

## ***“Ley para la Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico”***

Ley Núm. 109 de 24 de agosto de 2017, según enmendada

(Contiene enmiendas incorporadas por las siguientes leyes:

[Ley Núm. 147 de 18 de julio de 2018](#))

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, limitar y proveer para la mediación de ciertas reclamaciones contra municipios, autorizar a las entidades gubernamentales a disponer y constituir gravámenes sobre los bonos de reestructuración, autorizar ciertos desembolsos a los municipios por concepto de la contribución adicional especial; enmendar el Artículo 2 y añadir un Artículo 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 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

La crisis fiscal y económica por la que atraviesa Puerto Rico no tiene precedentes en nuestra historia. Las posturas y acciones pasadas causaron la pérdida de acceso a los mercados de capital y precipitaron el colapso de nuestro sistema financiero público por primera vez en la historia de Puerto Rico. Acciones que aceleraron la contracción económica que veníamos sufriendo por más de una década y acrecentaron el éxodo de puertorriqueños hacia estados de la Nación.

Durante la pasada administración se desarrolló 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. Además, se creó en el Congreso de los Estados Unidos un ambiente hostil hacia Puerto Rico por la falta de transparencia y honestidad, al tiempo que se 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.

Decisiones erradas causaron la insolvencia del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico (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.

### 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 del “me vale”, 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.

No debe quedar duda que la crisis financiera en la que se hundió a Puerto Rico pudo haberse evitado. Sin embargo, se optó por gastar más de lo que ingresaba y ahora tenemos que trabajar con los resultados de las políticas erradas del pasado. Lo anterior exacerbado por eventos locales

y mundiales tales como el cierre del Gobierno en el 2006, un gasto público elevado, la recurrente sobre estimación de las proyecciones de crecimiento económico, la emigración poblacional, la crisis financiera global y la recesión económica del 2008-2009, la segunda, más grande en la historia de los Estados Unidos desde la Gran Depresión de 1929, entre otros eventos.

Durante el año fiscal 2007-2008 y a raíz del desbalance estructural persistente en las finanzas públicas del Gobierno y la acelerada contracción económica, continuaron presionando al 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 cúmulo de las políticas irresponsables, sumadas a la crisis financiera global del 2008 y 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.

Durante el año fiscal 2008-2009, 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 de notas 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 programa dependía, al igual que para cualquier otra institución, de acceso a los mercados de capital disponible y a tasas de interés competitivas.

Durante el año fiscal 2011-2012, se logró la 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.

Durante el año fiscal 2015-2016, al comunicarse por la pasada administración la intención 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 notas 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 no deja 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 (AAFAF) 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 reestructuración pueda tener. El fruto de este trabajo y del liderazgo del Gobernador ha resultado en la aprobación de una modificación cualificada bajo el Título VI de [PROMESA](#) mediante la cual se reestructuran, 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

reestructuración 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 reestructuración 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.** (7 L.P.R.A. § 3161)

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.** (7 L.P.R.A. § 3162)

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 reestructuración 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.

### **Artículo 103. — Definiciones.** (7 L.P.R.A. § 3163)

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

- (a) “AAFAF” — significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico.
- (b) “Ley” — significa esta “Ley para la Reestructuración del Banco Gubernamental de Fomento de Puerto Rico”.
- (c) “Préstamo Adicional de la Autoridad” — significa cualquier Préstamo Retenido por BGF que BGF está obligado a transferir a la Autoridad después de la Fecha de Cierre conforme a los términos de la Modificación Cualificada.

**(d) “Acuerdos Complementarios”** — significa el Contrato de Bonos, el Acuerdo de Transferencia, el Acuerdo de Servicios y cualquier otro acuerdo o instrumento otorgado por la Autoridad, el BGF o el Fiduciario del Contrato de Bonos relacionado a, o en apoyo de, la Transacción de Reestructuración y acorde con, o en apoyo de, la Modificación Cualificada.

**(e) “Comprador Aprobado”** — significa una Persona que (i) es un banco privado o público con operaciones en Puerto Rico que tiene, o que tuvo en algún momento desde la Fecha de Efectividad de esta Ley, bonos, notas o préstamos emitidos por municipios de Puerto Rico o (ii) sea aprobada por AAFAF o por otro agente designado por el Gobierno de Puerto Rico, cuya entidad podrá tomar en consideración los objetivos de política pública del Gobierno de Puerto Rico, cuya aprobación, si se solicita, no podrá negarse irrazonablemente (tomando en consideración dichos objetivos de política pública).

**(f) “Administrador de Activos”** — significa la Persona o Personas designada por la Autoridad para actuar como el administrador de activos y proveedor de servicios de la Propiedad de Reestructuración según los términos de los Acuerdos Complementarios.

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

**(h) “Interés Beneficiario”** — significa, con respecto a cualquier activo o causa de acción, el interés beneficiario, y el derecho a recibir los ingresos (neto de los gastos relacionados con la generación de dichos ingresos), en cada caso, después de dar efecto a los derechos de BGF aquí establecidos, disponiéndose que BGF no tendrá obligación de perseguir una causa de acción por virtud de cualquier interés beneficiario con respecto a la misma y tendrá discreción absoluta para transar, compensar contra reclamaciones de BGF o liberar dicha causa de acción.

**(i) “Junta de Síndicos”** — significa la Junta de Síndicos de la Autoridad.

**(j) “Bono”** — tendrá el significado provisto en la Sección 5(2) de [PROMESA](#).

**(k) “Contrato de Bonos”** — significa uno o más contratos de fideicomiso, contratos de bonos y cualquier suplemento a dicho contrato o acuerdo, o contratos o acuerdos similares, otorgados por la Autoridad y el Fiduciario del Contrato de Bonos mediante los cuales se emiten los Bonos de Reestructuración, estableciendo los derechos y responsabilidades de la Autoridad y los tenedores de Bonos de Reestructuración emitidos bajo, y asegurados por, dichos acuerdos y confirmando el gravamen estatutario constituido por el Artículo 402 de esta Ley sobre la Propiedad de Reestructuración a favor de los Bonos de Reestructuración.

**(l) “Presupuesto”** — tendrá el significado provisto en la Sección 5(4) de [PROMESA](#).

**(m) “Presidente”** — significa el presidente de la Junta de Síndicos.

**(n) “Fecha de Cierre”** — significa la fecha de efectividad de la Transacción de Reestructuración.

**(o) “Monitor de Colateral”** — significa la Persona contratada por el Fiduciario del Contrato de Bonos para actuar como monitor de colateral de acuerdo y conforme a los Acuerdos Complementarios.

**(p) “Depositantes Designados”** — significa Entidades Gubernamentales No-Municipales que tienen una reclamación relacionada a fondos depositados en el BGF a la Fecha de Cierre (incluyendo fondos federales, según determinado por AAFAF), después de darle efecto a las transacciones provistas por el Artículo 501 de esta Ley y los municipios que tienen reclamaciones con respecto a fondos federales depositados en BGF, según determinado por AAFAF.

**(q) “Depósitos Designados”** — significa las obligaciones de depósitos del BGF a los Depositantes Designados transferidas al Fideicomiso conforme a la Escritura de Fideicomiso.



- (r) **“Tribunal de Distrito”** — significa el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Puerto Rico.
- (s) **“Fecha de Efectividad”** — significa la fecha en que la Modificación Cualificada es final y firme conforme a la Sección 601(m) de [PROMESA](#).
- (t) **“Exceso CAE”** — significa los ingresos del impuesto especial adicional certificado por el BGF como excedente del Fondo de Redención de Deuda Municipal Pública (según se define dicho término en la [“Ley de Financiamiento Municipal”](#)) antes del 1 de enero de 2017 conforme al Artículo 20(e) de la [“Ley de Financiamiento Municipal”](#) correspondientes a los años fiscales 2015, 2016 y 2017 y que están registrados como depósitos en cuentas en el BGF a nombre o para el beneficio de ciertos municipios. A modo de aclaración, el término “Exceso CAE” no incluirá aquellos ingresos del impuesto especial adicional certificado por la AAFAF como excedente del Fondo de Redención de Deuda Municipal Pública (según se define dicho término en la [“Ley de Financiamiento Municipal”](#)) luego del 1 de enero de 2017 conforme al Artículo 20(e) de la [“Ley de Financiamiento Municipal”](#) correspondientes a los años fiscales 2017 y los subsiguientes y que están depositados en cuentas del Fondo de Redención de Deuda Municipal Pública creadas en instituciones financieras fuera del BGF a nombre o para el beneficio de cada municipio.
- (u) **“Activos Excluidos”** — significa aquellos activos del BGF cuyo traspaso no se requiere a la Autoridad en relación a la Transacción de Reestructuración conforme a los términos de la Modificación Cualificada incluyendo, sin limitarse a, los Activos del Fideicomiso.
- (v) **“Elección de Clasificación de la Entidad”** — significa una elección bajo la Sección 301.7701-2 del Reglamento del Tesoro promulgado bajo el Código de Rentas Internas de Estados Unidos de 1986, según enmendado.
- (w) **“Costos de Financiamiento”** — significa todos los costos asociados con la Transacción de Reestructuración, incluyendo, pero sin limitarse a, los costos, honorarios y gastos de: (i) emitir, dar servicios a, repagar o refinanciar los Bonos de Reestructuración, independientemente de si dichos costos se incurren en la emisión de dichos Bonos de Reestructuración o a través del término de los Bonos de Reestructuración, incluyendo, pero sin limitarse a, cualquier interés pagado en especie; (ii) hacer pagos conforme a los Acuerdos Complementarios; (iii) pagar cualquier sello, impuesto de emisión, impuesto similar u otros cargos relacionados a la Transacción de Reestructuración, disponiéndose que esta cláusula no limita de manera alguna la exención de impuestos incluida en los Artículos 209 y 306 de esta Ley; (iv) prepararse para y completar la Transacción de Reestructuración; (v) proteger la Propiedad de Reestructuración, incluyendo, sin que se entienda como una limitación, cualquier recaudo, ejecución, venta, supervisión, protección o acuerdos relacionados a la Propiedad de Reestructuración; (vi) confirmar y proteger el gravamen estatutario sobre la Propiedad de Reestructuración a favor de los Bonos de Reestructuración, conforme el Artículo 402 de esta Ley; y (vii) llevar a cabo todas las actividades relacionadas a la Transacción de Reestructuración. A modo de aclaración, Costos de Financiamiento también incluye honorarios y gastos administrativos incurridos antes o después del cierre relacionados a los Acuerdos Complementarios.
- (x) **“Plan Fiscal”** — tendrá el significado provisto en la Sección 5(10) de [PROMESA](#).
- (y) **“BGF”** — significa el Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico.
- (z) **“Ley Orgánica del BGF”** — significa la [Ley Núm. 17 de 23 de septiembre de 1948, según enmendada](#).

- (aa) “Plan Fiscal del BGF”** — significa el Plan Fiscal del BGF certificado por la Junta de Supervisión el 12 de julio de 2017, según sea enmendado o revisado de tiempo en tiempo.
- (bb) “Préstamo Retenido por BGF”** — significa cualquier Préstamo-No Municipal que BGF retendrá y no transferirá a la Autoridad o al Fideicomiso de Entidad Pública en la Fecha de Cierre conforme a la Modificación Cualificada.
- (cc) “Entidad Gubernamental”** — significa cualquier agencia, departamento, oficina, corporación pública, fideicomiso, fondo, sistema, instrumentalidad, subdivisión política, autoridad fiscal o municipio del Gobierno de Puerto Rico.
- (dd) “Gobierno de Puerto Rico”** — significa el Estado Libre Asociado de Puerto Rico y su gobierno.
- (ee) “Fiduciario del Contrato de Bono”** — significa la Persona designada como fiduciario o fiduciario del contrato de bono bajo el Contrato de Bonos.
- (ff) “Acuerdo de Resarcimiento”** — significa el acuerdo que otorguen el BGF y la Autoridad conforme al Artículo 406 de esta Ley.
- (gg) “Ley de Financiamiento Municipal”** — significa la [Ley 64-1996, según enmendada](#).
- (hh) “Préstamo Municipal”** — significa cualquier préstamo de BGF a un municipio evidenciado por bonos, notas, recibos interinos o cualquier otra evidencia de deuda, y adelantos hechos a un municipio conforme a cualquier ley aplicable que, en cada caso, esté pendiente a la Fecha de Cierre.
- (ii) “Entidad Gubernamental No-Municipal”** — significa una Entidad Gubernamental que no sea un municipio del Gobierno de Puerto Rico.
- (jj) “Préstamo No-Municipal”** — significa cualquier préstamo de BGF a una Entidad Gubernamental No-Municipal evidenciado por bonos, notas, recibos interinos o cualquier otra evidencia de deuda que, en cada caso, esté pendiente a la Fecha de Cierre.
- (kk) “Junta de Supervisión”** — significa la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico establecida conforme a la Sección 101 de [PROMESA](#).
- (ll) “Reclamaciones de Bonos Participantes”** — significa los Bonos del BGF que están sujetos a, y vinculados por, la Modificación Cualificada.
- (mm) “Persona”** — significa cualquier persona natural o entidad legal, incluyendo Entidades Gubernamentales, o cualquier individuo, firma, sociedad, proyecto conjunto, fideicomiso, sucesión, compañía de responsabilidad limitada, corporación de individuos, asociación, corporación pública o privada, organizada o existente bajo las leyes de Puerto Rico, los Estados Unidos de América, o cualquier otra jurisdicción o de cualquier otro estado, municipalidad, subdivisión política, autoridad fiscal, agencia o instrumentalidad de Puerto Rico, de los Estados Unidos de América o cualquier otra jurisdicción, o cualquier combinación de estas.
- (nn) “PROMESA”** — significa la [“Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico”](#).
- (oo) “Escritura de Fideicomiso”** — significa la escritura de fideicomiso (i) conforme a la cual (a) el Fideicomiso será creado y (b) el BGF hará una transferencia irrevocable de los Activos de Fideicomiso y los Depósitos Designados al Fideicomiso y (ii) que satisface las condiciones de la Modificación Cualificada.
- (pp) “Fideicomiso”** — significa el Fideicomiso de Entidad Pública de BGF creado mediante la Escritura de Fideicomiso.

**(qq) “Activos de Fideicomiso de Entidad Pública”** — significa los activos identificados en la Escritura de Fideicomiso por los cuales el título legal y equitativo serán transferidos irrevocablemente por el BGF al Fideicomiso de Entidad Pública como parte de la Transacción de Reestructuración y que satisfacen las condiciones de la Modificación Cualificada y todos los activos, recaudos, honorarios, cargos, ingresos, rentas, pagos de seguros, u otros fondos generados o recibidos por el Fideicomiso o el BGF con respecto a cualquiera de los antes mencionados.

**(rr) “Modificación Cualificada”** — significa el Acuerdo de Apoyo de Reestructuración con fecha de 15 de mayo de 2017 y certificado por la Junta de Supervisión como una Modificación Cualificada bajo la Sección 601(g)(2)(A) de [PROMESA](#), según sea enmendada de tiempo en tiempo de acuerdo a sus términos.

**(ss) “Autoridad”** — significa la Autoridad de Recuperación de Deuda del BGF creada por el Artículo 201 de esta Ley.

**(tt) “Activos de la Autoridad”** — significa todo derecho, título e interés legal y equitativo en o a: (i) todos los activos del BGF que existen a la Fecha de Cierre (excepto los Activos Excluidos), incluyendo cualquier activo de BGF (excepto los Activos Excluidos) que existe a la Fecha de Cierre pero que se identifique después de la Fecha de Cierre; (ii) el Interés Beneficiario, y el producto de, los Préstamos Retenidos por BGF; (iii) a partir de la fecha en la que se requiera conforme a la Modificación Cualificada, o que BGF elija a su opción, transferir cualquier Préstamo Retenido por BGF, el préstamo a ser transferido; (iv) el Interés Beneficiario y el producto, si alguno, de las causas de acción de BGF (excepto por causas de acción para exigir el cumplimiento de préstamos que constituyan Activos del Fideicomiso de Entidad Pública), incluyendo causas de acción contingentes o desconocidas; y (v) cualquier producto de los anteriores.

**(uu) “Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes”** — significa las reclamaciones contingentes hacia el BGF que se dispongan conforme al Acuerdo de Resarcimiento, según establecido en el Artículo 406 de esta Ley.

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

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

**(xx) “Resolución de Reestructuración”** — significa una o más resoluciones de la Junta de Síndicos autorizando: (i) la emisión de los Bonos de Reestructuración y detallando sus términos; (ii) el recibo de los Activos de la Autoridad y titularidad de la Propiedad de Reestructuración, sujeta al gravamen estatutario creado mediante el Artículo 402 de esta Ley; y (iii) el pago de los Costos de Financiamiento, todos conforme a los términos de la Modificación Cualificada.

**(yy) “Transacción de Reestructuración”** — significa las transacciones contempladas por o en beneficio de la Modificación Cualificada incluyendo, sin limitarse a: (i) la transferencia irrevocable de los Activos de la Autoridad a la Autoridad a cambio de la emisión de los Bonos de



Reestructuración por la Autoridad a los tenedores de las Reclamaciones de Bonos Participantes a cambio de sus Reclamaciones de Bonos Participantes; (ii) la emisión de los Bonos de Reestructuración por la Autoridad; (iii) la cancelación y la extinción de las Reclamaciones de Bonos Participantes; (iv) la transferencia irrevocable de los Activos de Fideicomiso de Entidad Pública por el BGF al Fideicomiso de Entidad Pública a cambio de la asunción por el Fideicomiso de Entidad Pública de los Depósitos Designados; (v) la cancelación y extinción de los Depósitos Designados; y (vi) disponiendo para las Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes.

**(zz) “Acuerdo de Servicios”** — significa el acuerdo de administración y servicios por y entre la Autoridad y el Administrador de Activos mediante el cual el Administrador de Activos administrará y proveerá servicios a la Propiedad de Reestructuración.

**(aaa) “Acuerdo de Transferencia”** — significa uno o más acuerdos de transferencia o acuerdos similares otorgados por el BGF y la Autoridad documentando la transferencia irrevocable, conforme al Artículo 404 de esta Ley y la Modificación Cualificada, por BGF a la Autoridad de todo título e interés legal y equitativo sobre los Activos de la Autoridad.

## CAPITULO 2: LA AUTORIDAD DE RECUPERACIÓN DE LA DEUDA DEL BGF

### **Artículo 201. — Creación de la Autoridad de Recuperación de la Deuda del BGF. (7 L.P.R.A. § 3171)**

Por la presente se crea la Autoridad de Recuperación de la Deuda del BGF como un fideicomiso público estatutario e instrumentalidad gubernamental del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, independiente y separado de cualquier otra Entidad Gubernamental (incluyendo, sin limitarse a, el BGF). La Autoridad y su existencia continuará hasta un año y un día después de que todos los Bonos de Reestructuración, Costos de Financiamiento y otra deuda de la Autoridad hayan sido pagados totalmente en efectivo o de otra manera descargada conforme a sus términos. A la disolución de la Autoridad, y sólo luego del pago total en efectivo o el descargue de otra manera según sus términos, el remanente de cualquier Propiedad de Reestructuración será distribuido al Fideicomiso de Entidad Pública como el interés propietario residual en la Autoridad otorgado al Fideicomiso de Entidad Pública bajo el Artículo 302 de esta Ley. Tras la disolución del Fideicomiso de Entidad Pública y una vez se hayan pagado en su totalidad o de alguna otra manera se hayan descargado las obligaciones del Fideicomiso de Entidad Pública, cualquier activo remanente del Fideicomiso de Entidad Pública se transferirá al Estado Libre Asociado de Puerto Rico, como el último beneficiario de la Autoridad y el Fideicomiso de Entidad Pública.

### **Artículo 202. — Existencia Legal Separada. (7 L.P.R.A. § 3172)**

La Autoridad es y será reconocida para todos los propósitos como una entidad legal separada del Gobierno de Puerto Rico, el BGF y cualquier otra Entidad Gubernamental. Operará de manera independiente y sus negocios y asuntos serán gobernados por o bajo la dirección de la Junta de Síndicos. Cualquier retraso en la transferencia de los Activos de la Autoridad, cualquier mezcla de la Propiedad de Reestructuración con los activos del Gobierno de Puerto Rico, el BGF o cualquier

otra Entidad Gubernamental, cualquier servicio provisto por el BGF y cualquier otra circunstancia de la Transacción de Reestructuración conforme al Contrato de Bonos y los otros Acuerdos Complementarios no anularán o perjudicarán la existencia legal separada o la independencia de la Autoridad o la posesión completa e irrefutable de la Autoridad de cualquiera de sus activos.

**Artículo 203. — Propósito de la Autoridad de Recuperación.** (7 L.P.R.A. § 3173)

Se crea la Autoridad con el propósito de (1) emitir los Bonos de Reestructuración para: (a) implantar la Transacción de Reestructuración; (b) facilitar el cumplimiento del Plan Fiscal del BGF; y (c) facilitar el financiamiento de servicios esenciales gubernamentales o públicos por el Gobierno de Puerto Rico, (2) poseer y administrar la Propiedad de Reestructuración y (3) otorgar al Fideicomiso de Entidad Pública el interés propietario residual en la Autoridad. La Autoridad es creada y constituida para ejercer funciones esenciales gubernamentales y públicas y el cumplimiento por la Autoridad de las actividades y poderes otorgados por esta Ley serán considerados y constituirán un servicio esencial del Estado Libre Asociado de Puerto Rico para el beneficio y el bien del pueblo de Puerto Rico. La Autoridad no es creada u organizada, y sus operaciones no serán llevadas a cabo, para propósitos pecuniarios, y ninguna parte de los ingresos o activos de la Autoridad serán para el beneficio de, o serán distribuidos a cualquier persona o entidad privada, excepto para proveer servicios y pagar los Bonos de Reestructuración y honorarios y costos para servicios prestados según dispuesto en esta Ley o según sea requisito para ejecutar el propósito de esta Ley.

**Artículo 204. — Actividades de la Autoridad de Recuperación.** (7 L.P.R.A. § 3174)

Las actividades de la Autoridad se limitarán a las siguientes Actividades Autorizadas:

- (a) Recibir los Activos de la Autoridad de Reestructuración y ser dueño de la Propiedad de Reestructuración;
- (b) aprobar la Resolución de Reestructuración;
- (c) emitir los Bonos de Reestructuración, de tiempo en tiempo;
- (d) otorgar los Acuerdos Complementarios;
- (e) proveer servicios o contratar para la prestación de servicios a la Propiedad de Reestructuración o los Bonos de Reestructuración y para servicios administrativos;
- (f) sujeto al Artículo 207 de esta Ley, recaudar, recibir, ser dueño de, fiscalizar, supervisar, vender y proteger la Propiedad de Reestructuración o de otra manera autorizar cualquiera de las anteriores conforme a los Acuerdos Complementarios para el único propósito de realizar o preservar el valor de la Propiedad de Reestructuración y los ingresos generados por la misma, incluyendo, sin limitarse a, al comienzo de las acciones legales necesarias;
- (g) contabilizar y realizar todos los pagos y hacer pagos parciales conforme a los términos de los Acuerdos Complementarios;
- (h) contratar y tomar cualquier otra acción necesaria o conveniente respecto a maximizar el valor de la Propiedad de Reestructuración, sujeto al Artículo 207 de esta Ley, incluyendo aquellos relacionados al recaudo, fiscalización, venta, supervisión, protección, moratoria o acuerdo consistente con los términos de los Acuerdos Complementarios;

- (i) preparar o dirigir al Administrador de Activos a que prepare reportes y estados financieros según sea requerido por los Acuerdos Complementarios;
- (j) usar o dirigir el uso de la Propiedad de Reestructuración según los Acuerdos Complementarios;
- (k) hacer la Elección de Clasificación de Entidad; y
- (l) tomar cualquier otra acción que sea necesaria o apropiada para efectuar la Transacción de Reestructuración o la Modificación Cualificada.

**Artículo 205. — Poderes Adicionales.** (7 L.P.R.A. § 3175)

Para poder ejecutar las Actividades Autorizadas, sin limitar lo anterior, la Autoridad tendrá el poder de:

- (a) Demandar y ser demandado en cualquier tribunal estatal o federal (incluyendo con respecto a cualquier asunto relacionado a la Transacción de Reestructuración).
- (b) adoptar, cambiar y usar un sello;
- (c) formular, adoptar, enmendar y derogar estatutos para la administración de sus asuntos y aquellas normas, reglas y reglamentos que sean necesarios o pertinentes para ejercer y desempeñar las Actividades Autorizadas;
- (d) abrir y mantener cuentas de banco;
- (e) adquirir, arrendar, tener dominio sobre y vender propiedad;
- (h) nombrar o destituir oficiales, agentes, empleados y contratistas, establecer sus compensaciones, poderes y facultades, en cada caso, conforme a los Acuerdos Complementarios;
- (g) negociar, otorgar y enmendar contratos y cualquier otro instrumento necesario o conveniente para desempeñar las Actividades Autorizadas, incluyendo, pero sin limitarse a, contratar con uno o más proveedores de servicios para desempeñar las Actividades Autorizadas y para comenzar cualquier acción para proteger o hacer cumplir cualquier derecho que le sea conferido por ley, contrato u otro acuerdo;
- (h) nombrar u destituir oficiales, agentes y empleados, establecer sus compensaciones, poderes y facultades;
- (i) pagar sus gastos operacionales y los Costos de Financiamiento;
- (j) procurar seguros contra pérdidas en conexión con sus actividades, propiedades o activos;
- (k) invertir fondos y establecer y mantener reservas y aplicar la Propiedad de Reestructuración según requerido por, y conforme a los estándares establecidos en, los Acuerdos Complementarios;
- (l) indemnizar los miembros de la Junta de Síndicos, sus oficiales, agentes, empleados, contratista y terceros;
- (m) adquirir por expropiación cualquier propiedad inmueble según leyes aplicables, pero sólo en la medida que dicha adquisición sea considerada necesaria por la Autoridad para maximizar el valor de cualquier activo que sea parte de la Propiedad de Reestructuración;
- (n) ejercer todos aquellos otros poderes no incompatibles con los aquí expresados que sean necesarios para llevar a cabo las Actividades Autorizadas;
- (o) llevar a cabo todos los actos o medidas necesarias o convenientes para cumplir su propósito y llevar a cabo los poderes que se le confieren expresamente en este Artículo;
- (p) delegar a sus oficiales, agentes, empleados o contratistas (incluyendo, pero sin limitarse a, el Administrador de Activos y cualquier Monitor de Colateral) autoridad para tomar acciones para cumplir con esta Ley; y

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

**Artículo 206. — Actividades Prohibidas.** (7 L.P.R.A. § 3176)

Mientras los Bonos de Reestructuración estén en circulación, la Autoridad no estará autorizada a:

- (a) Fusionarse o consolidarse, directa o indirectamente, con cualquier Persona;
- (b) incurrir, garantizar o de alguna otra manera obligarse a pagar deuda alguna u otras obligaciones que no sean los Bonos de Reestructuración y los Costos de Financiamiento;
- (c) gravar, crear o registrar gravámenes sobre cualquier propiedad (incluyendo la Propiedad de Reestructuración), excepto por el gravamen para garantizar el pago de los Bonos de Reestructuración y los Costos de Financiamiento creado conforme al Artículo 402 de esta Ley;
- (d) llevar a cabo actividades de negocio que no sean las autorizadas expresamente en esta Ley;
- (e) disolver, liquidar, transferir o vender toda o una parte de la Propiedad de Reestructuración, excepto según permitido por esta Ley y los Acuerdos Complementarios; y
- (f) perseguir cualquier recaudo o acción de ejecución con respecto a los bonos, préstamos o notas de cualquier Entidad Gubernamental No-Municipal que son parte de la Propiedad de Reestructuración y que estén en circulación a la Fecha de Efectividad, además de ejercer cualquier derecho o remedio en una acción bajo el Título III o Título VI de [PROMESA](#) con respecto a cualquier Entidad Gubernamental y sólo en la medida necesaria y apropiada para asegurar que la Autoridad recibe una distribución (si alguna) en dicha acción consistente con las distribuciones a acreedores tenedores de reclamaciones con la misma prioridad legal a las reclamaciones de la Autoridad; y
- (g) tomar cualquier otra acción que no sea inconsistente con el propósito de la Autoridad según establecida por esta Ley o complementarios a dicha Ley.

**Artículo 207. — Administración de la Propiedad de Reestructuración.** [Nota: El Art. 7 de la [Ley 147-2018](#) añadió este Artículo]

(a) La Autoridad y el Administrador de Activos (a nombre de la Autoridad) tendrán todos los derechos y poderes que tenía BGF inmediatamente antes de la Fecha de Cierre con respecto a los Préstamos Municipales, excepto (i) que la Autoridad y el Administrador de Activos podrán transferir, ceder o vender los Préstamos Municipales sólo a un Comprador Aprobado y (ii) según se dispone en el inciso (g) abajo.

(b) La Autoridad y el Administrador de Activos (a nombre de la Autoridad) tendrán derecho a ejercer remedios con respecto a los Préstamos No-Municipales, pero sólo en la medida en que sea necesario para asegurar que los fondos que están disponibles para el pago del servicio de la deuda de los deudores bajo dichos Préstamos No-Municipales, de acuerdo y conforme a los documentos de préstamo, Planes Fiscales, si alguno, y Presupuestos, si alguno, aplicables, se apliquen a dicho Préstamo No-Municipal de acuerdo a la prioridad legal, gravámenes u otros derechos de prenda que correspondan a dicho Préstamo No-Municipal. Además, la Autoridad y el Administrador de Activos (a nombre de la Autoridad) tendrán todos los derechos y poderes para ejercer los remedios que sean necesarios para preservar, proteger o defender cualquier gravamen u otro derecho de

prenda que corresponda a dicho Préstamo No-Municipal. Con fin de lograr lo anterior, para cualquier Préstamo No-Municipal donde el deudor esté en un procedimiento bajo el Título III o el Título VI de [PROMESA](#) y dicho deudor tenga otros acreedores con la misma prioridad legal, gravamen o derecho de prenda que la Autoridad, la Autoridad y el Manejador de Activos (a nombre de la Autoridad) tendrán todos los derechos y poderes para ejercer los remedios necesarios para garantizar que la Autoridad reciba un tratamiento en dicho procedimiento igual al provisto a los otros acreedores con la misma prioridad legal, gravamen o garantía.

**(c)** La Autoridad y el Administrador de Activos (a nombre de la Autoridad) podrán transferir, ceder, vender o de otra manera disponer de los Préstamos No-Municipales y de los bienes inmuebles que sean parte de la Propiedad de Reestructuración, o de intereses en dichos activos, sin el consentimiento de AAFAF o cualquier otro agente del Gobierno de Puerto Rico siempre y cuando dicha venta sea consistente con los estándares establecidos en el Acuerdo de Servicios.

**(d)** Ni la Autoridad ni el Manejador de Activos podrán entrar en una transacción para modificar, extender o acomodar materialmente o disponer de cualquier Propiedad de Reestructuración a menos que el Manejador de Colateral haya sido notificado de dicha transacción y no haya objetado a la misma de conformidad con los Acuerdos Complementarios.

**(e)** Cualquier modificación por BGF de los Préstamos Adicionales de la Autoridad deberá ser consistente con, y ser aprobada conforme a, los términos de la Modificación Cualificada.

**(f)** Ni la Autoridad, el Manejador de Activos, ni cualquier otra Persona (que no sea BGF) tendrá derecho a iniciar o dirigir cualquier litigio u otra acción con respecto a, o vender, transferir o disponer cualquiera de las causas de acción a las cuales se hace referencia en el inciso (iv) de la definición de “Activos de la Autoridad”.

**(g)** Ni la Autoridad, el Manejador de Activos, ni cualquier otra Persona tendrá derecho a unilateralmente aumentar las tasas de intereses en los Préstamos Municipales y Préstamos No-Municipales que son parte de la Propiedad de Reestructuración, y dichos préstamos continuarán devengando intereses a las tasas fijas o variables aplicables que estén en efecto en la Fecha de Cierre, según dichas tasas sean certificadas por BGF y AAFAF.

**(h)** El Fiduciario del Contrato de Bonos (tras la ocurrencia y durante la continuación de un evento de incumplimiento bajo el Contrato de Bonos o según se disponga en el mismo) y cualquier dueño subsiguiente de cualquier Propiedad de Reestructuración (tras la venta o transferencia de dicha Propiedad de Reestructuración conforme al Acuerdo de Servicios) estará sujeto a todas las limitaciones (incluyendo las limitaciones al ejercicio de remedios establecidas en este Artículo 207) aplicables a la Autoridad y el Manejador de Activos y, a menos que se limite contractualmente de otra manera, tendrá todos los derechos y remedios con respecto a la Propiedad de Reestructuración en la misma medida que la Autoridad y el Manejador de Activos, excepto que ni el Fiduciario del Contrato de Bonos ni cualquier dueño subsiguiente de Propiedad de Reestructuración estará obligado por los estándares establecidos en el Acuerdo de Servicios ni tendrá que obtener el consentimiento del Monitor de Colateral para vender la Propiedad de Reestructuración o cualquier interés en dichos activos.

**(i)** Por la presente se eximen todas las transferencias, cesiones, ventas y otras disposiciones de Propiedad de Reestructuración o cualquier interés en dichos activos que sean consistentes con las disposiciones de este Artículo 207 del requisito de radicación en la Oficina del Contralor de Puerto Rico y de todos los otros requisitos aplicables a una Entidad Gubernamental con respecto a la autoridad de vender sus bienes inmuebles y otros activos.



**Artículo 208. — Junta de Síndicos.** (7 L.P.R.A. § 3177) [Nota: El Art. 7 de la [Ley 147-2018](#) renumeró este anterior Art. 207 como Art. 208]

Los poderes de la Autoridad serán ejercidos por, y su política general y administración estratégica será determinada por, la Junta de Síndicos.

**(a) Composición de la Junta de Síndicos.**

La Junta de Síndicos estará compuesta por tres (3) miembros, que cumplirán los requisitos establecidos en el Artículo 208(b)(iii) de esta Ley y quienes serán nombrados por el Gobernador de Puerto Rico y servirán a la voluntad de este.

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

**(i)** Cada miembro será nombrado por un término de tres (3) años, disponiéndose que un individuo podrá servir términos consecutivos como un miembro nombrado;

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

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

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

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

**(c) Vacantes.**

En la medida que surja una vacante en el puesto de un miembro de la Junta de Síndicos por muerte, remoción, renuncia o de cualquier otra manera, un síndico sucesor que cumpla con los requisitos establecidos en el Artículo 208(b)(iii) de esta Ley será nombrado por, y servirá a la voluntad del Gobernador de Puerto Rico.

**(d) Compensación.**

Los miembros de la Junta de Síndicos recibirán compensación según sea autorizado bajo los Acuerdos Complementarios.

**(e) Aprobación y Enmienda de Reglas.**

Tan pronto sea factible luego del nombramiento de todos los síndicos y el nombramiento del Presidente, la Autoridad adoptará reglas y procedimientos para gobernar sus actividades bajo esta Ley. La Junta de Síndicos podrá enmendar dichas reglas y procedimientos de tiempo en tiempo.

**(f) Quorum.**

Una mayoría de los miembros de la Junta de Síndicos en ese momento constituirán el quorum para tomar decisiones o ejercer cualquier poder o función de la Autoridad. Uno o más miembros podrán participar de una reunión de la Junta de Síndicos mediante teleconferencia o equipo de comunicaciones similar. Participación por dichos medios constituirá presencia personal en la reunión. Cualquier acción necesaria o permitida en cualquier reunión de la Junta de Síndicos será autorizada sin necesidad de una reunión siempre y cuando todos los miembros de la Junta de Síndicos den su consentimiento escrito a dicha acción.

**(g) Delegación.**

La Junta de Síndicos podrá delegar a uno o más de los miembros, o a los oficiales, agentes y empleados de la Autoridad aquellos poderes y responsabilidades que la Junta de Síndicos determine sean apropiados.

(h) Elección Federal de Clasificación para Impuestos.

Cualquier miembro de la Junta de Síndicos y cualquier oficial de la Autoridad estará autorizado a firmar el Formulario IRS 8832 a nombre de la Autoridad para efectuar la Elección de Clasificación de Entidad.

**Artículo 209. — Exención Contributiva.** (7 L.P.R.A. § 3177) [Nota: El Art. 7 de la [Ley 147-2018](#) renumeró este anterior Art. 208 como Art. 209]

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

(b) La Autoridad estará totalmente exenta de, y no será requerida a pagar contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otro cargo similar alguno impuesto por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental sobre cualquiera de las propiedades de las cuales es titular, posee, custodia o usa o sobre sus actividades o sobre cualquier ingreso, pago o ganancia derivada de lo antes mencionado.

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

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

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

**Artículo 209. — Inaplicabilidad de Ciertas Leyes.** (7 L.P.R.A. § 3177) [Nota: El Art. 7 de la [Ley 147-2018](#) renumeró el anterior Art. 209 como Art. 210]

Las siguientes leyes o disposiciones no serán de aplicación a la Autoridad:

(a) Capítulos 4 y 5 de la [Ley 26-2017, según enmendada, conocida como “Ley para el Cumplimiento del Plan Fiscal”](#);

- (b) [Ley 1-2012, según enmendada, conocida como la “Ley de Ética Gubernamental de Puerto Rico de 2011”](#);
- (c) [Ley 219-2012, según enmendada, conocida como la “Ley de Fideicomisos”](#);
- (d) [Ley 106-2006, según enmendada, conocida como “Ley de Reforma Fiscal del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico de 2006”](#);
- (e) [Ley 8-2017, según enmendada, conocida como la “Ley para la Administración y Transformación de los Recursos Humanos del Gobierno de Puerto Rico”](#);
- (f) [Ley 237-2004, según enmendada, conocida como la “Ley para Establecer Parámetros Uniformes para la Contratación de Servicios Profesionales y Consultivos por las Agencias e Instrumentalidades del Gobierno de Puerto Rico”](#);
- (g) [Ley 197-2002, según enmendada, conocida como la “Ley para Regular el Proceso de Transición del Gobierno de Puerto Rico”](#);
- (h) [Ley 78-2011, según enmendada, conocida como el “Código Electoral de Puerto Rico para el Siglo XXI”](#);
- (i) [Ley 38-2017, según enmendada, conocida como la “Ley de Procedimiento Administrativo Uniforme del Gobierno de Puerto Rico”](#);
- (j) [Plan 3-2011, según enmendado, "Plan de Reorganización de la Administración de Servicios Generales de 2011"](#);
- (k) [Ley Núm. 230 de 23 de julio de 1974, según enmendada, conocida como la “Ley de Contabilidad del Gobierno”](#); y
- (l) [Ley 3-2017, conocida como la “Ley para Atender la Crisis Económica, Fiscal y Presupuestaria para Garantizar el Funcionamiento del Gobierno de Puerto Rico”](#); y
- (m) [Ley Núm. 14 de 17 de abril de 1972, según enmendada.](#)

### CAPITULO 3: EL FIDEICOMISO DE ENTIDAD PÚBLICA DE BGF

#### **Artículo 301. — Creación del Fideicomiso de Entidad Pública.** (7 L.P.R.A. § 3181)

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

**Artículo 302. — Interés Propietario Residual en la Autoridad.** (7 L.P.R.A. § 3182) *[Nota: El Art. 10 de la [Ley 147-2018](#) derogó el anterior Art. 301 y lo sustituyó por uno nuevo]*

Efectivo a la Fecha de Cierre, por la presente se le otorga al Fideicomiso de Entidad Pública un interés propietario residual en la Autoridad, conforme al cual recibirá una distribución de los activos remanentes de la Autoridad, si alguno, luego de que los Bonos de Reestructuración, Costos de Financiamiento y otras deudas de la Autoridad se paguen en efectivo en su totalidad o de otra manera se descarguen conforme a los términos de los Acuerdos Complementarios. El Fideicomiso de Entidad Pública no tendrá derechos o remedios con respecto a dicho interés propietario residual, excepto el derecho a una distribución, si alguna, tras la disolución de la Autoridad de conformidad con esta Ley y los Acuerdos Complementarios.

**Artículo 303. — Transferencia de los Activos del Fideicomiso de Entidad Pública.** (7 L.P.R.A. § 3183)

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

**Artículo 304. — Fiduciario del Fideicomiso de Entidad Pública.** (7 L.P.R.A. § 3184)

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

**Artículo 305. — Distribución de los Activos del Fideicomiso de Entidad Pública.** (7 L.P.R.A. § 3185)

La Escritura de Fideicomiso dispondrá la manera en que los Activos de Fideicomiso y cualquier otro fondo o activo transferido o recibido por, o que sea transferido o recibido por, la Autoridad se distribuirán entre los Depositantes Designados y establecerá la prioridad de pago y repartición entre los Depositantes Designados (incluyendo con respecto a reclamaciones identificadas por AAFAF como que corresponden a fondos federales).

**Artículo 306. — Exención Contributiva.** (7 L.P.R.A. § 3186)

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

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

**Artículo 307. — Ley de Fideicomisos de Puerto Rico.** (7 L.P.R.A. § 3187)

Las disposiciones de la [Ley 219-2012, según enmendada, conocida como la “Ley de Fideicomisos de Puerto Rico”](#), no serán aplicables al Fideicomiso.

**CAPÍTULO 4: TRANSACCIÓN DE RESTRUCTURACIÓN**

**Artículo 401. — Emisión de los Bonos de Reestructuración.** (7 L.P.R.A. § 3191)

(a) En y después de la Fecha de Efectividad, la Autoridad estará autorizada a emitir los Bonos de Reestructuración, de tiempo en tiempo, bajo los términos de la Resolución de Reestructuración, la orden del Tribunal de Distrito aprobando la Modificación Cualificada y los Acuerdos Complementarios.

(b) Los Bonos de Reestructuración podrán ser emitidos de tiempo en tiempo conforme el Contrato de Bonos bajo los términos y condiciones autorizados por la Autoridad y provistos en la Resolución de Reestructuración.

(c) Los Bonos de Reestructuración tendrán fechas, devengarán interés a la tasa y vencerán en la fecha o fechas, que no sea menos de un (1) año y que no exceda veinticinco (25) años de la fecha o fechas de su emisión, según determine la Autoridad y autorizado en la Resolución de Reestructuración acorde y consistente con la Modificación Cualificada. La Autoridad determinará la forma de los Bonos de Reestructuración y la manera de otorgamiento de los Bonos de Reestructuración, y fijará la denominación o denominaciones de los Bonos de Reestructuración y el sitio o sitios de pago del principal de los mismos y los intereses sobre los mismos y cualquier otro término de los mismos, todo acorde y consistente con la Modificación Cualificada.

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



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

**Artículo 402. — Gravamen Estatutario sobre la Propiedad de Reestructuración.** (7 L.P.R.A. § 3192)

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

**Artículo 403. — Autorización de Acciones por BGF y la Autoridad de Recuperación.** (7 L.P.R.A. § 3193)

Independientemente de cualquier disposición en la [Ley Orgánica del BGF](#) o de cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico, en o después de la Fecha de Efectividad, el BGF o la Autoridad, según sea el caso, estará autorizada a: (i) transferir irrevocablemente los Activos de la Autoridad a la Autoridad, sujeto al gravamen estatutario creado bajo el Artículo 402 de esta Ley; (ii) emitir Bonos de Reestructuración a los tenedores de Reclamaciones de Bonos Participantes; (iii) disponer para la cancelación y extinción de las Reclamaciones de Bonos Participantes una vez se intercambien los Bonos de Reestructuración por las Reclamaciones de Bonos Participantes; (iv) transferir los Activos del Fideicomiso en consideración por la asunción por el Fideicomiso de los Depósitos Designados; (v) pagar los Costos de Financiamiento según los términos de la Modificación Cualificada; (vi) disponer para las Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes; (vii) confirmar el gravamen estatutario sobre la Propiedad de Reestructuración creada bajo el Artículo 402 de esta Ley; (viii) ser parte en acuerdos que se rijan por las leyes de Puerto Rico o de cualquier otra jurisdicción de los Estados Unidos de América; y (ix) tomar cualquier acción necesaria o conveniente para llevar a cabo la Transacción de Reestructuración.

Por la presente se autoriza y ordena también a BGF a transferir a la Autoridad fondos suficientes para cubrir sus gastos operacionales y organizacionales antes de la Fecha de Cierre.

**Artículo 404. — Transferencia de los Activos de la Autoridad de Recuperación.** (7 L.P.R.A. § 3194)

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

(b) La transferencia de los Activos de la Autoridad por el BGF a la Autoridad, según autorizado por la Modificación Cualificada, será válida, irrevocable, ineludible y vinculante. Dicha transferencia será de buena fe y a cambio de consideración adecuada y valor razonablemente equivalente, y en apoyo del propósito público de esta Ley, y no constituirá una transferencia en violación de la [Ley Orgánica del BGF](#), la [Ley de Financiamiento Municipal](#), los Artículos 1243, 1244 y 1249 del [Código Civil de Puerto Rico](#) o cualquier disposición análoga u otra teoría legal o de los términos de cualquier Activo de la Autoridad. A la Fecha de Cierre y al momento de cualquier transferencia posterior, respectivamente, los Activos de la Autoridad serán de la Autoridad libre de cualquier reclamación (excepto por gravámenes válidos y existentes a las fecha de efectividad de esta Ley o que surjan en el curso ordinario del negocio después de la fecha de efectividad de esta Ley y que existan a la Fecha de Cierre, en cada caso con relación a cualquier activo inmueble o mueble relacionados a los mismos que sean parte de la Propiedad de Reestructuración) excepto por reclamaciones por la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración.

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

(d) Independientemente de cualquier disposición en cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico, cualquier activo inmueble que sea parte de los Activos de la Autoridad será transferido a la Autoridad mediante el Acuerdo de Transferencia, sin la necesidad de acción adicional alguna (incluyendo, sin limitarse a, el otorgamiento de una escritura de compraventa o transferencia), y

los registradores de la propiedad tendrán la obligación de inscribir dichas propiedades inmuebles en el Registro de la Propiedad a nombre de la Autoridad y, si así se solicita, inscribir el gravamen estatutario con relación a dichos activos creado por el Artículo 402 de esta Ley, mediante presentación de una instancia a esos efectos acompañado de copia del Acuerdo de Transferencia que identifique los inmuebles que son parte de los Activos de la Autoridad, disponiéndose que el hecho de que no se haga dicha inscripción no afectará los derechos de la Autoridad con relación a dichos inmuebles o la perfección, prioridad o exigibilidad de dicho gravamen estatutario.

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

**Artículo 405. — Derecho de Solicitar la Designación de un Síndico.** (7 L.P.R.A. § 3195)

Al ocurrir un evento de incumplimiento bajo los términos de los Acuerdos Complementarios y la continuación de dicho evento de incumplimiento por un periodo de treinta (30) días, o según se disponga en los Acuerdos Complementarios, cualquier tenedor o tenedores de Bonos de Reestructuración (sujeto a cualquier limitación contractual con relación al por ciento de dichos tenedores), o el Fiduciario el Contrato de Bonos, tendrá el derecho de solicitar a cualquier tribunal federal o del Estado Libre Asociado de jurisdicción competente en Puerto Rico para la designación de un síndico para la Autoridad. Sujeto a cualquier limitación provista en los Acuerdos Complementarios, el síndico designado tendrá, custodiará, usará, operará, administrará y controlará la propiedad de la Autoridad, incluyendo la Propiedad de Reestructuración, y ejercerá todos los derechos y poderes de la Autoridad con relación a dicha propiedad de la misma manera que podría la Autoridad. El síndico actuará bajo la dirección y supervisión del tribunal y en todo momento estará sujeto a las órdenes y decretos del tribunal y podrá ser removido por dicho tribunal.

**Artículo 406. — Reclamación Residual de Bonos Participantes.** (7 L.P.R.A. § 3196)

BGF y la Autoridad otorgarán un Acuerdo de Resarcimiento, efectivo a la Fecha de Cierre, estableciendo las obligaciones de BGF y los derechos y remedios de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos y los tenedores de Bonos de Reestructuración en circunstancias limitadas. En particular, bajo el Acuerdo de Resarcimiento, BGF acordará que, si se devuelve o entrega al BGF cualquier Propiedad de Reestructuración por cualquier razón después de la Fecha de Cierre, o si la transferencia de ésta a la Autoridad se declara inválida o nula por cualquier razón, BGF tomará todos los pasos necesarios para transferir o entregar nuevamente dicha Propiedad de Reestructuración al Fiduciario del Contrato de Bonos para beneficio de los tenedores de los Bonos de Reestructuración. Además, bajo el Acuerdo de Resarcimiento, si cualquier acción legislativa o determinación por una corte con jurisdicción causa que la Modificación Cualificada, los Bonos de Reestructuración o los derechos o gravámenes de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración sobre la Propiedad de Reestructuración se limite, rescinda, anule o de otra manera se declare inefectivo de acuerdo a sus términos, los tenedores de los Bonos de Reestructuración tendrán una reclamación en contra de BGF por una cantidad que,

después de dar efecto a dichas reclamaciones y cualquier distribución correspondiente, dichos tenedores de Bonos de Reestructuración serán compensados completamente por cualquier daño y pérdida resultante.

El Fiduciario del Contrato de Bonos, para beneficio de los tenedores de Bonos de Reestructuración, y los tenedores de los Bonos de Reestructuración (sujeto a las limitaciones establecidas en el Acuerdo de Resarcimiento) tendrán derecho a hacer valer las disposiciones del Acuerdo de Resarcimiento no obstante la rescisión, anulación u otra invalidación de la Modificación Cualificada, los Bonos de Reestructuración o los derechos o gravámenes de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración con respecto a la Propiedad de Reestructuración o los Bonos de Reestructuración.

**Artículo 407. — Compromiso de No Menoscabo del Gobierno de Puerto Rico.** (7 L.P.R.A. § 3197)

Por este medio el Gobierno de Puerto Rico acuerda y se compromete con cualquier Persona que adquiera los Bonos de Reestructuración que no, y ninguna Entidad Gubernamental estará autorizada a, menoscabar, limitar, restringir, rescindir, aplazar o modificar los derechos o poderes de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración bajo esta Ley o bajo o con relación a la Propiedad de Reestructuración, o la habilidad de la Autoridad de cumplir con sus obligaciones hacia sus bonistas hasta tanto los Bonos de Reestructuración, junto con los intereses sobre los mismos, y toda cantidad y obligación bajo los Acuerdos Complementarios, hayan sido totalmente pagados en efectivo o de otra manera descargada de acuerdo con sus términos; disponiéndose, que cualquier acción u omisión por el Gobierno de Puerto Rico o por cualquier Entidad Gubernamental relacionada a apropiaciones o uso de fondos bajo un Plan Fiscal no será considerado una violación de este Artículo 407. El Gobierno de Puerto Rico además acuerda y se compromete a que ninguna enmienda a esta Ley menoscabará, restringirá, aplazará o modificará cualquier obligación o compromiso de (i) la Autoridad para con los tenedores de los Bonos de Reestructuración o (ii) el BGF para con los tenedores de las Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes.

**Artículo 408. — Prohibición a Emisión de Deuda Financiera Adicional por BGF.** [Nota: El Art. 18 de la [Ley 147-2018](#) añadió este Artículo]

No obstante, el Artículo 2, Sección Tercera (I) de la [Ley Orgánica del BGF](#), se prohíbe que el BGF incurra en deuda evidenciada por préstamos, notas, bonos u otros instrumentos similares a partir de la Fecha de Cierre.

**CAPÍTULO 5: DETERMINACIÓN DE CIERTAS OBLIGACIONES GUBERNAMENTALES  
Y PAGOS A MUNICIPIOS**

**Artículo 501. — Determinación de Ciertas Obligaciones Gubernamentales.** (7 L.P.R.A. § 3201)

(a) Independientemente de cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico (incluyendo, sin limitación, la [Ley de Financiamiento Municipal](#), según enmendada por esta Ley), la cantidad de principal de cualquier bono, pagaré y/o préstamo de cualquier municipio del Gobierno de Puerto Rico en posesión del BGF será automáticamente reducido por operación de ley a la Fecha del Cierre por una cantidad igual al balance de cualquier producto de dicho bono, pagaré y/o préstamo que no se le desembolsó a dicho municipio y que está depositado en el BGF a la Fecha de Cierre según la [Ley de Financiamiento Municipal](#), consistente con las condiciones de la Modificación Cualificada, sin necesidad de acción adicional. Dicha reducción se llevará a cabo reduciendo los plazos de principal restantes en orden inverso a su vencimiento y de ninguna otra manera afectará los términos de repago de dicho bono, pagaré o préstamo.

(b) Cualquier otro depósito de un municipio en BGF a la Fecha de Cierre (excepto por aquellos depósitos identificados por AAFAF como que corresponden a fondos federales) se reducirán automáticamente, efectivo a la fecha de cierre, dólar por dólar, del balance de principal de cualquier bono, nota y/o préstamo correspondiente de dicho municipio (excluyendo los préstamos que sean colateral para cuentas de depósito aseguradas), relativo al tipo de depósito correspondiente, según determinado por AAFAF, de manera consistente con la Modificación Cualificada. Dicha aplicación será efectuada en orden ascendente de balance de préstamos. En aquellos casos cuando los depósitos no sean suficiente para pagar un el bono, nota o préstamo en su totalidad, la aplicación se realizará reduciendo los plazos de principal en orden inverso a su vencimiento sin afectar de otra manera los términos de repago de dicho bono, nota o préstamo.

(c) Independientemente de lo que disponga cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico, efectivo a la Fecha del Cierre, el balance de los pasivos adeudados entre cualquier Entidad Gubernamental No-Municipal y el BGF será automáticamente determinado aplicando el balance pendiente de cualquier obligación del BGF a una Entidad Gubernamental No-Municipal (excepto por cualquier depósito identificado por AAFAF como que corresponde a fondos federales) contra el balance pendiente de cualquier préstamo de dicha Entidad Gubernamental No-Municipal adeudado al BGF o cualquier bono, nota o préstamo de dicha Entidad Gubernamental No-Municipal del cual el BGF sea tenedor a dicha fecha (excepto por aquellos bonos, notas o préstamos de una Entidad Gubernamental No-Municipal garantizados con una hipoteca sobre propiedad inmueble) de manera consistente con las condiciones de la Modificación Cualificada, sin la necesidad de tomar acción adicional alguna. Dicha aplicación se llevará a cabo reduciendo cualquier plazo restante de principal en orden inverso de vencimiento y de ninguna otra manera afectará el término de repago del bono, pagaré o préstamo correspondiente. Para propósitos de este Artículo, todas las agencias, departamentos, oficinas e instrumentalidades del gobierno central se considerarán la misma Entidad Gubernamental.

(d) Los balances restantes de los Préstamos Municipales y Préstamos No-Municipales después de dar efecto a las transacciones contempladas por este Artículo 501 serán certificados por la AAFAF. Todo pago futuro de intereses sobre dichos bonos, pagarés y/o préstamos luego de la fecha de efectividad de esta Ley será calculado basado en los balances restantes de los Préstamos Municipales y Préstamos No-Municipales conforme a este Artículo 501 y según certificados por la AAFAF.



(e) Nada de lo contenido en esta Ley será interpretado como una prohibición o limitación a que los municipios puedan refinanciar sus bonos, pagarés o préstamos actuales con otra institución financiera según la [Ley de Financiamiento Municipal](#).

**Artículo 502. — Pago del Exceso CAE.** (7 L.P.R.A. § 3202)

Independientemente de cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico (incluyendo, sin limitación, la [“Ley de Financiamiento Municipal”](#), según enmendada por esta Ley), en o antes de la Fecha del Cierre, el BGF pagará, en efectivo, a cada municipio que tenga Exceso CAE una cantidad igual al 55% del Exceso CAE no desembolsado correspondiente a dicho municipio, consistente con las condiciones de la Modificación Cualificada. El remanente de dicho Exceso CAE no desembolsado será liquidado a la Fecha del Cierre, y ningún dicho municipio tendrá derechos o reclamaciones adicionales con relación a dicho Exceso CAE y el BGF no tendrá responsabilidad u obligación adicional al respecto.

**Artículo 503. — Disposición de Bonos de Reestructuración.** (7 L.P.R.A. § 3203)

Independientemente de cualquier otra ley o reglamento del Gobierno de Puerto Rico, cualquier Entidad Gubernamental, incluyendo cualquier municipio, que adquiera Bonos de Reestructuración como resultado de la Transacción de Reestructuración podrá disponer de, o constituir un gravamen mobiliario sobre, dichos Bonos de Reestructuración sin limitación alguna y según aquellos términos y condiciones que dicha Entidad Gubernamental determine apropiada a su discreción.

**Artículo 504. — Limitación y Mediación de ciertas Reclamaciones contra municipios.** (7 L.P.R.A. § 3204)

Desde la Fecha del Cierre hasta el 30 de junio de 2019, ninguna Persona que tenga una reclamación contra un municipio relacionada a un proyecto de mejora de capital financiado con un bono, pagaré o préstamo sujeto a ser determinado según dispone el Artículo 501(a) de esta Ley comenzará o continuará una acción o procedimiento judicial, administrativo o de cualquier otra índole contra dicho municipio con relación a dicha reclamación. Independientemente de lo anterior, cualquier persona podrá comenzar o continuar un litigio antes del 30 de junio de 2019 únicamente para requerir al municipio participar en mediación. El propósito de dicho proceso de mediación será llegar a un acuerdo mutuo que permita establecer un plan de repago alterno o cualquier otra alternativa satisfactoria a las partes, que se reflejará en el presupuesto para el año fiscal 2020 del municipio correspondiente. El proceso de mediación que aquí se autoriza se registrará, siempre y cuando no sea incompatible con las disposiciones de esta Ley, por las disposiciones de la [Ley Núm. 19 de 22 de septiembre de 1983, según enmendada](#), al igual que por cualquier reglamento aprobado por el Tribunal Supremo de Puerto Rico relacionado a la mediación. En aquellos casos donde no se llegue a un acuerdo mediante el proceso de mediación y que luego de un proceso judicial se dicte una sentencia que advenga final y firme contra un municipio, al pago

de dicha sentencia le aplicarán las disposiciones del Artículo 13 de la [Ley 3-2017](#). Cada parte será responsable de sus propios gastos y los honorarios de abogado correspondientes a dicho proceso, al igual que con relación a cualquier litigio comenzado o continuado después del 30 de junio de 2019. Los honorarios del mediador y los costos relacionados serán sufragados por las partes en partes iguales, a menos se pacte en contrario. Nada de lo aquí dispuesto se interpretará como que prohíbe que un municipio haga cualquier pago relacionado a una reclamación sujeta a este Artículo 504. Finalmente, este Artículo 504 será siempre interpretado de la manera más favorable para los municipios del Gobierno de Puerto Rico.

## CAPÍTULO 6: ENMIENDAS A OTRAS LEYES.

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

“Artículo 2. – Definiciones.

- (a) AAFAF.– significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico.
- (b) Agencia pública...
- (c) Año base...
- (d) Año Fiscal...
- (e) Banco Gubernamental...
- (f) Centro...
- (g) Comisionado...
- (h) Director Ejecutivo...
- (i) Fiduciario Designado.– significa la AAFAF o una o más instituciones financieras privadas designadas por la AAFAF, disponiéndose que dichas instituciones financieras deberán estar autorizadas para actuar como depositario de fondos públicos según dispuesto en la Ley 69-1991, según enmendada, conocida como la “Ley para Regular el Depósito de Fondos Públicos y para Proveer su Seguridad”, y para actuar como fiduciario bajo las leyes del Gobierno de Puerto Rico. No obstante lo anterior, el Banco Gubernamental actuará como Fiduciario Designado hasta tanto la AAFAF asuma dichas funciones o designe a una institución financiera que cumpla con los requisitos establecidos en la oración anterior para asumir dichas funciones, lo cual deberá ocurrir en o antes de la Fecha de Cierre (según dicho término está definido en la “Ley para la Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico”).
- (j) Fondo...
- (k) Fondo General...
- (l) Gobierno Estatal...
- (m) Junta...

- (n) Municipio o gobierno municipal...
- (o) Persona...
- (p) Rentas internas netas...
- (q) Secretario...
- (r) Sistema de Lotería Adicional...”

**Artículo 601(b).** — Se añade un Artículo 26 a la [Ley 80-1991, según enmendada, conocida como la “Ley del Centro de Recaudación de Ingresos Municipales”](#), para que lea como sigue:

“Artículo 26. - Fiduciario Designado.

Se sustituye toda referencia a “Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico”, “Banco Gubernamental de Fomento”, “Banco Gubernamental” o “Banco” en los Artículos 4, 15, 17, 18 y 22 de esta Ley por el “Fiduciario Designado”.”

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

“Artículo 2.12. – Definiciones.

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

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

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

“Artículo 2.13. - Fiduciario Designado.

Se sustituye toda referencia a “Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico”, “Banco Gubernamental de Fomento”, “Banco Gubernamental” o “Banco” en los Artículos 2.04(a) y (c), 2.05, 2.06, 2.09 y en el segundo párrafo del Artículo 2.11 de esta Ley por el “Fiduciario Designado”.”

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

“(a) “AAFAP”.— significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico.

(b) “Alcalde”...

(c) “Legislatura”...

(d) “Banco Gubernamental”...

(e) “Bonos, Pagarés o Instrumentos de Obligación Especial”...

(f) “Bonos o Pagarés de Obligación General Municipal”...

(g) “Bonos, Pagarés o Instrumentos de Refinanciamiento”...

(h) “Bonos de Rentas”...

(i) “Centro”...

(j) “Contribución Adicional Especial”...

(k) “Contribución Básica”...

(l) “Contribución Especial”...

(m) “Costo”...

(n) “Estado de Emergencia”...

(p) “FEPEG”...

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

(r) “Fondo de Redención”.— significa el fideicomiso conocido como el Fondo de Redención de la Deuda Pública Municipal establecido por el Centro con el Fiduciario Designado. Este fideicomiso contiene una cuenta para cada municipio en la que el Centro deposita todo el producto de la Contribución Adicional Especial que imponga cada municipio y cualquier otro recurso procedente de otras fuentes, según establecido en el Artículo 20 de esta Ley, que sea necesario para el servicio de las obligaciones evidenciadas por Bonos o Pagarés de Obligación General Municipal o por Pagarés en Anticipación de Bonos de Obligación General de cada municipio. El Fiduciario Designado remitirá trimestralmente a los municipios los intereses generados por los depósitos en sus cuentas en el Fondo de Redención.

(s) “Gobernador”...

(t) “Impuesto Municipal sobre Ventas y Uso al Detal”...

- (u) “Instrumento” o “Instrumento de Crédito”...
- (v) “Junta de Subasta”...
- (w) “Municipio”...
- (x) “Pagaré de Anticipación de Bonos”...
- (y) “Pagaré o Instrumentos en Anticipación de Contribuciones e Ingresos”...
- (z) “Proyectos Generadores de Rentas”...
- (aa) “Refinanciamiento”...
- (bb) “Secretario”...
- (cc) “Servicio”...

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

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

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

(b) Para hacer efectiva esta garantía, la Legislatura proveerá mediante ordenanza para la imposición anual de una contribución adicional especial, sin limitación en cuanto a tipo o cantidad, sobre toda la propiedad sujeta a contribución en el municipio, suficiente para pagar el principal de y los intereses sobre todos los bonos o pagarés de obligación general municipal y el interés sobre todos los pagarés en anticipación de bonos de obligación general municipal emitidos por el municipio, según venzan tales principales e intereses, excluyendo, sin embargo, cualquier interés que se haya provisto pagar del producto de la emisión de bonos de obligación general municipal. Antes de remitir a los municipios cualquier excedente en el Fondo de Redención que pudieran tener, el Fiduciario Designado deberá reservar aquella suma que permita cumplir con el pago anual máximo del principal e intereses de toda la deuda vigente y autorizada.

(c) En términos generales, el primer gravamen operará de la siguiente manera: el Centro recaudará el producto de la Contribución Adicional Especial y cualesquiera otras contribuciones sobre el valor de la propiedad impuestas por el municipio. El Centro deberá depositar todo el producto de la Contribución Adicional Especial en la cuenta del municipio en el Fondo de Redención. Si el Fiduciario Designado determina que los depósitos en dicha cuenta en el Fondo de Redención no son suficientes para cubrir algún pago de principal de o intereses sobre cualquier Bono o Pagaré de Obligación General Municipal vigente o algún pago de intereses sobre cualquier Pagaré en Anticipación de Bonos de Obligación General Municipal vigente, el Fiduciario Designado notificará al Centro y el Centro deberá depositar en dicha cuenta una cantidad proveniente de los demás ingresos sujetos al primer gravamen establecido por este Artículo que, junto con los depósitos en dicho fondo, sea suficiente para



hacer dicho pago. La AAFAF, en consulta con el Centro, establecerá mediante reglamento el procedimiento específico para la operación de este primer gravamen.

(d) El Fiduciario Designado, como fideicomisario del Fondo de Redención, pagará el principal de y los intereses sobre los Bonos o Pagarés de Obligación General Municipal y el interés sobre todos los Pagarés en Anticipación de Bonos de Obligación General Municipal del municipio de los recursos depositados en la cuenta del municipio en el Fondo de Redención. El Fiduciario Designado hará dichos pagos a nombre del municipio.

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

## CAPÍTULO 7: DISPOSICIONES MISCELÁNEAS.

### **Artículo 701. — Confirmación de Préstamos.** (7 L.P.R.A. § 3211)

Todo bono o pagaré emitido por cualquier Entidad Gubernamental al BGF y todo préstamo otorgado por el BGF a una Entidad Gubernamental anterior a la fecha de vigencia de esta Ley, son confirmados y los mismos seguirán siendo obligaciones válidas y exigibles de acuerdo a sus términos.

### **Artículo 702. — Efecto Vinculante de la Transacción de Reestructuración sobre las Entidades Gubernamentales.** (7 L.P.R.A. § 3212)

Toda transacción efectuada conforme a esta Ley (incluyendo, pero sin limitarse a, aquellas transacciones efectuadas conforme a determinaciones hechas por la AAFAF o el BGF bajo esta Ley) serán válidas y vinculantes con respecto a toda Entidad Gubernamental a la Fecha de Cierre. Excepto según se establezca expresamente en esta Ley, los Acuerdos Complementarios y la Escritura de Fideicomiso, ninguna Entidad Gubernamental tendrá derecho o reclamación adicional alguno contra el BGF, la Autoridad y el Fideicomiso y cualquier oficial, director, empleado agente u otro representante de estos, de cualquier naturaleza y tipo, ya existente u ocurriendo en o antes de la Fecha de Cierre. Se considera que cada Entidad Gubernamental renuncia, libera y descarga al BGF, la Autoridad y el Fideicomiso y sus oficiales, directores, empleados, agentes y representantes de dichas reclamaciones.

**Artículo 703. — Falta de Autoridad y Legitimación Activa de Entidades Gubernamentales.**  
(7 L.P.R.A. § 3213)

No obstante cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico, ninguna Entidad Gubernamental tendrá autoridad o legitimación activa para cuestionar la validez de esta Ley, la Transacción de Reestructuración, o cualquier otra transacción contemplada en esta Ley en cualquier tribunal local o federal.

**Artículo 704. — Exculpación.** (7 L.P.R.A. § 3214)

Ninguna Persona tendrá o incurrirá responsabilidad por cualquier causa de acción o de cualquier otra manera a cualquier Persona por cualquier acto (u omisión) conforme a esta Ley o la Modificación Cualificada.

**Artículo 705. — Fideicomiso en Beneficio de Empleados Retirados.** [Nota: El Art. 23 de la [Ley 147-2018](#) añadió este nuevo Art. 705]

En anticipación del cierre total del BGF conforme al Plan Fiscal del BGF, no obstante cualquier otra ley en contrario, por la presente se autoriza al BGF a otorgar una escritura de fideicomiso para crear y establecer un fideicomiso en beneficio de las personas que se retiraron del BGF conforme a los programas de pre-retiro aplicables (y cualquier otro beneficiario bajo dichos programas), a transferir a dicho fideicomiso fondos para satisfacer las obligaciones del BGF bajo dichos programas de pre-retiro (consistente con el Plan Fiscal del BGF), y a llevar a cabo cualquier y toda otra acción necesaria o conveniente para lograr lo anterior. Se aclara, sin embargo, que el BGF no podrá transferir a dicho fideicomiso un activo que no sea un Activo Excluido. Por la presente se autoriza también a la AAFAF a actuar como fiduciario de dicho fideicomiso (o a designar a cualquier otra entidad para actuar en dicha capacidad) y a tomar cualquier otra acción necesaria o conveniente para lograr lo anterior. El fideicomiso establecido conforme a este Artículo será una instrumentalidad gubernamental y estará totalmente exenta de, y no tendrá que pagar, cualquier tipo de contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otro cargo similar impuesto por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental sobre cualquiera de las propiedades de las cuales es titular, posee, custodia o usa, o sobre sus actividades o sobre cualquier ingreso, pago o ganancia derivada de lo antes mencionado. Las disposiciones de la [Ley 219-2012, conocida como la “Ley de Fideicomisos”](#), serán aplicables a cualquier fideicomiso creado bajo este Artículo, sujeto a lo establecido en la escritura de fideicomiso.”

**Artículo 706.- Juntas de Directores de otras Entidades Gubernamentales.** [Nota: El Art. 23 de la [Ley 147-2018](#) añadió este nuevo Art. 706 y renumeró los subsiguientes]

En anticipación del cierre total del BGF conforme al Plan Fiscal del BGF, no obstante cualquier otra ley en contrario, en aquellos casos en donde la ley orgánica de una corporación pública o instrumentalidad establezca que la Junta de Directores de dicha entidad será la misma que la Junta de Directores del BGF o de otra manera requiera que cualquier miembro de la Junta de Directores del BGF también sea miembro de la Junta de Directores de dicha entidad gubernamental, el Gobernador estará autorizado a designar a la Junta de Directores de dicha otra entidad a otros

individuos que no sean miembros de la Junta de Directores de BGF, los cuales servirán por el término que determine el Gobernador. Las Juntas de Directores de dichas entidades continuarán estando compuestas por el mismo número de directores.”

**Artículo 707. — Separabilidad.** (7 L.P.R.A. § 3215)

Esta Ley se interpretará de tal manera para hacerla válida, en la medida que sea factible, de acuerdo a la Constitución de Puerto Rico y la Constitución de los Estados Unidos de América. Si cualquier cláusula, párrafo, subpárrafo, oración, palabra, letra, artículo, disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo, acápite o parte de esta Ley fuera anulada o declarada inconstitucional, la resolución, dictamen o sentencia a tal efecto dictada no afectará, perjudicará, ni invalidará el remanente de esta Ley. El efecto de dicha sentencia quedará limitado a la cláusula, párrafo, subpárrafo, oración, palabra, letra, artículo, disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo, acápite o parte de la misma que así hubiere sido anulada o declarada inconstitucional. Si la aplicación a una persona o a una circunstancia de cualquier cláusula, párrafo, subpárrafo, oración, palabra, letra, artículo, disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo, acápite o parte de esta Ley fuera invalidada o declarada inconstitucional, la resolución, dictamen o sentencia a tal efecto dictada no afectará ni invalidará la aplicación del remanente de esta Ley a aquellas personas o circunstancias en que se pueda aplicar válidamente. Es la voluntad expresa e inequívoca de esta Asamblea Legislativa que los tribunales hagan cumplir las disposiciones y la aplicación de esta Ley en la mayor medida posible, aunque se deje sin efecto, anule, invalide, perjudique o declare inconstitucional alguna de sus partes, o aunque se deje sin efecto, invalide o declare inconstitucional su aplicación a alguna persona o circunstancia. Esta Asamblea Legislativa hubiera aprobado esta Ley sin importar la determinación de separabilidad que el Tribunal pueda hacer.

**Artículo 708. — Supremacía.** (7 L.P.R.A. § 3216)

Las disposiciones de esta Ley prevalecerán sobre cualquier otra disposición general o específica de cualquier otra ley o reglamento del Gobierno de Puerto Rico que sea inconsistente con esta Ley.

**Artículo 709. — Idioma que Prevalece.** (7 L.P.R.A. § 3217)

Esta Ley se adoptará en español y en inglés. Si en la interpretación o aplicación de esta Ley surgiere algún conflicto entre el texto en inglés y el texto en español, prevalecerá el texto en inglés.

**Artículo 710. — Vigencia.**

Esta Ley comenzará a regir inmediatamente después de su aprobación.

## ENGLISH VERSION OF THE GDB DEBT RESTRUCTURING ACT

### ***“Government Development Bank for Puerto Rico Debt Restructuring Act”***

Act No. 109 of August 24, 2017, as amended

(Contains amendments incorporated by:  
[Act No. 147 of July 18, 2018](#))

## STATEMENT OF MOTIVES

### Introduction

Puerto Rico’s fiscal and economic crisis has no precedent in our island’s history. The actions and policy positions of the past caused the loss of capital market access and precipitated the collapse of our public financial system, for the first time in Puerto Rico’s history. Actions that accelerated the island’s economic contraction - which had been ongoing for more than a decade - and increased the exodus of Puerto Ricans to states in the mainland.

During the last administration a hostile relationship developed with financial market participants, including tens of thousands of Puerto Ricans that trusted their savings to the good name and credit of the Government. In addition, a hostile environment towards Puerto Rico developed within the U.S. Congress, based on the lack of transparency and honesty, while Puerto Rico was kept generating consistently negative media coverage, 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.

Erroneous decisions caused the insolvency of the Government Development Bank for Puerto Rico (GDB or Bank) when it lost (i) a large part of its revenues from public debt payments and (ii) the ability to refinance its short and medium-term notes that served as a financing tool for its lending operations.

### Root Causes of the Bank’s Insolvency

The Bank was originally created pursuant to Act 252 of 1942, with the purpose of achieving economic and human resource development in Puerto Rico. Under [Act 272 of 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 of 1948, GDB’s Organic Act](#) was created establishing its authority and obligations.

The original mission of 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 of “I don’t care” (“me vale”) 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 GDB’s liquidity to fund the cost of a special communities’ project under the Sila M. Calderón and Aníbal Acevedo Vilá administrations.

Notwithstanding 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, 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.

There is no doubt that the financial crisis in which Puerto Rico had been buried could have been avoided. However, the decision was made to spend more than the revenue and now we have to work with the results of the mistaken politics of the past. The foregoing has exacerbated by local and world events such as the government shutdown in 2006, an elevated public expenditure, the recurring overestimation of projections of economic growth, the population migration, the global financial crisis and the 2008-2009 economic recession, the second largest in the history of the United States since the Great Depression of 1929, among other events.

During fiscal year 2007-2008 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 policies, coupled with the global financial crisis of 2008 and the temporary collapse of asset-backed commercial paper programs, became the perfect storm, leaving GDB vulnerable and in need of identifying a new source of internal financing.

During fiscal year 2008-2009 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. GDB was no exception and found its principal source of financing in the program known as “Medium Term Senior Unsecured Notes”. Under this program, 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.



During fiscal year 2011-2012, the diversification of the GDB investor base was accomplished. Thanks to the strong credit rating of 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.

During fiscal year 2015-2016, when the past administration announced the intention of defaulting on the payment of public debt, most of the loan portfolio of 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 GDB to its current insolvency status. The irresponsible management of the institution leaves the current administration of Governor Ricardo Rosselló-Nevores no other option than to undertake the orderly closure of the public corporation.

Governor Rosselló-Nevores entrusted his team at 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-Nevores 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 the Governor was the approval of a qualified modification under Title VI of [PROMESA](#) pursuant to which there is a consensual restructuring of GDB’s 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 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, GDB)

## CHAPTER 1: GENERAL PROVISIONS AND DEFINITIONS

### **Article 101. — Title.** (7 L.P.R.A. § 3161)

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

### **Article 102. — Public Policy and Legislative Findings.** (7 L.P.R.A. § 3162)

The purpose of this Act is to establish the legislative framework for the Restructuring Transaction. The Legislative Assembly hereby finds that the Restructuring Transaction (i) has a

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

**Article 103. — Definitions.** (7 L.P.R.A. § 3163)

The following terms shall have the meanings stated below:

- (a) “AAFAF”– means the [Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority](#).
- (b) “Act”– means this “Government Development Bank for Puerto Rico Restructuring Act”.
- (c) “Additional Recovery Authority Loan” – means any GDB Retained Loan that GDB shall be required to transfer to the Recovery Authority after the Closing Date pursuant to the terms of the Qualifying Modification.
- (d) “Ancillary Agreements”– means the Bond Indenture, the Transfer Agreement, the Servicing Agreement, and any other agreement or instrument entered into by the Recovery Authority, GDB or the Indenture Trustee in connection with, or in furtherance of, the Restructuring Transaction and in accordance with, or in furtherance of, the Qualifying Modification.
- (e) “Approved Purchaser”– means a Person that is (i) a private or public bank operating in Puerto Rico that holds, or held at any time since the effective date of this Act, bonds, notes or loans issued by Puerto Rico municipalities or (ii) otherwise approved by AAFAF or another agent designated by the Government of Puerto Rico, which entity may take into account the public policy goals of the Government of Puerto Rico, which approval shall not be unreasonably withheld (taking into account such public policy goals) if so requested.
- (f) “Asset Manager”– means the Person or Persons designated by the Recovery Authority to act as asset manager and servicer of the Restructuring Property in accordance with the terms of the Ancillary Agreements.
- (g) “Authorized Activities”– means the activities authorized to be carried out by the Recovery Authority under Article 204 of this Act.
- (h) “Beneficial Interest” – means, with respect to any asset or cause of action, the beneficial interest therein, and the right to receive the proceeds (net of expenses associated with realizing such proceeds) thereof, in each case, after giving effect to the rights of GDB as set forth herein; provided that GDB shall have no duty to pursue any cause of action on account of a beneficial interest therein and shall have the absolute discretion to settle, offset against claims of GDB, or release such cause of action.
- (i) “Board of Trustees”– means the Board of Trustees of the Recovery Authority.
- (j) “Bond”– shall have the meaning provided in Section 5(2) of [PROMESA](#).
- (k) “Bond Indenture”– means one or more trust agreements, bond indentures and any supplements thereto, or similar contracts or agreements, entered into by the Recovery Authority and the Indenture Trustee pursuant to which Restructuring Bonds are issued, establishing the rights and responsibilities of the Recovery Authority and of the holders of Restructuring Bonds issued thereunder and secured thereby, and confirming the statutory lien created pursuant to Article 402 of this Act in the Restructuring Property in favor of the Restructuring Bonds.

- (l) **“Budget”** – shall have the meaning provided in Section 5(4) of [PROMESA](#).
- (m) **“Chair”**– means the chairperson of the Board of Trustees.
- (n) **“Closing Date”**– means the effective date of the Restructuring Transaction.
- (o) **“Collateral Monitor”** – means the Person retained by the Indenture Trustee to act as the collateral monitor pursuant to and in accordance with the Ancillary Agreements.
- (p) **“Designated Depositors”**– means the Non-Municipal Government Entities having claims in respect of funds on deposit at GDB as of the Closing Date (including federal funds, as determined by AAFAF), after giving effect to the transactions set forth in Article 501 of this Act, and the municipalities having claims in respect of federal funds on deposit at GDB, as determined by AAFAF.
- (q) **“Designated Deposits”**– means the deposit liabilities of GDB to the Designated Depositors transferred to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity Deed of Trust.
- (r) **“District Court”**– means the United States District Court for the District of Puerto Rico.
- (s) **“Effective Date”**– means the date on which the Qualifying Modification becomes conclusive and binding pursuant to Section 601(m) of [PROMESA](#).
- (t) **“Excess CAE”**– means proceeds of the special additional tax which GDB has certified as surplus from the Municipal Public Debt Redemption Fund (as defined in the “Municipal Financing Act”) prior to January 1, 2017 pursuant to Article 20(e) of the “Municipal Financing Act”, corresponding to fiscal years 2015, 2016 and 2017 and which are booked as on deposit in accounts at GDB in the name or for the benefit of certain municipalities. For the avoidance of any doubt, the term “Excess CAE” shall not include those proceeds of the special additional tax which AAFAF has certified as surplus from the Municipal Debt Redemption Fund (as defined in the “Municipal Financing Act”) after January 1, 2017 pursuant to Article 20(e) of the “Municipal Financing Act”, corresponding to fiscal years 2017 and beyond and which are deposited in the “Municipal Financing Act” accounts created in financial institutions outside of GDB in the name or for the benefit of each municipality.
- (u) **“Excluded Assets”**– means those assets of GDB that are not required to be transferred to the Recovery Authority in connection with the Restructuring Transaction pursuant to the terms of the Qualifying Modification, including, without limitation, the Public Entity Trust Assets.
- (v) **“Entity Classification Election”**– means an election under Section 301.7701-3 of the Treasury Regulations promulgated under the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.
- (w) **“Financing Costs”**– means all costs associated with the Restructuring Transaction, including, without limitation, the costs, fees and expenses to (i) issue, service, repay or refinance the Restructuring Bonds, whether such costs are incurred upon issuance of such Restructuring Bonds or over the term of the Restructuring Bonds, including, without limitation, any interest paid in kind, (ii) make payments as required by the Ancillary Agreements, (iii) pay any stamp, issuance or similar taxes and other charges related to the Restructuring Transaction, provided, that this provision does not limit in any way the exemption from taxes set forth in Articles 209 and 306 hereof, (iv) prepare for and enter into the Restructuring Transaction, (v) protect the Restructuring Property, including, without limitation, any collection, enforcement, sale, monitoring, protection, or settlement actions related to the Restructuring Property, (vi) confirm and protect the statutory lien on the Restructuring Property in favor of the Restructuring Bonds, in accordance with Article 402 of this Act, and (vi) perform all ongoing activities relating to the Restructuring Transaction.

For the avoidance of doubt, Financing Costs also includes pre-closing and post-closing administrative fees and expenses incurred in connection with all Ancillary Agreements.

(x) “**Fiscal Plan**” – shall have the meaning provided in Section 5(10) of [PROMESA](#).

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

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

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

(bb) “**GDB Retained Loan**” – means any Non-Municipal Loan that GDB shall retain and not transfer to the Recovery Authority or the Public Entity Trust on the Closing Date pursuant to the Qualifying Modification.

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

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

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

(ff) “**Keepwell Agreement**” – means the agreement entered into by GDB and the Recovery Authority pursuant to Article 406 of this Act.

(gg) “**Municipal Financing Act**” – means Act 64-1996, as amended.

(hh) “**Municipal Loan**” – means any loan by GDB to a municipality evidenced by bonds, notes, interim receipts, or any other evidence of indebtedness, and advances made to a municipality pursuant to applicable law, in each case, that is outstanding as of the Closing Date.

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

(jj) “**Non-Municipal Loan**” – means any loan by GDB to a Non-Municipal Government Entity evidenced by bonds, notes, interim receipts, or any other evidence of indebtedness, in each case, that is outstanding as of the Closing Date.

(kk) “**Oversight Board**” – means the Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico established pursuant to Section 101 of [PROMESA](#).

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

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

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

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

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

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

**(rr) “Qualifying Modification”**– means the Restructuring Support Agreement dated as of May 15, 2017 and certified by the Oversight Board as a Qualifying Modification under Section 601(g)(2)(A) of [PROMESA](#), as the same may be amended from time to time in accordance with its terms.

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

**(tt) “Recovery Authority Assets”** – means all legal and equitable right, title and interest in and to: (i) all assets of GDB that are in existence as of the Closing Date (other than Excluded Assets), including any assets of GDB (other than Excluded Assets) that are in existence as of the Closing Date but are identified after the Closing Date; (ii) the Beneficial Interest in, and the proceeds of, the GDB Retained Loans; (iii) upon the date on which GDB is required pursuant to the Qualifying Modification, or chooses at its option, to transfer any GDB Retained Loan to the Recovery Authority, such loan to be transferred; (iv) the Beneficial Interest in, and the proceeds, if any, of any causes of action of GDB (other than causes of action to enforce loans that constitute Public Entity Trust Assets), including contingent or unknown causes of action; and (v) all proceeds of the foregoing.

**(uu) “Residual Participating Bond Claims”** – means the contingent claims against GDB to be provided for pursuant to the Keepwell Agreement, as provided in Article 406 of this Act.

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

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

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

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



Recovery Authority Assets to the Recovery Authority in consideration for the Recovery Authority’s issuance of the Restructuring Bonds to the holders of Participating Bond Claims in exchange for their Participating Bond Claims; (ii) the issuance of the Restructuring Bonds by the Recovery Authority; (iii) the cancellation and extinguishment of the Participating Bond Claims; (iv) the irrevocable transfer of the Public Entity Trust Assets by GDB to the Public Entity Trust in consideration for the assumption by the Public Entity Trust of the Designated Deposits; (vi) the cancellation and extinguishment of the Designated Deposits; and (v) the provision for the Residual Participating Bond Claims.

**(zz) “Servicing Agreement”**– means the asset management and servicing agreement by and between the Recovery Authority and the Asset Manager pursuant to which the Asset Manager shall manage and service the Restructuring Property.

**(aaa) “Transfer Agreement”**– means one or more transfer or similar contracts or agreements entered into by GDB and the Recovery Authority, which shall document the irrevocable transfer, pursuant to Article 404 of this Act and the Qualifying Modification, by GDB to the Recovery Authority of all legal and equitable right, title and interest in and to the Recovery Authority Assets.

## CHAPTER 2: THE GDB DEBT RECOVERY AUTHORITY

### **Article 201. — Creation of the Recovery Authority.** (7 L.P.R.A. § 3171)

The GDB Debt Recovery Authority is hereby created as a statutory public trust and a governmental instrumentality of the Commonwealth of Puerto Rico, independent and separate from any other Government Entity (including, without limitation, GDB). The Recovery Authority and its existence shall continue until one year and one day after all Restructuring Bonds, Financing Costs and other indebtedness of the Recovery Authority have been paid in cash in full or otherwise discharged pursuant to their terms. Upon the dissolution of the Recovery Authority, and only after the Restructuring Bonds, Financing Costs and other indebtedness of the Recovery Authority have been paid in cash in full or otherwise discharged pursuant to their terms, any remaining Restructuring Property shall be distributed to the Public Entity Trust on account of the residual equity interest in the Recovery Authority granted to the Public Entity Trust under Article 302 of this Act. Upon the dissolution of the Public Entity Trust, and only after all liabilities of the Public Entity Trust shall have been paid in cash in full or otherwise discharged, any remaining assets of the Public Entity Trust shall be transferred to the Commonwealth of Puerto Rico, as the ultimate beneficiary of the Recovery Authority and the Public Entity Trust.

### **Article 202. — Separate Legal Existence.** (7 L.P.R.A. § 3172)

The Recovery Authority is and shall be recognized for all purposes as a separate legal entity from the Government of Puerto Rico, GDB and any other Government Entity. It shall be operated independently, and its business and affairs shall be governed by or under the direction of its Board of Trustees. Any delay in remitting the Recovery Authority Assets, any commingling of the Restructuring Property with the assets of the Government of Puerto Rico, GDB or any other

Government Entity, any servicing provided by GDB, and any other circumstances of the Restructuring Transaction in accordance with the Bond Indenture and the other Ancillary Agreements shall not defeat or impair the separate legal existence or independence of the Recovery Authority or the complete and unassailable ownership by the Recovery Authority of any of its assets.

**Article 203. — Purpose of the Recovery Authority.** (7 L.P.R.A. § 3173)

The Recovery Authority is created for the purpose of (1) issuing the Restructuring Bonds in order to (a) implement the Restructuring Transaction, (b) facilitate compliance with the GDB Fiscal Plan, and (c) facilitate the funding of essential government or public services by the Government of Puerto Rico, (2) owning and managing the Restructuring Property, and (3) granting the residual equity interest in the Recovery Authority to the Public Entity Trust. The Recovery Authority is created and constituted to exercise essential government and public functions and the performance by the Recovery Authority of the activities and powers granted hereby shall be considered and constitute an essential function of the Commonwealth of Puerto Rico for the good of the people of Puerto Rico. The Recovery Authority is not created or organized, and its operations shall not be conducted, for the purpose of making a profit, and no part of the revenues or assets of the Recovery Authority shall inure to the benefit of or be distributable to any private person or entity, except to service and pay the Restructuring Bonds and pay fees and costs for actual services rendered as herein provided or as otherwise required to carry out the intent of this Act.

**Article 204. — Recovery Authority’s Activities.** (7 L.P.R.A. § 3174)

The Recovery Authority’s activities shall be limited to the following Authorized Activities:

- (a) Receiving the Recovery Authority Assets and owning the Restructuring Property;
- (b) adopting the Restructuring Resolution;
- (c) issuing the Restructuring Bonds from time to time,
- (d) entering into the Ancillary Agreements;
- (e) servicing or contracting for the servicing of the Restructuring Property and the Restructuring Bonds and for administrative services;
- (f) Subject to Article 207 of this Act, collecting, receiving, owning, enforcing, monitoring, selling and protecting the Restructuring Property or otherwise authorizing any of the foregoing, in accordance with the Ancillary Agreements and for the sole purpose of realizing on, or preserving, the value of the Restructuring Property or the proceeds therefrom, including, without limitation, by initiating necessary legal action;
- (g) fully accounting for and making all payments and allocating partial payments, in accordance with terms of the Ancillary Agreements;
- (h) entering into contracts and taking any other necessary or convenient actions with respect to realizing the maximum value of the Restructuring Property, subject to Article 207 of this Act, including related to the collection, enforcement, sale, monitoring, protection, forbearance or settlement thereof consistent with the terms of the Ancillary Agreements;
- (i) preparing or directing the Asset Manager to prepare reports and financial statements as required by the Ancillary Agreements;

- (j) using or directing the use of the Restructuring Property in accordance with the Ancillary Agreements;
- (k) making an Entity Classification Election; and
- (l) taking any and all other actions as may be necessary or appropriate to effectuate the Restructuring Transaction and the Qualifying Modification.

**Article 205. — Ancillary Powers.** (7 L.P.R.A. § 3175)

In order to carry out the Authorized Activities, without limiting the foregoing, the Recovery Authority shall have the power to:

- (a) Sue and be sued in any state or federal court (including with respect to any matter related to the Restructuring Transaction);
- (b) adopt, alter and use a seal;
- (c) formulate, adopt, amend and revoke rules for the administration of its affairs, and such standards, rules and regulations that may be necessary or convenient to exercise and perform the Authorized Activities;
- (d) open and maintain bank accounts;
- (e) acquire, lease, hold and sell property;
- (f) have complete legal and equitable dominion over its properties (including the Restructuring Property), subject to Article 207 of this Act;
- (g) make, execute and amend contracts and all other instruments necessary or convenient to perform the Authorized Activities, including, but not limited to, entering into contracts with one or more service providers to conduct such Authorized Activities and to commence any action to protect or enforce any right conferred upon it by law, contract or other agreement;
- (h) appoint and remove officers, agents, employees and contractors, establish their compensations, powers and duties, in each case, in accordance with the Ancillary Agreements;
- (i) pay its operating expenses and the Financing Costs;
- (j) procure insurance against loss in connection with its activities, properties or assets;
- (k) invest funds and establish and maintain reserves and apply the Restructuring Property as required by, and pursuant to standards set forth in, the Ancillary Agreements;
- (l) indemnify the members of the Board of Trustees, its officers, agents, employees, contractors and other third parties;
- (m) acquire by the exercise of eminent domain any real property in accordance with applicable law, but solely to the extent that such acquisition is deemed necessary by the Recovery Authority to maximize the value of any assets that are part of the Restructuring Property;
- (n) exercise such other powers, not inconsistent herewith, as may be necessary to carry out the Authorized Activities;
- (o) take any action or measure necessary or convenient to carry out its purposes and exercise the powers expressly granted in this Article;
- (p) delegate to its officers, agents, employees or contractors (including, without limitation, the Asset Manager and the Collateral Monitor) authority to take actions in furtherance of this Act; and
- (q) execute, file and amend any relevant returns, forms, elections or statements with any governmental authority.

**Article 206. — Prohibited Activities.** (7 L.P.R.A. § 3176)

While the Restructuring Bonds are outstanding, the Recovery Authority shall not be authorized to:

- (a) Merge or consolidate, directly or indirectly, with any Person;
- (b) incur, guarantee or otherwise become obligated to pay any debt or other obligations other than the Restructuring Bonds and the Financing Costs;
- (c) pledge, create or record liens on any of its properties (including the Restructuring Property), other than the pledge to secure the payment of the Restructuring Bonds and the Financing Costs created pursuant to Article 402 of this Act;
- (d) engage in business activities other than as expressly authorized in this Act;
- (e) dissolve, liquidate, transfer or sell any or all of the Restructuring Property, except as permitted under this Act and the Ancillary Agreements; and
- (f) pursue any collection or enforcement action with respect to bonds, loans or notes of any Non-Municipal Government Entity that are part of the Restructuring Property and are outstanding as of the Effective Date, other than enforcing any and all rights and remedies thereunder in a proceeding under Title III or Title VI of [PROMESA](#) in respect of any such Government Entity and only to the extent necessary and appropriate to ensure that the Recovery Authority receives a distribution (if any) in such proceeding consistent with the distributions to creditors holding claims with the same legal priority as the claims of the Recovery Authority; and
- (g) take any other action that is inconsistent with the Recovery Authority’s purpose set forth in this Act or ancillary thereto.

**Article 207. — Management of the Restructuring Property.** (7 L.P.R.A. § 3177)

(a) The Recovery Authority and the Asset Manager (on behalf of the Recovery Authority) shall have all rights and powers of GDB in respect of the Municipal Loans, as of immediately prior to the Closing Date, except (i) that the Recovery Authority and the Asset Manager may transfer, assign or sell the Municipal Loans only to an Approved Purchaser and (ii) as provided in item (g) below.

(b) The Recovery Authority and the Asset Manager (on behalf of the Recovery Authority) shall have the right to exercise remedies in respect of the Non-Municipal Loans, but solely to the extent necessary to assure that funds that are available for debt service from the obligors under such Non-Municipal Loans, in accordance with and pursuant to the applicable loan documents, Fiscal Plans, if any, and Budgets, if any, are applied to such Non-Municipal Loans in accordance with the legal priority, security or other pledge rights benefiting such Non-Municipal Loans. Furthermore, the Recovery Authority and the Asset Manager (on behalf of the Recovery Authority) shall have all rights and powers to exercise remedies necessary to preserve, protect or defend any security or other pledge rights benefiting such Non-Municipal Loans. In furtherance of the foregoing, for any Non-Municipal Loan where the obligor is in a proceeding under Title III or Title VI of [PROMESA](#) and such obligor has other creditors that have the same legal priority, security or pledge rights as the Recovery Authority, the Recovery Authority and the Asset Manager (on behalf of the Recovery Authority) shall have all rights and powers to exercise remedies necessary to ensure that the

Recovery Authority receives treatment in such proceedings that is the same as that provided to other creditors that have the same legal priority, security or pledge rights.

(c) The Recovery Authority and the Asset Manager (on behalf of the Recovery Authority) may transfer, assign, sell or otherwise dispose of the Non-Municipal Loans and the real estate assets that are part of the Restructuring Property or interests in such assets without the consent of AAFAF or any other agent of the Commonwealth provided that such sale is consistent with the servicing standards set forth in the Servicing Agreement.

(d) Neither the Recovery Authority nor the Asset Manager may enter into any material modification, extension, accommodation or disposition of any Restructuring Property unless the Collateral Monitor has been given notice of such transaction and has not objected to such transaction in accordance with the Ancillary Agreements.

(e) Any modification by GDB of the Additional Recovery Authority Loans shall be consistent with and approved pursuant to the terms of the Qualifying Modification.

(f) None of the Recovery Authority, the Asset Manager, or any other Person (other than GDB) shall have the right to commence or direct any litigation or other enforcement action in respect of, or sell, transfer or dispose of the causes of action referenced in clause (iv) of the definition of “Recovery Authority Assets.”

(g) None of the Recovery Authority, the Asset Manager, or any other Person shall have the right to unilaterally increase the interest rates on the Municipal Loans and Non-Municipal Loans that are part of the Restructuring Property, and such loans shall continue to bear interest at the applicable fixed or variable rates in effect on the Closing Date, as such rates are certified by GDB and AAFAF.

(h) The Indenture Trustee (upon the occurrence and during the continuance of an event of default under the Bond Indenture or as otherwise provided therein) and any subsequent holder of any Restructuring Property (upon the sale or transfer of any such Restructuring Property pursuant to the Servicing Agreement) shall be subject to all limitations (including the limitations on the exercise of remedies set forth in this Article 207) applicable to the Recovery Authority and the Asset Manager and, unless otherwise contractually limited, shall have all rights and remedies in respect of the Restructuring Property to the same extent as the Recovery Authority and the Asset Manager except that neither the Indenture Trustee nor any subsequent holder of any Restructuring Property shall be bound by the standards set forth in the Servicing Agreement or be required to obtain the Collateral Monitor’s consent to dispose of the Restructuring Property or any interest in such assets.

(i) All transfers, assignments, sales and other dispositions of the Restructuring Property or any interest in such assets that are otherwise consistent with the provisions of this Article 207 are hereby exempt from recordation in the Office of the Comptroller of Puerto Rico and all legal requirements applicable to a Government Entity regarding the authority to sell its real estate or other assets.

**Article 208. — Board of Trustees.** (7 L.P.R.A. § 3178)

The powers of the Recovery Authority shall be exercised and its general policy and strategic management shall be determined by the Board of Trustees.

(a) Composition of the Board of Trustees.



The Board of Trustees shall be composed of three (3) members, who shall meet the requirements set forth in Article 208 (b) (iii) of this Act and shall be appointed by, and serve at the pleasure of, the Governor of Puerto Rico.

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

**(i)** Each member of the Board of Trustees shall be appointed for a term of three (3) years, provided that an individual may serve consecutive terms as an appointed member;

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

**(iii)** each member of the Board of Trustees shall satisfy the independence and qualification standards (including that no member of the Board of Trustees may be an officer, employee or director of any Government Entity) set forth in the Qualifying Modification and the Ancillary Agreements;

**(iv)** all decisions and actions of the Board of Trustees shall require the affirmative vote of the majority of the members of the Board of Trustees at the time serving; and

**(v)** the members of the Board of Trustees shall select a Chair from among themselves.

**(c) Vacancies.**

In the event of a vacancy in the office of a member of the Board of Trustees by death, removal, resignation or otherwise, a successor member who meets the requirements set forth in Article 208 (b) (iii) of this Act shall be appointed by, and shall serve at the pleasure of, the Governor of Puerto Rico.

**(d) Compensation.**

Members of the Board of Trustees shall receive such compensation as is authorized pursuant to the Ancillary Agreements.

**(e) Adoption and Amendment of Rules.**

As soon as practicable after the appointment of all members and appointment of the Chair, the Recovery Authority shall adopt rules and procedures governing its activities under this Act. The Board of Trustees shall be entitled to amend such rules and procedures from time to time.

**(f) Quorum.**

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

**(g) Delegation.**

The Board of Trustees may delegate to one or more of the members, or to the Recovery Authority’s officers, agents and employees, such powers and duties as the Board of Trustees may deem appropriate.

**(h) Protective U.S. Federal Income Tax Classification Election.**

Any member of the Board of Trustees and any officer of the Recovery Authority shall be authorized to sign IRS Form 8832 on behalf of the Recovery Authority to effect an Entity Classification Election.

**Article 209. — Tax Exemption.** (7 L.P.R.A. § 3179)

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

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

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

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

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

**Article 210. — Inapplicability of Certain Laws.** (7 L.P.R.A. § 3180)

The following laws or provisions shall not apply to the Recovery Authority:

(a) Chapter 4 and 5 of Act 26-2017, as amended, known as the “Fiscal Plan Compliance Act”;

(b) [Act 1-2012, as amended, known as the “Puerto Rico Government Ethics Act of 2011”](#);

(c) Act 219-2012, as amended, known as the “Trusts Act”;

(d) Act 106-2006, as amended, known as the “Commonwealth of Puerto Rico Government Fiscal Reform Act of 2006”;

(e) [Act 8-2017, as amended, known as the “Act for the Transformation of the Government's Human Resources”](#);

(f) Act 237-2004, as amended, known as the “Act to Establish Uniform Parameters for Contracting Professional and Consulting Services by Agencies and Instrumentalities of the Government of Puerto Rico”;

(g) Act 197-2002, as amended, known as the “Act to Regulate the Transition Process of the Government of Puerto Rico”;

(h) Act. 78-2011, as amended, known as the “Electoral Code of Puerto Rico for the XXI Century”;

(i) Act 38-2017, known as the “Uniform Administrative Procedures Act of the Government of Puerto Rico”;

- (j) Plan 3-2011, as amended, known as “General Services Reorganization Act”;
- (k) Act 230 of July 23, 1974, as amended, known as the “Government Accounting Act”;
- (l) Act 3-2017, known as the “Law to Address the Economic, Fiscal and Budgetary Crisis and Ensure the Functioning of the Government of Puerto Rico”; and
- (m) Act No. 14 of April 17, 1972, as amended.

### CHAPTER 3: THE GDB PUBLIC ENTITY TRUST

#### **Article 301. — Creation of the Public Entity Trust.** (7 L.P.R.A. § 3181)

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

#### **Article 302. — Residual Equity Interest in the Recovery Authority.** (7 L.P.R.A. § 3182) *[Note: Art. 302 of Act 109-2017 is hereby repealed and a new Article 302 is hereby added; [Act 147-2018](#), Art.10]*

Effective as of the Closing Date, the Public Entity Trust is hereby granted a residual equity interest in the Recovery Authority, pursuant to which it shall receive a distribution of the remaining assets of the Recovery Authority, if any, after the Restructuring Bonds, Financing Costs and other indebtedness of the Recovery Authority have been paid in cash in full or otherwise discharged pursuant to the terms of the Ancillary Agreements. The Public Entity Trust shall have no rights or remedies in respect of such residual equity interest other than the right to a distribution, if any, upon the dissolution of the Recovery Authority, in accordance with this Act and the Ancillary Agreements.

#### **Article 303. — Transfer of the Public Entity Trust Assets.** (7 L.P.R.A. § 3183)

Effective as of the Closing Date, GDB is hereby authorized to transfer the Designated Deposits and the Public Entity Trust Assets to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity Deed of Trust in order to satisfy the conditions of the Qualifying Modification. A transfer of the Public Entity Trust Assets by GDB to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity Deed of Trust shall be treated as an irrevocable, non-voidable and absolute transfer of all of GDB’s legal and equitable right, title and interest (as a true sale), and not a pledge or other financing, of the Public Entity Trust Assets. Upon the transfer of the Public Entity Trust Assets to the Public Entity Trust and the assumption by the Public Entity Trust of the Designated Deposits, the Designated

Depositors shall, immediately and forever, and without further actions or documentation, cease to have any right, interest or claim against GDB or any of its assets, or any successors or assigns thereof (other than the Public Entity Trust).

**Article 304. — Trustee of the Public Entity Trust.** (7 L.P.R.A. § 3184)

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

**Article 305. — Distribution of Public Entity Trust Assets.** (7 L.P.R.A. § 3185)

The Public Entity Deed of Trust shall set forth the manner in which the Public Entity Trust Assets and any other funds or assets transferred or received, or to be transferred or received by the Public Entity Trust shall be distributed among the Designated Depositors, and shall establish the priority of payment and allocation among the Designated Depositors (including with respect to claims identified by AAFAF as corresponding to federal funds).

**Article 306. — Tax Exemption.** (7 L.P.R.A. § 3186)

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

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

**Article 307. — Puerto Rico Trusts Act.** (7 L.P.R.A. § 3187)

The provisions of Act 219-2012, as amended, known as the “Trusts Act” shall not be applicable to the Public Entity Trust.

## CHAPTER 4: THE RESTRUCTURING TRANSACTION

### **Article 401. — Issuance of the Restructuring Bonds.** (7 L.P.R.A. § 3191)

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

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

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

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

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

### **Article 402. — Statutory Lien on the Restructuring Property.** (7 L.P.R.A. § 3192)

The Restructuring Bonds and the Financing Costs shall automatically, upon the issuance of the Restructuring Bonds, be secured by a statutory lien on the Restructuring Property in favor of the Indenture Trustee for the benefit of the Holders of the Restructuring Bonds, which shall be senior to any other lien encumbering the Restructuring Property (except for valid liens and encumbrances existing as of the effective date of this Act or that arise in the ordinary course of business after the effective date of this Act and are existing as of the Closing Date, in each case with respect to any real estate assets and any personal property assets related thereto that are part of the Restructuring Property) and may be enforced pursuant to the terms of the Ancillary Agreements. Such statutory lien shall occur automatically and shall automatically be perfected, valid and binding from and after the Closing Date, in any case without any further act or agreement. No instrument needs to be delivered or recorded in any official record or in any government registry or office in order to perfect or continue such statutory lien or to establish or maintain the priority thereof. No



commingling of any Restructuring Property with any other property of GDB or any other party shall limit, defeat, impair or interfere with such statutory lien.

**Article 403. — Authorization of Actions by GDB and the Recovery Authority.** (7 L.P.R.A. § 3193)

Notwithstanding any provision of the GDB Enabling Act or of any other act of the Government of Puerto Rico, on and after the Effective Date, GDB or the Recovery Authority, as the case may be, shall be authorized to: (i) irrevocably transfer the Recovery Authority Assets to the Recovery Authority, subject to the statutory lien created pursuant to Article 402 of this Act; (ii) issue the Restructuring Bonds to the holders of the Participating Bond Claims; (iii) provide for the cancellation and extinguishment of the Participating Bond Claims upon the exchange of the Restructuring Bonds for the Participating Bond Claims; (iv) transfer the Public Entity Trust Assets to the Public Entity Trust in consideration for the assumption by the Public Entity Trust of the Designated Deposits; (v) pay the Financing Costs in accordance with the terms of the Qualifying Modification; (vi) provide for the Residual Participating Bond Claims; (vii) confirm the statutory lien on the Restructuring Property created pursuant to Article 402 of this Act; (viii) enter into agreements governed by the laws of Puerto Rico or any other jurisdiction in the United States of America; and (ix) take any and all other actions necessary or convenient to carry out the Restructuring Transaction. GDB is also hereby authorized and directed to transfer to the Recovery Authority sufficient funds for it to cover its operating and organizational expenses prior to the Closing Date.

**Article 404. — Transfer of the Recovery Authority Assets.** (7 L.P.R.A. § 3194)

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

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

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

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

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

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

**Article 405. — Right to Apply for the Appointment of a Receiver.** (7 L.P.R.A. § 3195)

Upon the occurrence of an event of default under the Ancillary Agreements and the continuation of such event of default for a period of thirty (30) days or as otherwise provided in the Ancillary Agreements, any holder or holders of the Restructuring Bonds (subject to any contractual limitation as to a specific percentage of such holders), or the Indenture Trustee, shall have the right to apply to any Commonwealth or Federal court of competent jurisdiction in Puerto Rico for the appointment of a receiver for the Recovery Authority. Subject to any limitation provided by the Ancillary Agreements, the receiver so appointed shall have, hold, use, operate, manage, and control the property of the Recovery Authority, including the Restructuring Property, and shall exercise all the rights and powers of the Recovery Authority with respect to such property as the Recovery Authority itself might do. The receiver shall act under the direction and supervision of the court and shall at all times be subject to the orders and decrees of the court and may be removed thereby.

**Article 406. — Residual Participating Bond Claim.** (7 L.P.R.A. § 3196)

GDB and the Recovery Authority will enter into a Keepwell Agreement, effective as of the Closing Date, establishing the obligations of GDB and the rights and remedies, in limited circumstances, of the Recovery Authority, the Indenture Trustee and the holders of the Restructuring Bonds. In particular, under the Keepwell Agreement, GDB will agree that if any Restructuring Property is returned or conveyed to GDB for any reason after the Closing Date, or if the transfer thereof to the Recovery Authority is deemed invalid or void for any reason, GDB shall take all necessary steps to retransfer or reconvey such Restructuring Property to the Indenture Trustee for the benefit of the holders of the Restructuring Bonds. In addition, under the Keepwell Agreement, if any legislative action or determination by a court of competent jurisdiction causes the Qualifying Modification, the Restructuring Bonds or the rights or liens of the Recovery Authority, the Indenture Trustee or the holders of the Restructuring Bonds in respect of the Restructuring Property to be impaired, rescinded, avoided or otherwise rendered not enforceable in accordance with their terms, the holders of the Restructuring Bonds shall have a claim against GDB in an amount such that, after giving effect to such claims and any distributions thereon, such holder of Restructuring Bonds will be fully compensated for any damages and losses resulting therefrom.

The Indenture Trustee, for the benefit of the holders of the Restructuring Bonds, and the holders of the Restructuring Bonds (subject to any limitations set forth in the Keepwell Agreement) shall be entitled to enforce the provisions of the Keepwell Agreement, notwithstanding the rescission, avoidance or other unenforceability of the Qualifying Modification, the Restructuring Bonds or the rights or liens of the Recovery Authority, the Indenture Trustee or the holders of the Restructuring Bonds in respect of the Restructuring Property or the Restructuring Bonds.

**Article 407. — Government of Puerto Rico Non-Impairment Covenant.** (7 L.P.R.A. § 3197)

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

**Article 408. — Prohibition on Issuance of Additional Financial Indebtedness by GDB.** *[Note: A new Art. 408 is hereby added to Act 109-2017; Act 147-2008, Art. 18 ]*

Notwithstanding Article 2, Section Third (I) of the GDB Enabling Act, on and after the Closing Date, GDB shall be prohibited from incurring indebtedness evidenced by loans, notes, bonds or other similar instruments.

CHAPTER 5: RECALCULATION OF MUNICIPAL OBLIGATIONS AND PAYMENTS TO MUNICIPALITIES

**Article 501. — Recalculation of Certain Municipal Obligations.** (7 L.P.R.A. § 3201)

(a) Notwithstanding any other law of the Government of Puerto Rico (including, without limitation, the Municipal Financing Act, as amended pursuant to this Act), the principal amount of any bond, note and/or loan of any municipality of the Government of Puerto Rico held by GDB shall be automatically reduced by operation of law as of the Closing Date by an amount equal to the balance of any proceeds of such bond, note and/or loan that were not disbursed to such municipality and are held on deposit at GDB on the Closing Date pursuant to the Municipal Financing Act, consistent with the conditions of the Qualifying Modification, without the need for any further action. Such reduction shall be effected by reducing any remaining installments of principal in inverse order of maturity and shall not otherwise affect the repayment schedule of the bond, note or loan.

(b) Any remaining deposit of a municipality held at GDB as of the Closing Date (other than deposits identified by AAFAF as consisting of federal funds) shall be automatically reduced, effective as of the Closing Date, on a dollar-for-dollar basis, from the outstanding principal amount of any corresponding bond, note and/or loan of such municipality (excluding the loans that are collateral for secured deposit accounts), relative to the type of corresponding deposit, as determined by AAFAF, in a manner consistent with the Qualifying Modification. Such application shall be effected in ascending order of outstanding loan balances. In cases where deposits are not enough to pay the bond, note or loan in full, the application shall be effected by reducing installments of principal in inverse order of maturity without affecting the repayment schedule of the bond, note or loan.

(c) Notwithstanding any other law of the Government of Puerto Rico, effective as of the Closing Date, the balance of liabilities owed between any Non-Municipal Government Entity and GDB shall be automatically determined by applying the outstanding balance of any liability of GDB to a Non-Municipal Government Entity (other than deposits identified by AAFAF as consisting of federal funds) against the outstanding balance of any loan of such Non-Municipal Government Entity owed to GDB or of any bond, note or loan of such Non-Municipal Government Entity held by GDB as of such date (other than any bond, note or loan of a Non-Municipal Government Entity secured by a mortgage over real property) in a manner consistent with the conditions of the Qualifying Modification, without the need for any further action. Such application shall be effected

by reducing any remaining installments of principal in inverse order of maturity and shall not otherwise affect the repayment schedule of the corresponding bond, note or loan. For purposes hereof, all agencies, departments, offices and instrumentalities of the central government (as identified by AAFAF) shall be deemed to be the same Government Entity.

**(d)** The remaining balances of the Municipal Loans and the Non-Municipal Loans after giving effect to the transactions contemplated by this Article 501 shall be those certified by AAFAF. After the effective date of this Act, all future interest payments on said bonds, notes and/or loans shall be computed based on the remaining balance of the Municipal Loans and Non-Municipal Loans pursuant to this Article 501, and as certified by AAFAF. **(e)** Nothing contained in this Act shall be construed to prohibit or limit municipalities from refinancing their current bonds, notes or loans through another financial institution pursuant to the Municipal Financing Act.

**Article 502. — Payment of Excess CAE.** (7 L.P.R.A. § 3202)

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

**Article 503. — Disposition of Restructuring Bonds.** (7 L.P.R.A. § 3203)

Notwithstanding any other law or regulation of the Government of Puerto Rico, any Government Entity, including any Municipality, that acquires Restructuring Bonds as a result of the Restructuring Transaction shall be free to dispose of, or grant a security interest over, said Restructuring Bonds without any limitation and under such terms and conditions as such Government Entity determines appropriate in its discretion.

**Article 504. — Limitation and Mediation of certain Claims against Municipalities.** (7 L.P.R.A. § 3204)

From the Closing Date until June 30, 2019, no Person having a claim against a municipality related to a capital improvement project financed with a bond, note or loan subject to recalculation pursuant to Article 501(a) of this Act shall commence or continue a judicial, administrative, or other action or proceeding against such municipality with respect to said claim. Notwithstanding the foregoing, any such Person may commence or continue litigation before June 30, 2019 solely to require the municipality to participate in mediation. The goal of such mediation process shall be to reach a consensual agreement that may allow the establishment of an alternative repayment plan or any other alternative satisfactory to the parties, which shall be reflected in the corresponding municipality’s fiscal year 2020 budget. The mediation process authorized herein shall be governed, insofar as it is not incompatible with this Act, by the provisions of Act No. 19



of September 22, 1983, as amended, as well as by any regulations approved by the Puerto Rico Supreme Court regarding mediation. In those cases in which no agreement is reached through the mediation process and in which, after a judicial process, a final and unappealable judgment is entered against a municipality, the provisions of Article 13 of Act 3-2017 shall apply to the payment of such judgment. Each party shall bear its own expenses and attorneys’ fees with respect to such mediation process, as well as with respect to any litigation commenced or continued after June 30, 2019. Mediator fees and related costs shall be paid by the parties on equal parts, unless otherwise agreed. Nothing herein shall be construed as to prohibit any municipality from making any payment with respect to claims subject to this Article 504. Finally, this Article 504 shall always be interpreted in the manner most favorable for the municipalities of the Government of Puerto Rico.

## CHAPTER 6: AMENDMENTS TO OTHER LAWS.

**Article 601(a).** — Article 2 of Act 80-1991, as amended, known as the “Enabling Act of the Municipal Revenue Collection Center”, is hereby amended to redesignate items (a) through (g) as items (b) through (h), respectively, to redesignate items (h) through (p) as items (j) through (r), respectively and to add new items (a) and (i), to read in their entirety as follows:

“Article 2. – Definitions.

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

(b) Public Agency...

(c) Base Year...

(d) Fiscal Year...

(e) Government Bank...

(f) Center...

(g) Commissioner...

(h) Executive Director...

(i) Designated Trustee.– shall mean AAFAF or one or more private financial institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution shall be authorized to act as depository of public funds pursuant to Act 69-1991, as amended, known as the “Act to Regulate the Deposit of Public Funds and to Provide for their Security”, and to act as trustee under the laws of the Government of Puerto Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Bank shall act as Designated Trustee until AAFAF assumes such functions or designates a financial institution that complies with the requirements set forth in the foregoing paragraph to assume such functions, which shall occur on or prior to the Closing Date (as such term is defined in the “Government Development Bank for Puerto Rico Debt Restructuring Act”).

(j) Fund...

(k) General Fund...

(l) Commonwealth Government...

- (m) Board...
- (n) Municipality or Municipal Government...
- (o) Person...
- (p) Net internal revenues...
- (q) Secretary...
- (r) Additional Lottery System...”

**Article 601(b).** — A new Article 26 is added to Act 80-1991, as amended, known as the “Enabling Act of the Municipal Revenue Collection Center”, to read in its entirety as follows:

“Article 26. - Designated Trustee.

All references to “Government Development Bank for Puerto Rico”, “Government Development Bank”, “Government Bank” or “Bank” in Articles 4, 15, 17, 18, and 22 of this Act are hereby replaced with “Designated Trustee.”

**Article 602(a).** — A new Article 2.12 is hereby added to Act 83-1991, as amended, known as the “Municipal Property Tax Act”, to read in its entirety as follows:

“Article 2.12. - Definitions.

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

- (a) AAFAF.— shall mean the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority.
- (b) Designated Trustee.— shall mean AAFAF or one or more private financial institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution shall be authorized to act as depositary of public funds pursuant to Act 69-1991, as amended, known as the “Act to Regulate the Deposit of Public Funds and to Provide for their Security”, and to act as trustee under the laws of the Government of Puerto Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Development Bank for Puerto Rico shall act as Designated Trustee until AAFAF assumes such functions or designates a financial institution that complies with the requirements set forth in the foregoing paragraph to assume such functions, which shall occur on or prior to the Closing Date (as such term is defined in the “Government Development Bank for Puerto Rico Debt Restructuring Act”).”

**Article 602(b).** — A new Article 2.13 is hereby added to Act 83-1991, as amended, known as the “Municipal Property Tax Act”, to read in its entirety as follows:

“Article 2.13. - Designated Trustee.

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

**Article 603(a).** — Article 3 of Act 64-1996, as amended, known as the “Municipal Financing Act of 1996”, is hereby amended to redesignate items (a) through (o) as items (b) through (p), respectively, redesignate items (p) through (aa) as items (r) through (cc), respectively, and to add new articles (a) and (q), to read in their entirety as follows:

- “(a) “AAFAF”.- shall mean the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority.
- (b) “Mayor”...
- (c) “Legislature”...
- (d) “Government Bank”...
- (e) “Special obligation bonds, notes or instruments”...
- (f) “Municipal general obligation bonds or notes”...
- (g) “Refinancing bonds, notes or instruments”...
- (h) “Revenue bonds”...
- (i) “Center”...
- (j) “Surtax”...
- (k) “Basic tax”...
- (l) “Special tax”...
- (m) “Cost”...
- (n) “State of Emergency”...
- (o) “Excess in the Redemption Fund”...
- (p) “SGELF”...
- (q) “Designated Trustee”.- shall mean AAFAF or one or more private financial institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution shall be authorized to act as depositary of public funds pursuant to Act 69-1991, as amended, known as the “Act to Regulate the Deposit of Public Funds and to Provide for their Security”, and to act as trustee under the laws of the Government of Puerto Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Bank shall act as Designated Trustee until AAFAF assumes such functions or designates a financial institution that complies with the requirements set forth in the foregoing paragraph to assume such functions, which shall occur on or prior to the Closing Date (as such term is defined in the “Government Development Bank for Puerto Rico Debt Restructuring Act”).
- (r) “Redemption Fund”. Shall mean the trust known as the Municipal Public Debt Redemption Fund established by the Center with the Designated Trustee. This trust has an account for each municipality in which the Center deposits the entire product of the special surtax imposed by each municipality, and any other resource from other sources, as established in Article 20 of this Act, which is needed to service the obligations evidenced by municipal general obligation bonds or notes, or notes in advance of general obligation bonds of each municipality. Every quarter, the Designated Trustee shall remit to the municipalities the interest generated by the deposits to their accounts in the Redemption Fund.
- (s) “Governor”...
- (t) “Municipal retail sale and use tax”...
- (u) “Instrument or credit instrument”...
- (v) “Bidding Board”...
- (w) “Municipality”...

- (x) “Notes in advance of bonds”...
- (y) “Notes or instruments in advance of taxes and revenues”...
- (z) “Revenue generating projects”...
- (aa) “Refinancing”...
- (bb) “Secretary”...
- (cc) “Service”...

**Article 603(b).** — Article 20 of Act 64-1996, as amended, known as the “Municipal Financing Act of 1996”, is hereby amended to read as follows:

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

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

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

(c) In general terms, the first lien shall operate in the following manner: The Center shall collect the proceeds of the special surtax and any other taxes on the value of the property levied by the municipality. The Center shall deposit the proceeds of the special surtax in the account of the municipality in the Redemption Fund. If the Designated Trustee determines that the deposits in said account in the Redemption Fund are not sufficient to cover any payment of the principal or interest on any outstanding municipal general obligation bonds or notes or any payment of the interest on any outstanding note in advance of municipal general obligation bonds, the Designated Trustee shall notify the Center and the Center shall deposit in said account an amount proceeding from other income subject to the first lien established by this Section that, together with the deposits in said fund, shall be sufficient to make said payment. AAFAF, in consultation with the Center, shall establish, through regulations, the specific procedure for the operating of this first lien.

(d) The Designated Trustee, as trustee of the Redemption Fund, shall pay the principal and interest on municipal general obligation bonds or notes and the interest on all the notes in advance of the municipal general obligation bonds of the municipality from the resources deposited in the account of the municipality in the Redemption Fund. The Designated Trustee shall make those payments on behalf of the municipality.

(e) Once the reserve or the portion equivalent to the payment for the subsequent twelve (12) months of principal and interest of the loan is assured, and once the payment of the municipal public debt is guaranteed, as determined by the Designated Trustee, in the event there is a surplus in the Municipal Public Debt Redemption Fund, the Designated Trustee shall be bound to place said surplus at the disposal of the municipality. The surplus can be requested once during each fiscal year. The surplus in the Municipal Public Debt Redemption Fund shall be used, in the first place, for the payment of mature, liquid and exigible statutory debts, including debts with the Municipal Revenue Collection Center, or debts with any government entity or public corporation. In the event that the municipality has provided for the payment of such debts, it may use the surplus of the Redemption Fund for any obligation or activity that pursues a legitimate municipal purpose.”

## CHAPTER 7. MISCELLANEOUS PROVISIONS.

### **Article 701. — Confirmation of Loans.** (7 L.P.R.A. § 3211)

All bonds and notes issued by any Government Entity to GDB and all loans made by GDB to a Government Entity prior to the effective date of this Act, are hereby confirmed and the same shall continue to be valid and binding obligations of the applicable Government Entity in accordance with their terms.

### **Article 702. — Binding Effect of Restructuring Transaction on Government Entities.** (7 L.P.R.A. § 3212)

All transactions effected pursuant to this Act (including, without limitation, pursuant to determinations made by AAFAF or GDB under this Act) shall be valid and binding with respect to all Government Entities as of the Closing Date. Other than as expressly provided in this Act, in the Ancillary Agreements and the Public Entity Deed of Trust, no Government Entity shall have any further rights or claims against GDB, the Recovery Authority and the Public Entity Trust, and any officers, directors, employees, agents and other representatives thereof, of whatsoever nature and kind, whether now existing or hereinafter arising, based, in whole or in part, on facts, whether known or unknown, existing or occurring on or prior to the Closing Date. Each Government Entity is hereby deemed to forever waive, release and discharge GDB, the Recovery Authority and the Public Entity Trust, and any officers, directors, employees, agents and other representatives thereof from any and all such claims.

### **Article 703. — Lack of Authority and Standing of Government Entities.** (7 L.P.R.A. § 3213)

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



**Article 704. — Exculpation.** (7 L.P.R.A. § 3214)

No Person shall have or incur liability for any cause of action or otherwise to any Person for any action (or failure to act) in accordance with this Act or the Qualifying Modification.

**Article 705. — Trust for the Benefit of Retired Employees.** *[Note: A new Article 705 is hereby added to Act 109-2017; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

In anticipation of the final wind-down of GDB pursuant to the GDB Fiscal Plan, notwithstanding any other law to the contrary, GDB is hereby authorized to execute a deed of trust to create and establish a trust for the benefit of persons that retired from GDB pursuant to applicable pre-retirement programs (and any other beneficiary under said programs), to transfer to such trust funds to satisfy GDB’s obligations under said pre-retirement programs (consistent with the GDB Fiscal Plan), and to take any and all actions necessary or convenient in furtherance of the foregoing. For the avoidance of doubt, GDB may not transfer to such trust any asset that is not an Excluded Asset. AAFAF is also hereby authorized and empowered to act as trustee of such trust (or to designate any other entity to act as trustee thereof) and to take any and all actions necessary or convenient in furtherance of the foregoing. The trust established pursuant to this Article shall be a government instrumentality and shall be totally exempt from, and shall not be required to pay any kind of taxes, assessments, licenses, stamps, fees or other similar charges levied by the Government of Puerto Rico or any Government Entity upon any of the property it owns, possesses, holds or uses or on its activities, or upon any income, payment or gain derived therefrom. The provisions of Act 219-2012, as amended, known as the “Trusts Act” shall be applicable to any trust created pursuant to this Article, subject to the provisions of the deed of trust.

**Article 706. — Board of Directors of Other Government Entities.** *[Note: A new Article 706 is hereby added to Act 109-2017; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

In anticipation of the final wind-down of GDB pursuant to the GDB Fiscal Plan, notwithstanding any other law to the contrary, in such cases where the enabling statute of a public corporation or instrumentality provides that the Board of Directors of such entity shall be the same as the Board of Directors of GDB or otherwise requires that any member of the Board of Directors of GDB also be a member of the Board of Directors of such entity, the Governor shall be authorized to appoint to the Board of Directors of such other entity individuals who are not members of the Board of Directors of GDB, which shall serve for the terms determined by the Governor. The Boards of Directors of such entities shall continue to be comprised of the same number of directors.

**Article 707. — Severability.** (7 L.P.R.A. § 3215) *[Note: Former Article 705 are hereby renumbered as Article 707; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

This Act shall be interpreted in a manner to render it valid to the extent practicable in accordance with the Puerto Rico Constitution and the U.S. Constitution. If any clause, paragraph, subparagraph, sentence, word, letter, article, provision, section, subsection, title, chapter, subchapter, heading, or part of this Act, were to be annulled or declared unconstitutional, the order to such effect will neither affect nor invalidate the remainder of this Act. The effect of such an

order shall be limited to the clause, paragraph, subparagraph, sentence, word, letter, article, provision, section, subsection, title, chapter, subchapter, heading, or part of this Act so annulled or declared unconstitutional. If the application to a Person or circumstance of any clause, paragraph, subparagraph, sentence, word, letter, article, provision, section, subsection, title, chapter, subchapter, heading, or part of this Act, were to be annulled or declared unconstitutional, the order to such effect will neither affect nor invalidate the application of the remainder of this Act to such Persons or circumstances to which it may be validly applied. It is the express and unequivocal intent of this Legislative Assembly that the courts of law enforce the provisions and application of this Act to the greatest possible extent, even if any of its parts is annulled, invalidated, affected or declared unconstitutional, or even if the application thereof to any Person or circumstance is annulled, invalidated or declared unconstitutional. This Legislative Assembly would have passed this Act regardless of the ruling on severability that a Court may issue.

**Article 708. — Supremacy.** (7 L.P.R.A. § 3216) *[Note: Former Article 706 are hereby renumbered as Article 708; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

The provisions of this Act shall prevail over any other general or specific provisions of any law or regulation of the Government of Puerto Rico that is inconsistent with this Act.

**Article 709. — Language Conflict.** (7 L.P.R.A. § 3217) *[Note: Former Article 707 are hereby renumbered as Article 709; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

This Act shall be adopted both in English and Spanish. If in the interpretation or application of this Act any conflict arises as between the English and Spanish texts, the English text shall govern.

**Article 710. — Effectiveness.** *[Note: Former Article 708 are hereby renumbered as Article 707; [Act 147-2018](#), Art. 23]*

This Act shall take effect immediately upon enactment.

Note. This compilation was prepared by the [Puerto Rico Office of Management and Budget](#) staff who have striven to ensure it is complete and accurate. However, this is not an official compilation and may not be completely free of error. It contains all amendments incorporated for reading purposes only. For accuracy and exactitude please refer to the act original text and the collection of Laws of Puerto Rico Annotated LPRA. The state links acts are property of [Legislative Services Office](#) of Puerto Rico. The federal links acts are property of [US Government Publishing Office GPO](#). Compiled by the Office of Management and Budget Library.

See also the [Original version Act](#), as approved by the Puerto Rico Legislature.

Nota. Este documento fue compilado por personal de la [Oficina de Gerencia y Presupuesto](#) del Gobierno de Puerto Rico, como un medio de alertar a los usuarios de nuestra Biblioteca de las últimas enmiendas aprobadas para esta Ley. Aunque hemos puesto todo nuestro esfuerzo en la preparación del mismo, este no es una compilación oficial y podría no estar completamente libre de errores inadvertidos; los cuales al ser tomados en conocimiento son corregidos de inmediato. En el mismo se han incorporado todas las enmiendas hechas a la Ley a fin de facilitar su consulta. Para exactitud y precisión, refiérase a los textos originales de dicha ley y a la colección de Leyes de Puerto Rico Anotadas L.P.R.A.. Las anotaciones en letra cursiva y entre corchetes añadidas al texto, no forman parte de la Ley; las mismas solo se incluyen para el caso en que alguna ley fue derogada y ha sido sustituida por otra que está vigente. Los enlaces al Internet solo se dirigen a fuentes gubernamentales. Los enlaces a las leyes enmendatorias pertenecen a la página web de la [Oficina de Servicios Legislativos](#) de la Asamblea Legislativa de Puerto Rico. Los enlaces a las leyes federales pertenecen a la página web de la [US Government Publishing Office GPO](#) de los Estados Unidos de Norteamérica. Los enlaces a los Reglamentos y Ordenes Ejecutivas del Gobernador, pertenecen a la página web del [Departamento de Estado](#) del Gobierno de Puerto Rico. Compilado por la Biblioteca de la Oficina de Gerencia y Presupuesto.

Véase además la [Versión Original de esta Ley](#), tal como fue aprobada por la Legislatura de Puerto Rico.

⇒ ⇒ ⇒ Verifique en la Biblioteca Virtual de OGP la **Última Copia Revisada** (Rev.) para esta compilación.

Ir a: [www.ogp.pr.gov](http://www.ogp.pr.gov) ⇒ Biblioteca Virtual ⇒ Leyes de Referencia—DEUDA PÚBLICA.