

Committee's Informative Motion Regarding Kobre & Kim Final Report

On August 20, 2018, the Oversight Board's investigator, Kobre & Kim, released its Final Report with respect to the factors contributing to Puerto Rico's fiscal crisis, as well as Puerto Rico's issuance of debt (the Final Report can be viewed [here](#)).

The Committee appreciates the efforts undertaken by the investigator and is continuing to review the final report and, consistent with the court's "exit plan" order, is actively requesting access to third-party documents collected by the investigator. However, the Committee is concerned about the possibility that parties may claim that the Final Report "uncovered everything" and that such parties would seek to use the Final Report to prevent further inquiry or as evidence to support the release of claims.

Given its concerns, on September 5, 2018, the Committee filed an [Informative Motion](#) regarding the Kobre & Kim Report. The Informative Motion points out, among other things, that:

- The Final Report does not address the merits of any claims, including avoidance actions, whether Puerto Rico's constitutional debt limit was exceeded, or claims against private financial institutions.
- The general approach of the Final Report is to exonerate potentially culpable parties, including by volunteering conclusions and presumptions that give the impression that there was no wrongdoing.
- Despite the Final Report's efforts to exonerate, it still identifies highly troubling conduct by the leadership of GDB, including with respect to swap transactions, GDB's role as the government's fiscal agent, the \$3.5 billion GO bond offering in March 2014 (though the report does not address potential claims of the Debtors that could have arisen from the circumstances of the GO bond offering).
- Ultimately, the Final Report is of limited utility because it is impossible for any interested party to follow up on the investigator's efforts. For example, the names of interviewees are not provided and interviews were not transcribed (or taken under oath), and the report largely fails to provide citations to documents relied upon by the investigator.

The Committee believes that the findings in Final Report remain subject to further inquiry, and much more work remains necessary to obtain full transparency in these Title III cases.

Moción Informativa del Comité sobre el Informe Final de Kobre & Kim

El 20 de agosto de 2018, el investigador de la Junta de Supervisión, Kobre & Kim, publicó su Informe Final con respecto a los factores que contribuyen a la crisis fiscal de Puerto Rico, así como la emisión de deuda de Puerto Rico (el Informe Final se puede acceder [aquí](#)).

El Comité aprecia los esfuerzos realizados por el investigador y continúa revisando el informe final, y de conformidad con la orden del Tribunal sobre el “plan de salida”, está solicitando el acceso a documentos producidos por terceros recopilados por el investigador. Sin embargo, al Comité le preocupa la posibilidad de que las partes aleguen que el Informe Final “descubrió todo” y que éstas partes intenten utilizar el Informe Final para evitar preguntas o investigaciones adicionales o como prueba para respaldar la liberación de las reclamaciones.

Dada sus preocupaciones, el 5 de septiembre de 2018, el Comité presentó una [Moción Informativa](#) sobre el Informe de Kobre & Kim. Dicha Moción Informativa señala, entre otras cosas, que:

- El Informe Final no aborda los méritos de ninguna reclamación, incluyendo las acciones de evasión (avoidance actions), si se excedió el límite de la deuda constitucional de Puerto Rico, o las reclamaciones contra instituciones financieras privadas.
- El enfoque general del Informe Final es exonerar a las partes potencialmente culpables, incluso mediante conclusiones voluntarias y presunciones que dan la impresión de que no hubo infracción alguna.
- Pese a los esfuerzos del Informe Final para exonerar, identifica una conducta altamente preocupante por parte del liderato del BGF, incluso con respecto a contratos de transacciones de intercambio de tasas de interés, el rol del BGF como agente fiscal del gobierno, la oferta de bonos GO por una cuantía de \$3.5 billones hecha en marzo 2014 (aunque el informe no aborda reclamaciones potenciales de los Deudores que podrían haber surgido de las circunstancias de la oferta de bonos GO).
- Fundamentalmente, el Informe Final es de utilidad limitada porque es imposible para cualquier parte interesada trazar los esfuerzos del investigador. Por ejemplo, los nombres de los entrevistados no fueron provistos y las entrevistas no fueron transcritas (o tomadas bajo juramento), y el informe falla en proveer citas a los documentos en que se basó el investigador.

El Comité entiende que las conclusiones del Informe Final permanecen sujetas a investigación adicional, como también consideran que se necesita efectuar más trabajo para poder obtener transparencia total en los casos bajo Título III.