

COMISIÓN PARA LA
**AUDITORÍA INTEGRAL
DEL CRÉDITO PÚBLICO**

10 de mayo de 2016

Lcda. Melba Acosta Febo, CPA
Presidenta
Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico
Centro Gubernamental Roberto Sánchez Vilella
San Juan, PR 00940

Estimada señora Presidenta:

La Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público ha llevado a cabo una fase inicial de descubrimiento de las últimas dos emisiones de deudas, a saber: los TRANS del año fiscal 2015 y los bonos de obligación general del año fiscal 2014. Los voluntarios de la Comisión han estado trabajando con el BGF en esta primera fase como el agente fiscal del Gobierno, y como la entidad con la mayor información disponible sobre estas dos emisiones de bonos.

Como parte de esta fase inicial, hicimos unas solicitudes de información mediante carta fechada 3 de febrero de 2016. La Comisión limitó sus solicitudes a la emisión de bonos de 2014 y los TRANS de 2015. El 5 de abril de 2016, como parte de los trabajos de esta fase inicial, los voluntarios de la Comisión solicitaron por correo electrónico al BGF y su división de financiamiento público otra información necesaria.

En nuestra reunión celebrada el 27 de abril de 2016 la Comisión recibió una presentación preparada por el equipo de voluntarios que ha trabajado con la información que el Banco le ha hecho disponible. En esa reunión nos informaron que el Banco ha provisto información importante para nuestro equipo, en cumplimiento con algunas de nuestras solicitudes, pero también que hay otra información solicitada que aún no hemos recibido. De ese modo, la Comisión acordó actualizar sus solicitudes de información, eliminando la información que el Banco ya ha entregado o que está disponible por la página de Internet del Banco. Éstos son los documentos solicitados el 3 de febrero de 2016 que aún están pendientes de ser entregados:

1. Documentos relacionados con la deuda total actual: Cualquier escritos en manos del gobierno que de manera individual o colectiva constituya un desglose, tabulación y/o resumen del endeudamiento total por pagar a partir del 31 de enero el 2016:
 - Descripción de la categoría de la deuda que incluya, pero no se limite a (y que se conoce en inglés como): "municipal bond," "letter of credit," "revolving account invoice," "conduit debt" etc.)
 - Enumeración del monto por pagar para el 31 de enero de 2016
 - Cantidad adeudada y el calendario de pagos para el año fiscal de 2016
2. Documentos relacionados con instrumentos asociados a bonos: Contratos, acuerdos, presentaciones de mercadeo y de otros tipos y otros documentos que incluyen el(los) nombre(s) de: las compañías, instituciones o bufetes que representen a los proveedores

o "counterparties"; pagos relacionados a los costos asociados a la emisión de bonos y notas, cada uno desglosado por CUSIP desde 1970 hasta 2015 que incluya pero no se limite a:

- Costo de emisión conocidos en inglés como "underwriter's discount," "bond counsel," "disclosure counsel," "financial advisor," and "rating agency fees"); y por cada uno, nombre de la institución, despacho y compañía recibiendo pagos, total recibido por cada uno desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Letters of credit" (e.g., cobros anuales por porcentajes utilizados y no utilizados, o "basis points" por cada "letter of credit"; acuerdos y cobros por terminación de contrato; y por cada uno, duración del contrato/acuerdo, nombre de la institución, bufete y compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Interest rate swaps" (e.g., pagos a "swap advisor", pagos a "swap counterparties," "swap insurance", pagos anuales netos de swaps, pagos de terminación de acuerdos de swaps); y por cada uno, duración del contrato/acuerdo, nombre de la institución, bufete y compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno, desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Credit enhancements" (e.g., pagos de "liquidity facility," pagos por "standby purchase agreements," etc.); y por cada uno, duración del contrato/acuerdo, nombre de la institución, despacho y compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno, desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Bond insurance" (e.g. "annual bond insurance premiums"); y por cada uno, duración del contrato/acuerdo, compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Dealer/broker services" (e.g. pagos anuales a "dealer/brokers"); y por cada uno, nombre de la institución, bufete y compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno desglosado por CUSIP/bono asociado;
- "Paying and remarketing agent services" (e.g., pagos a "paying and marketing agent"); y por cada uno, duración del nombre de la institución, bufete y compañía recibiendo pagos, monto anual pagado, y total recibido por cada uno desglosado por CUSIP/bono asociado.

3. Documentos relacionados a los planes financieros:

- Copias de todos los planes financieros multi-anuales (tanto los preparados internamente como los preparados por contrato externo independiente) del gobierno principal del Estado Libre Asociado y sus instrumentalidades, que de manera individual o colectivo constituya y documento estimados de resultados financieros y de la condición financiera del Estado Libre Asociado y sus instrumentalidades desde y para los años fiscales terminados el 30 de junio de 2006 hasta e incluyendo el 30 de junio de 2016.
- Copias de cualesquiera escritos que indiquen el uso del Gobierno de "variance analysis" y otras técnicas presupuestarias empleadas para mejorar la confiabilidad de los pronósticos gubernamentales de ingresos en cualquier momento durante los 120 meses terminados el 31 de enero del 2016.

El 5 de abril de 2016 se le solicitó, a través del Lcdo. Alvin Velázquez, unos documentos adicionales. El Lcdo. Velázquez solicitó 13 tipos de información adicional. El Banco ha cumplido con algunas de esas solicitudes. A continuación reiteramos la solicitud de información que se hizo en esa fecha, con la información que aún no se ha provisto:

1. All SWAP Agreements that were defeased or otherwise terminated as a result of the 2014 GO Bond Offering. (The GDB partially complied. The Commission received the original termination agreements, and summaries of the termination negotiations. The Commission did not receive the documents evidencing the original SWAP agreements between the Commonwealth and the counterparties in the first place).
2. All VRDO's Offering Statements that were defeased as a result of the 2014 GO Bond Offering. (The Commission received a summary, but it did not receive the original documents or offering statements as requested).
3. Copies of any writings which would indicate the balances of lines of credit extended by the GDB to the primary government and its component units as of the fiscal years ended June 30, 2013 through 2016, and/ or that were defeased as a result of the 2014 GO Bond Offering.
4. Copies of any writings which would indicate the extent to which the GDB or the underwriters for the 2014 GO Transaction performed due diligence of the Primary Government's ability to conform to SEC Continuing Disclosure Rules prior to the FY 2014 GO bond offering and the extent to which the Primary government disclosed to the GDB its progress in completing the audit for the Fiscal Year ended June 30, 2013.
5. Copies of writings which would indicate the extent to which the GDB was obligated to and did assess the creditworthiness of borrowers prior to extending credit for lines of credit to component units of the Commonwealth Government and of other instrumentalities, such as municipalities and quasi-public corporations and which were later defeased by the 2014 GO Offering.
6. Copies of any writings which would indicate the extent to which the GDB analyzed on a prospective basis the costs and benefits of terminating outstanding SWAP agreements as part of the 2014 GO bond offering and the results of said analysis.
7. Copies of all inquiries and responses thereto by the GDB's independent auditor with respect to the audit of the Commonwealth's Comprehensive Annual Financial Statements for the fiscal years ended June 30, 2013 and June 30, 2014.
8. Copies of documents that concern the selection process for lead co-managers for the underwriting process.
9. Copies of any documents which evidence the extent to which lead co-managers, or other underwriters, performed due diligence of the Commonwealth's ability to repay the 2014 GO offering.
10. Copies of any communications with underwriters regarding defeasance of any obligations which they held any direct interest in, e.g. using proceeds of offering to defease debt owned by Barclays.

Entendemos que mucha de esta información le pertenece a las instituciones que conformaron el mercado primario (i.e. "underwriters"). No estamos pidiendo que el Banco le solicite los documentos a estas instituciones para entregárselos a la Comisión. Solicitamos

que el Banco provea a la Comisión la misma información que le proveyó a los "underwriters" para que nuestro equipo pueda revisar el proceso de "underwriting".

Nuestro equipo de voluntarios está disponible para trabajar en el salón de conferencias que nos proveyeron en el sede del Banco. No dude en llamarme si tiene alguna duda sobre nuestra solicitud. Estamos a sus órdenes.

Cordialmente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Pagán Rodríguez', with a stylized flourish at the end.

Roberto Pagán Rodríguez
Presidente de la Comisión