

# FINANCIAL OVERSIGHT & MANAGEMENT BOARD FOR PUERTO RICO



David A. Skeel, Jr.  
Chair

Members  
Andrew G. Biggs  
Arthur J. González  
Antonio L. Medina  
John E. Nixon  
Justin M. Peterson  
Betty A. Rosa

## **BY ELECTRONIC MAIL**

June 30, 2022

Honorable Pedro Pierluisi Urrutia  
Governor  
Commonwealth of Puerto Rico

Dear Governor Pierluisi Urrutia:

Pursuant to a Resolution, a copy of which is attached hereto as **Exhibit A** (the “Resolution”), adopted by the Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico (the “Oversight Board”), and to Section 202(e)(4) of the Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (“PROMESA”), the Oversight Board hereby issues to the Governor this compliance certification that the fiscal year 2023 budget of the Puerto Rico Sales Tax Financing Corporation (“COFINA”), attached hereto as **Exhibit 1** to the Resolution (the “Fiscal Year 2023 Budget for COFINA”), is a compliant budget as set forth in the Resolution.

The Oversight Board looks forward to working with you and COFINA to fully implement the Fiscal Year 2023 Budget for COFINA for the benefit of the people of Puerto Rico.

Sincerely,

David A. Skeel, Jr.

Andrew G. Biggs  
Arthur J. González  
Antonio L. Medina  
John E. Nixon  
Justin M. Peterson  
Betty A. Rosa

CC: Mr. Jaime El Koury  
Hon. Omar Marrero Díaz  
Mr. Alejandro Camporreale

**EXHIBIT A**

**FINANCIAL OVERSIGHT AND MANAGEMENT BOARD  
FOR PUERTO RICO**

**June 30, 2022**

**RESOLUTION CERTIFYING THE FISCAL YEAR 2023 BUDGET FOR COFINA**

WHEREAS, on June 30, 2016, the federal Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (“PROMESA”) was enacted; and

WHEREAS, Section 101 of PROMESA created the Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico (the “Oversight Board”); and

WHEREAS, Section 202 of PROMESA establishes a multi-step procedure for the development, review, and approval of a budget for covered instrumentalities of the Commonwealth of Puerto Rico; and

WHEREAS, on September 30, 2016, the Oversight Board designated the Puerto Rico Sales Tax Financing Corporation (“COFINA”) as a covered territorial instrumentality pursuant to Section 101(d)(1) of PROMESA; and

WHEREAS, by letter dated February 11, 2022, the Oversight Board, pursuant to Section 202(a) of PROMESA, provided a notice of the schedule for developing, submitting, approving and certifying the fiscal year 2023 Budget for COFINA; and

WHEREAS, by letter dated February 22, 2022, the Oversight Board, pursuant to Section 202(a) of PROMESA, provided a revised notice of the schedule for developing, submitting, approving and certifying the fiscal year 2023 Budget for COFINA; and

WHEREAS, on May 20, 2022, pursuant to Section 201(e)(2) of PROMESA, the Oversight Board certified a fiscal plan for COFINA (“2022 Fiscal Plan for COFINA”) as developed by the Oversight Board; and

WHEREAS, on June 7, 2022, the Governor submitted a proposed a fiscal year 2023 Budget for COFINA; and

WHEREAS, after reviewing the proposed fiscal year 2023 Budget for COFINA and deliberating over it with the Oversight Board’s members, the Oversight Board issued a notice of violation pursuant to Section 202(c)(1)(B) of PROMESA on June 8, 2022, notifying the Governor that the Oversight Board had determined the Governor’s proposed fiscal year 2023 budget for COFINA was not compliant with the 2022 Fiscal Plan for COFINA as certified by the Oversight Board on May 20, 2022, and the Oversight Board requested the submission of a revised budget by June 15, 2022; and

WHEREAS, the Oversight Board's notice to the Governor described the violations that the Oversight Board had identified; and

WHEREAS, on June 23, 2023, the Governor submitted a revised proposed fiscal year 2023 budget for COFINA responding to the June 8, 2022 notice of violation; and

WHEREAS, the Oversight Board determined that the Governor's revised proposed fiscal year 2023 budget for COFINA was not a compliant budget, in accordance with Section 202(c)(2) of PROMESA; and

WHEREAS, the Oversight Board has developed a revised compliant fiscal year 2023 budget for COFINA for submission to the Governor pursuant to Sections 202(c)(2) and 202(e)(4) of PROMESA, which budget is attached hereto as Exhibit 1 (the "2023 Certified Budget for COFINA");

NOW, THEREFORE, IT IS HEREBY RESOLVED THAT, the Oversight Board shall submit to the Governor pursuant to Sections 202(c)(2) and 202(e)(4) of PROMESA the 2023 Certified Budget for COFINA, and such budget shall be (i) deemed to be approved by the Governor, (ii) the subject of a compliance certification to be issued by the Oversight Board to the Governor, and (iii) in full force and effect beginning on July 1, 2022.

**EXHIBIT 1: CERTIFIED PUERTO RICO SALES TAX  
CORPORATION BUDGET FISCAL YEAR 2023 BUDGET**

THE GOVERNMENT OF PUERTO RICO

30 June 2022

**Puerto Rico Sales Tax Corporation Budget**

The amount of \$1,400,000 is budgeted for the expenditures of Puerto Rico Sale Tax Corporation (“COFINA” by its Spanish acronym”) herein for the fiscal year ending 30 June 2023.

[INTENTIONALLY LEFT BLANK]

**Section 1.-** The following amounts are authorized for the expenditures of COFINA set forth herein for the fiscal year ending 30 June 2023 (“FY2023”):

[INTENTIONALLY LEFT BLANK]

1	<b>Puerto Rico Sales Tax Financing Corporation (COFINA)</b>		
2	A.	Payroll	166,000
3	i	Salaries	132,000
4	ii	Salaries for trust employees	-
5	iii	Overtime	-
6	iv	Christmas bonus	-
7	v	Healthcare	-
8	vi	Other benefits	34,000
9	vii	Early retirement benefits & voluntary transition program	-
10	viii	Other payroll	-
11	B.	Payments to PayGo	-
12	C.	Facilities and utility payments	18,000
13	i	Payments to PREPA	-
14	ii	Payments to PRASA	-
15	iii	Payments to PBA	18,000
16	iv	Other facility costs	-
17	D.	Purchased services	362,400
18	i	Shared services provided by AAFAF	72,000
19	ii	Directors and officers insurance policy	290,400
20	E.	Transportation	20,000
21	F.	Professional Services	556,500
22	i	Legal professional services	100,000
23	ii	Finance and accounting professional services	216,500
24	iii	Trustee fees - BNYM	30,000
25	iv	Financial services implementation	170,000
26	v	Website expense	30,000
27	vi	Other professional services	10,000
28	G.	Other operating expenses	277,100
29	i	Board of director director expenses	225,000
30	ii	Other Ooperating expenses	52,100
31	<b>Total Puerto Rico Sales Tax Financing Corporation (COFINA)</b>		<b>1,400,000</b>

**Section 2.-** Any expenditure cannot exceed the lower of: (1) the amount authorized in this budget for the corresponding government entity and concept of expenditure; and (2) the corresponding resources earned and available to COFINA in FY2023.

**Section 3.-** All authorized budget amounts, for any prior fiscal year that are not authorized or certified in this joint resolution, are eliminated and no carry over of such funds may be used, except for the following which the Oversight Board redeploys as current appropriations, subject to Oversight Board adjustment at any time: (1) appropriations authorized in the fiscal year to carry out capital expenditures that have been encumbered, accounted for and kept on the books, but not exceeding two fiscal years on the books; (2) appropriations in the certified budget for equipment with procurement cycles that extend beyond the end of the fiscal year, which are encumbered on or before June 30, 2022 and (3) the portion of the appropriations authorized for the fiscal year that have been encumbered on or before June 30 of such fiscal year which shall be kept in the books for 60 days after the termination of that fiscal year and after those 60 days no amount shall be drawn against such portion for any reason. This restriction on the use of unused authorized prior fiscal year amounts shall not apply to orders by the United States district court with jurisdiction over all matters under Title III of PROMESA.

**Section 4.-** COFINA is authorized to use prior year surpluses to the extent investment earnings are not sufficient to fund the FY2023 operating budget appropriations.

**Section 5.-** The appropriations approved in this budget may only be reprogrammed with the prior written approval of the Oversight Board. For the avoidance of doubt, this prohibition includes any reprogramming of any amount, line item or expenditure provided in this budget, regardless of whether it is an intra-agency reprogramming. Reprogramming, also known as reapportionments, may be made into spend concepts and/or objects not explicitly listed in the FY2023 certified budget resolution only after such requests are submitted in writing to, and approved in writing by, the Oversight Board.

**Section 6.-** Pursuant to Section 203 of PROMESA, COFINA must submit to the Oversight Board, no later than 15 days after the last day of each quarter of FY2023, a budget to actual report, along with an explanation of relevant variances as provided in the certified Fiscal Plan. The Oversight Board may determine to provide COFINA a template to be used for such reporting, in which case any quarterly budget to actual reports submitted by COFINA must be submitted consistent with such reporting template.

**Section 7.-** In conjunction with the reports required by Section 6, a certification to the Oversight Board must be included stating that no authorized budget amount of any previous fiscal year (except for those covered by the exceptions mentioned herein) has been used to cover any expenditure unless authorized by the approval of the Oversight Board.

**Section 8.-** The Executive Director of COFINA shall be responsible for not spending or encumbering during FY2023 any amount that exceeds the authorized budget amounts. This prohibition applies to every budget amount authorized herein, including amounts for payroll and related costs. The Executive Director of COFINA shall also certify to the Oversight Board by



September 30, 2022 that no amount was spent or encumbered that exceeded the authorized budget amount in the certified budget for fiscal year 2022.

**Section 9.-** The Oversight Board reserves the right to, in its sole discretion, issue a notice to the Governor, pursuant to PROMESA Section 202(a), setting forth a schedule for revising COFINA's budget.

**Section 10.-** The COFINA budget shall be adopted in English and Spanish. If in the interpretation or application of the budget a conflict arises between the English and Spanish texts, the English text shall govern.

**Section 11.-** The COFINA budget for FY2023 shall take effect on July 1, 2022.

**FIGURA 1: PRESUPUESTO CERTIFICADO DE LA CORPORACIÓN DEL FONDO DE INTERÉS APREMIANTE DE PUERTO RICO PARA EL AÑO FISCAL 2023**

Gobierno de Puerto Rico

30 de junio de 2022

**Presupuesto de la Corporación del Fondo de Interés Apremiante de Puerto Rico**

Por la presente se presupuesta la cantidad de \$1,400,000 para los gastos de la Corporación del Fondo de Interés Apremiante de Puerto Rico (“COFINA”) para el año fiscal que termina el 30 de junio de 2023.

[DEJADA EN BLANCO INTENCIONALMENTE]

**Sección 1.-** Las siguientes cantidades son autorizadas para los gastos de COFINA aquí establecidos para el año fiscal que termina el 30 de junio de 2023 (“AF2023”):

[DEJADA EN BLANCO INTENCIONALMENTE]

1	<b>1. Corporación del Fondo de Interés Apremiante (COFINA)</b>		
2	A.	Nómina	166,000
3	i	Salario	132,000
4	ii	Salarios para puestos de confianza	-
5	iii	Horas extra	-
6	iv	Bono de navidad	-
7	v	Aportación patronal al seguro médico	-
8	vi	Otros beneficios del empleado	34,000
9	vii	Jubilacion anticipada y programa de transición voluntario	-
10	viii	Otros gastos de nominas	-
11	B.	Pagos al "Paygo"	-
12	C.	Facilidades y pagos por servicios públicos	18,000
13	i	Pagos a AEE	-
14	ii	Pagos a AAA	-
15	iii	Pagos a AEP	18,000
16	iv	Otras facilidades y pagos por servicios públicos	-
17	D.	Servicios comprados	362,400
18	i	Servicios compartidos proporcionados por AAFAF	72,000
19	ii	Seguros para la junta y oficiales	290,400
20	E.	Gastos de transportación	20,000
21	F.	Servicios profesionales	556,500
22	i	Gastos legales	100,000
23	ii	Servicios profesionales de finanzas y contabilidad	216,500
24	iii	Gastos de administrador - BNYM	30,000
25	iv	Implementación de servicios financieros	170,000
26	v	Gastos del sitio web	30,000
27	vi	Otros servicios profesionales	10,000
28	G.	Otros gastos de funcionamiento	277,100
29	i	Gastos de la junta de COFINA	225,000
30	ii	Otros gastos de funcionamiento	52,100
31	<b>Total Corporación del Fondo de Interés Apremiante (COFINA)</b>		<b>1,400,000</b>

**Sección 2.-** Ningún gasto podrá exceder lo menor de: (1) la cantidad autorizada en este presupuesto para la entidad gubernamental correspondiente y el concepto de gasto; y (2) los recursos correspondientes generados por y disponibles a COFINA en el AF2023.

**Sección 3.-** Todas las cantidades presupuestarias autorizadas, para cualquier año fiscal anterior que no sean autorizadas o certificadas en esta resolución, se eliminan y ningún sobrante de dichos fondos podrá ser utilizado, excepto por lo siguiente que la Junta de Supervisión reasigna como asignaciones corrientes, sujetas a ajuste de la Junta de Supervisión en cualquier momento: (1) asignaciones autorizadas en el año fiscal para llevar a cabo mejoras capitales que han sido obligadas, contabilizadas e incluidas en los libros, pero no excediendo dos años en los libros; (2) asignaciones en el presupuesto certificado para equipo con ciclos de adquisición que se extienden más allá del fin del año fiscal, que han sido obligadas en o antes del 30 de junio de 2022 y (3) la porción de la asignación autorizada para el año fiscal que ha sido obligada en o antes del 30 de junio de tal año fiscal la cual será mantenida en los libros por sesenta días luego de la terminación de tal año fiscal y que luego de esos 60 días tal porción no podrá utilizarse por razón alguna. Esta restricción en el uso de cantidades autorizadas en años fiscales previos, pero no utilizadas no se aplicará a órdenes de la Corte de Distrito de los Estados Unidos con jurisdicción sobre todas las materias bajo el Título III de PROMESA.

**Sección 4.-** COFINA está autorizada a utilizar los excedentes de años anteriores en la medida en que los ingresos de inversión no sean suficientes para financiar las asignaciones del presupuesto operacional del AF2023.

**Sección 5.-** Las asignaciones aprobadas en este presupuesto solo pueden ser reprogramadas con la autorización previa por escrito de la Junta de Supervisión. Para evitar cualquier duda, esta prohibición incluye la reprogramación de cualquier cantidad, partida o gasto establecido en este presupuesto, sin consideración de si constituye una reprogramación dentro de la propia agencia. Las reprogramaciones, también conocidas como reasignaciones, se pueden realizar a conceptos de gastos y/u objetos no listados explícitamente en la resolución de presupuesto certificado del AF2023 en la medida en que dichas solicitudes sean sometidas por escrito a, y aprobadas por escrito por, la Junta de Supervisión.

**Sección 6.-** Conforme a la Sección 203 de PROMESA, COFINA tiene que someterle a la Junta de Supervisión, no más tarde de 15 días luego del último día de cada trimestre del AF2023, un informe de presupuesto comparado con la realidad, acompañado de una explicación de las varianzas relevantes según establecido en el Plan Fiscal certificado. La Junta de Supervisión puede decidir proveerle a COFINA de un formato para ser utilizado en dichos informes, en cuyo caso cualquier informe trimestral de presupuesto comparado con los gastos actuales, sometido por COFINA debe ser sometido de manera consistente con dicho formato.

**Sección 7.-** Junto con los informes requeridos bajo la Sección 6, debe ser incluida una certificación a la Junta de Supervisión declarando que ninguna cantidad presupuestaria autorizada en cualquier año fiscal anterior (excepto aquellas cubiertas por las excepciones aquí mencionadas) ha sido utilizada para cubrir gasto alguno a menos que haya sido autorizado por la Junta de Supervisión.

**Sección 8.-** El Director Ejecutivo de COFINA será responsable de no gastar u obligar durante el AF2023 cualquier cantidad que exceda las cantidades presupuestarias autorizadas. Esta prohibición aplica a toda cantidad presupuestaria aquí autorizada, incluyendo las cantidades para la nómina y los costos relacionados. El Director Ejecutivo de COFINA también certificará a la Junta de Supervisión a más tardar el 30 de septiembre de 2022 que ninguna cantidad fue gastada u obligada en exceso de la cantidad presupuestaria autorizada para el año fiscal 2022.

**Sección 9.-** La Junta de Supervisión se reserva el derecho a, en su sola discreción, emitir un aviso a la Gobernadora, conforme a la Sección 202(a) de PROMESA, estableciendo un itinerario para la revisión del presupuesto de COFINA.

**Sección 10.-** El presupuesto de COFINA será aprobado tanto en inglés como español. Si en la interpretación o aplicación del presupuesto surgiera un conflicto entre las versiones en inglés y español, el texto en inglés prevalecerá.

**Sección 11.-** El presupuesto de COFINA para el AF2023 entrará en vigor el 1 de julio de 2022.