

OCTUBRE 2025

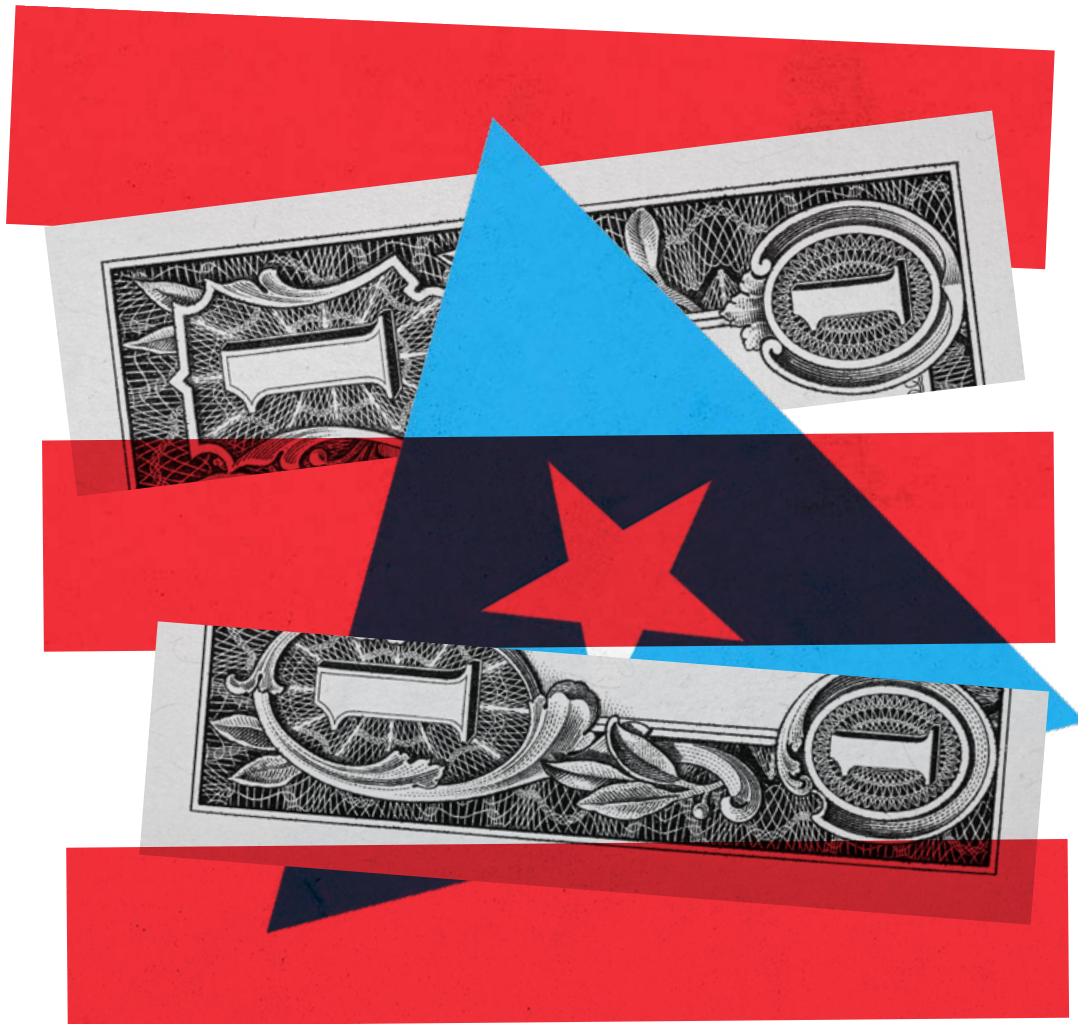
DOLOR *y* LUCRO

**LOS INVERSIONISTAS
CON MÚLTIPLES EXENCIONES
CONTRIBUTIVAS QUE
EMPOBRECEN A PUERTO RICO**



POPULAR
DEMOCRACY
IN ACTION

NOT YOUR
Tax Haven



Desde que se aprobó la “Ley Para Incentivar el Traslado de Individuos Inversionistas a Puerto Rico” (conocida como Ley 22 y posteriormente enmendada como Ley 60- 2019) en 2012, Puerto Rico ha experimentado un aumento en la llegada de multimillonarios, ejecutivos de Wall Street y desarrolladores de proyectos de lujo de alto poder adquisitivo.¹ Estas personas adineradas reciben una exención contributiva total y sin precedentes sobre ganancias de capital, inversión e intereses bajo la Ley 22.² Desde la aprobación de la ley, los beneficiarios de esta Ley 22 han acaparado propiedades y fomentado la especulación en el mercado de bienes raíces.³ Como resultado, las comunidades se enfrentan al aumento desmedido de los costos de vivienda y procesos acelerados de desplazamientos, ya que los residentes se ven forzados a ceder el paso a inversionistas, desarrollos de lujo y alquileres vacacionales a corto plazo.⁴

Como revela esta investigación de Puerto Rico No Se Vende, las exenciones contributivas de la Ley 22 son solo la parte más visible. Durante años, inversionistas adinerados, grandes corporaciones y desarrolladores de proyectos de lujo han obtenido, discretamente, exenciones contributivas adicionales del gobierno de Puerto Rico. En teoría, las exenciones contributivas -establecidas bajo las Leyes 74, 60 y 273, y las llamadas Zonas de Oportunidad- están diseñadas para impulsar diversos sectores, como el turismo, el desarrollo empresarial y el sector energético. Sin embargo, en la práctica, los mismos beneficiarios de la Ley 22 están obteniendo múltiples exenciones contributivas de forma simultánea. Esta acumulación de exenciones les permite, en muchos casos, evadir el pago de la mayoría de los impuestos sobre ingresos personales, ganancias empresariales, propiedades, contribuciones municipales, entre otros.

Estos privilegios contributivos están asfixiando a la isla, privándola de recursos vitales. Mientras estas exenciones contributivas están llenando los bolsillos de inversionistas y corporaciones de alto poder adquisitivo, las comunidades puertorriqueñas reciben beneficios tangibles mínimos. La cantidad de ingresos que Puerto Rico podría perder no deja de aumentar año tras año:

- Según el Informe de Gastos Tributarios de Puerto Rico, el gobierno perdió aproximadamente \$2,220 millones en ingresos relacionados únicamente con la Ley 22 del 2017 al 2023.⁵ Puerto Rico perderá \$4,400 millones en ingresos relacionados con la Ley 22 entre 2020 y 2026.⁶
- Las exenciones contributivas relacionadas con el turismo -incluyendo las de las Leyes 74, 78 y 52- representarán una pérdida estimada de \$523 millones en ingresos entre 2020 y 2026.⁷

Principales tipos de exenciones contributivas obtenidas por inversionistas adinerados y corporaciones en Puerto Rico

Exenciones contributivas para el turismo (Ley 60 y Ley 74)

- Bajo la Ley 74, los proyectos turísticos —incluyendo hoteles, propiedades vacacionales compartidas, campos de golf, parques temáticos y marinas— pueden recibir exenciones del 90 al 100% en impuestos sobre ingresos, contribuciones municipales e impuestos sobre ventas y uso, entre otros gravámenes.⁸
- Bajo la Ley 60, los proyectos turísticos —incluyendo hoteles, complejos turísticos, casinos en hoteles y agroturismo— reciben exenciones de hasta el 75% en impuestos municipales de construcción y hasta el 100% en impuestos sobre ventas y uso.⁹

Exenciones contributivas para exportaciones (Ley 60 y anteriormente Ley 20)

- Bajo la Ley 60, las compañías que operan en Puerto Rico con clientes *fuera* de la isla —como firmas de corretaje de Wall Street, negocios de criptomonedas y consultorías— pueden recibir hasta un 100% de exención en impuestos sobre ingresos en Puerto Rico, además de otras exenciones contributivas.¹⁰
- Nota: La Ley 20, que anteriormente regulaba los servicios de exportación, fue derogada y reemplazada en 2020 por la sección de servicios de exportación de la Ley 60.

Exenciones contributivas para la energía (Ley 60)

- Las compañías energéticas que generan cierta cantidad de energía renovable reciben una tasa contributiva del 4% sobre ingresos, exenciones de contribuciones municipales y sobre la propiedad y una exención del 100% en pagos a accionistas y socios, entre otras.¹¹

Exenciones contributivas para inversionista individual (Ley 60, anteriormente conocida como Ley 22)

- Bajo la Ley 60, los inversionistas adinerados que afirman ser residentes de Puerto Rico reciben una exención total (100%) del impuesto sobre intereses, dividendos y ganancias de capital, además de otros beneficios.¹²

Principales tipos de exenciones contributivas obtenidas por inversionistas adinerados y corporaciones en Puerto Rico (cont)

Exenciones contributivas para entidades financieras y bancarias internacionales (Ley 273)

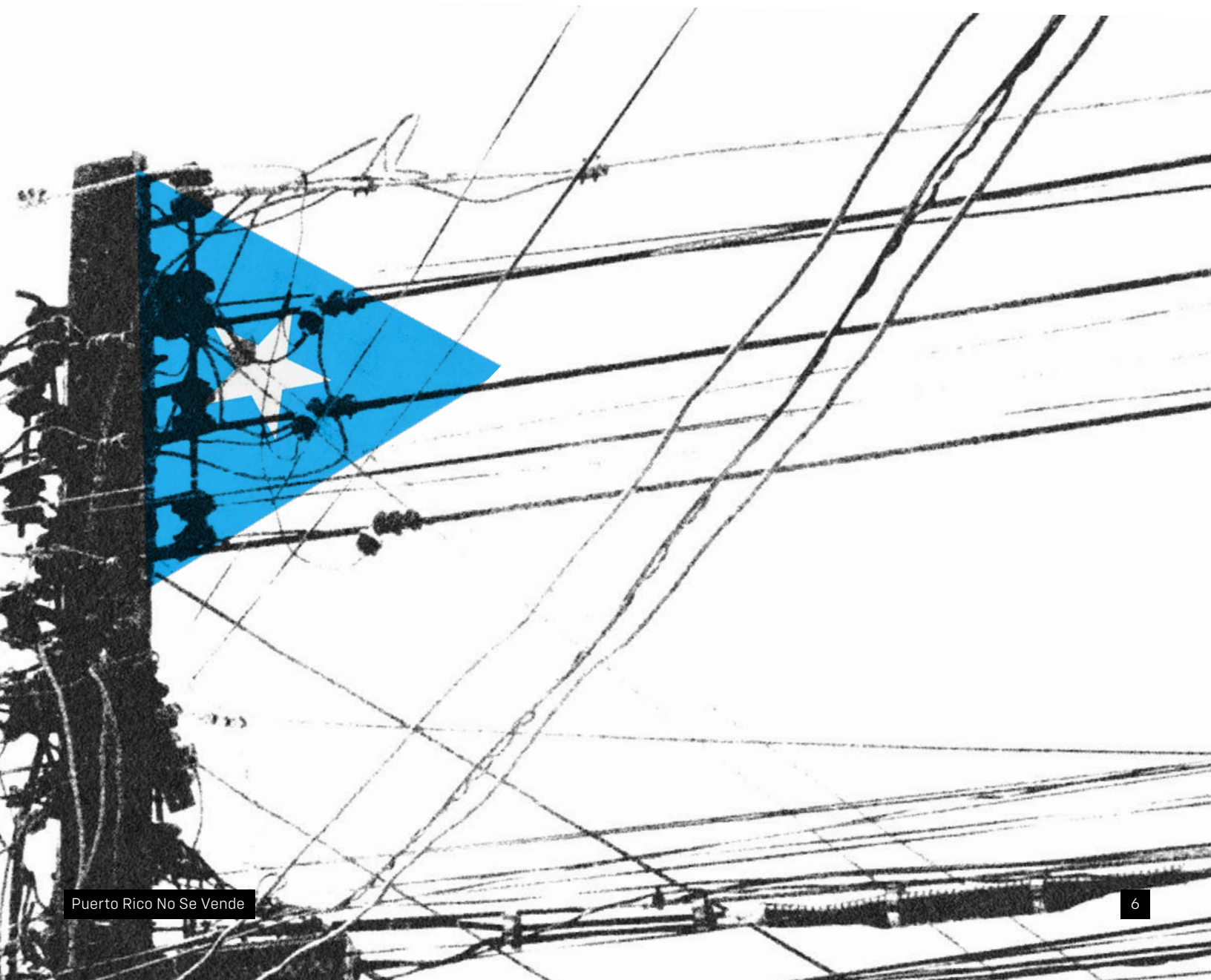
- Las entidades bancarias y financieras internacionales ubicadas en Puerto Rico que tengan clientes *fuera* de Puerto Rico pueden recibir como beneficios una tasa contributiva corporativa del 4%, una exención del 100% sobre los impuestos a propiedad de los activos que posea el negocio y una exención del 100% en impuestos municipales.¹³

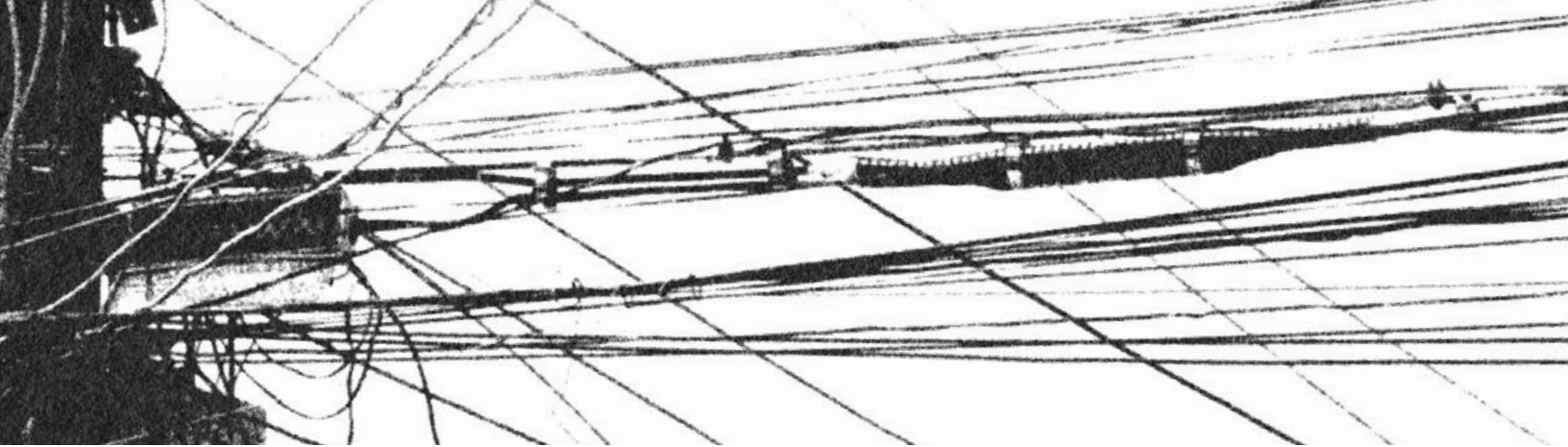
Exenciones contributivas para negocios (o las conocidas como exenciones contributivas para las Zonas de Oportunidad)

- Puerto Rico designó el 100% de sus zonas de bajos ingresos como Zonas de Oportunidad cualificadas para atraer a inversionistas. Estos proyectos de desarrollo reciben una exención total de contribuciones durante 15 años. Además, estos inversionistas pueden recibir exenciones del 25% en impuestos municipales, personales y sobre la propiedad, entre otros.¹⁴

Exenciones contributivas para la energía: Ley 60

Las compañías energéticas que generan una cantidad determinada de energía renovable reciben una tasa contributiva del 4% sobre ingresos, junto con exenciones en impuestos municipales y sobre la propiedad. Además, reciben una exención total sobre pagos a accionistas y socios, entre otros beneficios.





Genera PR LLC recibió exenciones contributivas en junio de 2023 amparada en la sección de energía de la Ley 60.

En 2023, Genera PR, “una subsidiaria de manejo independiente de la compañía energética New Fortress Inc. con sede en Nueva York”, obtuvo un contrato millonario por 10 años para operar y mantener las unidades de generación de energía en Puerto Rico.¹⁵ New Fortress Inc. fue fundada por el inversionista multimillonario Wesley Edens, actual director ejecutivo de la empresa.¹⁶ El contrato fue aprobado por la Junta de Supervisión Fiscal de Puerto Rico -un ente no electo y sin mecanismo de rendición de cuentas-, en colaboración con funcionarios electos locales y la Oficina de Energía de Puerto Rico.¹⁷ Este contrato llega después de años de esfuerzos para privatizar la red eléctrica por parte de las autoridades locales.¹⁸

- Además, el beneficiario de la Ley 22 Kevin Futch forma parte del liderazgo de Genera: Desde noviembre de 2023, Futch se desempeña como asesor general de Genera PR, donde dirige “las áreas jurídica, cumplimiento y gestión de riesgos para el operador de los activos de generación térmica pública y almacenamiento de energía en Puerto Rico”.¹⁹

El gobierno de Puerto Rico otorgó a Genera hasta \$15 millones para cubrir costos de transición, junto con una tarifa anual de \$22.5 millones durante los primeros cinco años del acuerdo. Adicionalmente, **Genera PR también recibirá hasta \$100 millones en incentivos** si la compañía cumple con ciertos criterios ambientales y normas de seguridad ocupacional.²⁰ Durante una conferencia de prensa en San Juan en 2023, el director ejecutivo multimillonario Wesley Edens declaró: “Proporcionar

combustible, o encontrar combustible, al menor costo posible, será una de las principales prioridades porque ahí es donde se concentrará la mayor parte del ahorro de costos para la isla, por eso será un enfoque clave para nosotros”.²¹

En los últimos dos años, Genera PR ha estado en el centro de múltiples controversias públicas, mientras la frágil red eléctrica de Puerto Rico continúa fallándole a las comunidades locales.

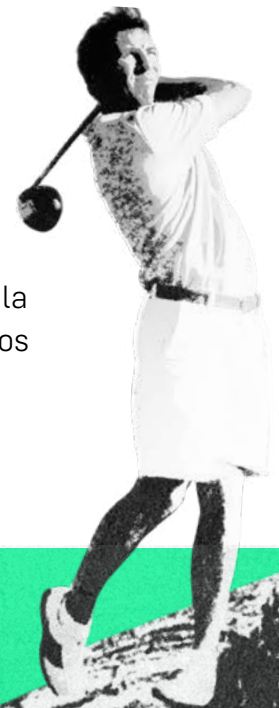
En una vista pública en septiembre de 2024 ante la Comisión de Energía de Puerto Rico, Genera PR fue cuestionada por los apagones crónicos y el servicio poco confiable que ofrece. Funcionarios públicos requirieron a la compañía el desarrollo de planes “contundentes” para la estabilización y mejoramiento del sistema de transmisión eléctrica. En respuesta, Genera PR se comprometió a “reducir los apagones forzados a la mitad, así como restaurar 800 megavatios de capacidad para noviembre [2024] tras las reparaciones”.²²

Lamentablemente, los frecuentes apagones han continuado. En abril de 2025, Genera estuvo vinculada a un apagón que afectó a toda la isla. Un portavoz de Genera PR declaró: “Hubo una falla que provocó que todas las plantas generadoras, tanto las nuestras como las privadas, se apagaran. Todas están apagadas. Estamos trabajando en la restauración del sistema con las unidades de *black start*. Necesitamos investigar si alguna resultó dañada al desconectarse. Aún es muy prematuro”. En un comunicado posterior, Genera PR añadió “hemos experimentado un apagón masivo en toda la Isla debido a la salida inesperada de todas las plantas de generación, incluidas las de Genera PR y los demás generadores privados”.²³

Exenciones contributivas para el turismo: Ley 60

Bajo la Ley 60, los proyectos turísticos -como hoteles, complejos turísticos, casinos en hoteles y agroturismo-pueden recibir exenciones de hasta el 75% en impuestos municipales de construcción y de hasta el 100% en impuestos sobre ventas y uso.

Nuestra investigación revela que numerosos beneficiarios de la Ley 22 están obteniendo incentivos adicionales mediante la disposición sobre el turismo de la Ley 60. Esta acumulación de exenciones contributivas ha facilitado que muchos de estos inversionistas adinerados acaparen propiedades en Puerto Rico para desarrollos de lujo dirigidos al turismo.



Al menos siete beneficiarios de la Ley 22 están involucrados en un megadesarrollo de lujo en la Milla de Oro de San Juan:

Cinco beneficiarios de la Ley 22 crearon la compañía de responsabilidad limitada (LLC) "HRC Holding QOZB", la cual en octubre de 2023 recibió la aprobación para acogerse a exenciones contributivas para el turismo bajo la Ley 60.²⁴

- El beneficiario de la Ley 22, Paul Napoli, es el presidente e incorporador de HRC Holding QOZB, mientras que su esposa Marie Napoli, también titular del decreto, figura como administradora. Asimismo, los beneficiarios de la Ley 22 Hunter Shkolnik y Marc Grossman figuran como administradores, mientras que el beneficiario de la Ley 22 Ari Kresch ejerce como secretario e incorporador de la LLC.²⁵ El término "QOZB" en el nombre de la LLC probablemente hace referencia a "Qualified Opportunity Zone Business" (en español, Negocio en Zona de Oportunidad Calificada),²⁶ lo que sugiere que la firma tiene intenciones para acceder a fondos adicionales del programa de Zonas de Oportunidad de Puerto Rico.

En 2021, estos cinco beneficiarios de la Ley 22 adquirieron el Hato Rey Center en San Juan por \$12.5 millones. Desde entonces, transformaron el masivo edificio de 220,000 pies cuadrados en un condominio-hotel operado por Marriott.²⁷ Para diciembre de 2024, los lujosos condominios estaban completados y la compañía buscaba compradores. Los materiales promocionales describen Oro Residences, un condominio-hotel de la colección Autograph de Marriott como una "elegante obra maestra [que] se alza como un hito histórico en el vibrante distrito financiero de San Juan, fusionando la vida urbana con una armonía perfecta entre el lujo moderno y la energía dinámica de la ciudad".²⁸

Los apartamentos de una habitación en el complejo comienzan en \$745,000 mientras que los de tres dormitorios alcanzan los \$2 millones. Las amenidades incluyen un spa dentro del complejo, una piscina tipo infinity de 93 pies y una "entrada VIP".²⁹

Al describir el vecindario de Hato Rey, los desarrolladores de la Ley 22 destacan que "se están realizando muchos cambios para transformar Hato Rey e iniciar una nueva era

de crecimiento económico y prosperidad. [...] Aquí, en la Avenida Ponce de León, los negocios, restaurantes, comercios y entretenimiento están en auge, y Oro Residences forma parte de su futuro dorado".³⁰

La Milla de Oro en San Juan ha sido escenario de desplazamiento y gentrificación durante décadas.

Históricamente, fue hogar de los barrios obreros El Fanguito y Tokio. Durante el auge de las corporaciones azucareras estadounidenses muchos trabajadores puertorriqueños fueron explotados laboralmente, desplazados y obligados a migrar a las grandes ciudades en busca de empleo. Muchos se establecieron en esta zona de San Juan.

En la década de 1950, se estima que la mitad de la población de la capital (entre 75,000 y 100,000 personas) vivía en este sector. Desde entonces, el área ha sido blanco frecuente de urbanistas que buscan "modernizar" San Juan.³¹ Hoy, los beneficiarios de la Ley 22 están acelerando el desplazamiento en esta zona de San Juan, profundizando las dinámicas de gentrificación que han marcado su transformación por décadas.

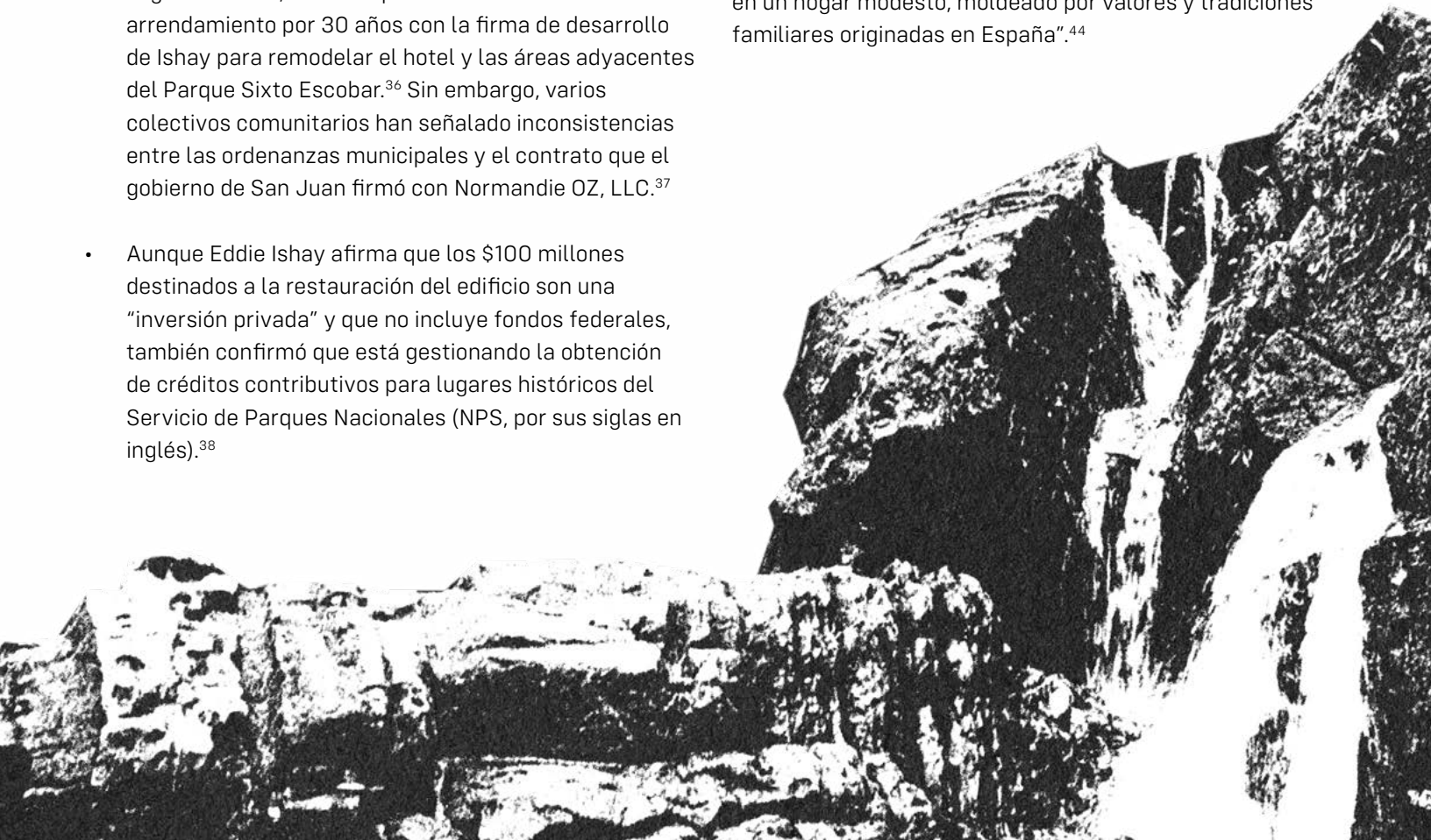
Stonecrest Partners, el desarrollador del proyecto Marriott, fue fundado y está dirigido por dos beneficiarios de la Ley 22: David Weibel, fundador de Stonecrest Partners, y Michael Schoenfeld, socio y asesor de inversiones de la firma.³² Según Stonecrest Investment Management: "Actualmente tenemos más de \$1,000 millones en proyectos en diversas fases de desarrollo dentro de Puerto Rico".³³ Este es un ejemplo notable de cómo grupos de beneficiarios de la Ley 22 coordinan esfuerzos para desarrollar negocios y proyectos inmobiliarios en la isla, todos dirigidos a ultrarricos en lugar de a la comunidad puertorriqueña local.

Otro ejemplo, es el desarrollador del Hotel Normandie acogido a la Ley 22, quien recientemente obtuvo exenciones contributivas para el turismo a través de una nueva compañía de responsabilidad limitada (LLC, por sus siglas en inglés) de nueva creación:

Ezra “Eddie” D. Ishay, beneficiario de la Ley 22, es el administrador de Casa General LLC, compañía que en julio de 2024 obtuvo la aprobación para recibir exenciones contributivas para el turismo bajo la Ley 60³⁴

- Aunque se desconoce el uso específico que Eddie Ishay dará a las exenciones contributivas de Casa General LLC, cabe destacar que Ishay también es presidente y director de inversiones de Ishay Group, una compañía con sede en Nueva York. En enero de 2022, Ishay Group el Hotel Normandie —un patrimonio histórico en el Viejo San Juan— por \$8.6 millones, y según se informa, con la intención de invertir \$100 millones en su restauración³⁵ Según el alcalde de San Juan, Miguel Romero, el municipio firmó un contrato de arrendamiento por 30 años con la firma de desarrollo de Ishay para remodelar el hotel y las áreas adyacentes del Parque Sixto Escobar.³⁶ Sin embargo, varios colectivos comunitarios han señalado inconsistencias entre las ordenanzas municipales y el contrato que el gobierno de San Juan firmó con Normandie OZ, LLC.³⁷
- Aunque Eddie Ishay afirma que los \$100 millones destinados a la restauración del edificio son una “inversión privada” y que no incluye fondos federales, también confirmó que está gestionando la obtención de créditos contributivos para lugares históricos del Servicio de Parques Nacionales (NPS, por sus siglas en inglés).³⁸

La oposición de la comunidad al proyecto del Hotel Normandie es significativa, especialmente por preocupaciones relacionadas a que el acceso a la playa se vea limitado, ya que alrededor de un tercio de los terrenos del parque público se verían afectados. Además, al duplicar la superficie construida, el desarrollo impactará la zona costera de humedales.³⁹ Un estudio de los límites (también conocido como deslinde) publicado en 2023 por el Departamento de Recursos Naturales de Puerto Rico expone: “La remodelación del hotel invadirá parte de la zona marítimo-terrestre”.⁴⁰ Aunque Ishay afirmó haberse reunido con los grupos comunitarios Amigxs del M.A.R., Sea Grant y Scuba Dogs Society,⁴¹ estas organizaciones desmintieron tal encuentro.⁴² Por más de dos años, el colectivo Escambrón Unido ha protestado frente al Hotel Normandie, exigiendo que su restauración no afecte espacios públicos. La zona de Sixto Escobar y el Escambrón es ampliamente utilizada por residentes locales para practicar esnórquel y buceo, ciclismo, natación y sóftbol.⁴³ En respuesta, Ishay publicó un artículo de opinión destacando sus vínculos con Puerto Rico: “Conocí a algunos puertorriqueños residentes en la vieja ciudad y noté que era una comunidad orgullosa, y genuina, lo que resuena con mi personalidad. Fui criado en un hogar modesto, moldeado por valores y tradiciones familiares originadas en España”.⁴⁴



Fahad Ghaffar, beneficiario de la Ley 22 y administrador de activos de Wall Street, obtuvo exenciones contributivas para el turismo en diciembre de 2020 para Ocean Drive Development, LLC.⁴⁵

- Fahad Ghaffar ha sido beneficiario de la Ley 22 desde el 2014.⁴⁶ En 2017, creó la Fahad & Glenda Ghaffar Foundation, una entidad “que le permite apoyar causas que cree que tendrán un impacto significativo”. La fundación afirma haber donado más de \$10 millones hasta la fecha.⁴⁷ Sin embargo, en 2023 surgieron denuncias de conducta indebida. Ghaffar fue demandado por **su ex jefe, el multimillonario John Paulson**, por presuntamente cobrar a este, de manera fraudulenta gastos personales relacionados con jets privados, compras de lujo y clubes nocturnos.⁴⁸ Ambos habían trabajado juntos en la adquisición de hoteles en Puerto Rico incluyendo el St. Regis Bahia Beach Resort y el Condado Vanderbilt Hotel.⁴⁹ En la demanda presentada por el inversionista multimillonario Paulson, “la organización benéfica de Ghaffar, la F&G Family Foundation, también era un engaño”. Según esta denuncia, la fundación nunca se estableció legalmente y, en cambio, sirvió como conducto para los gastos personales de Ghaffar, entre los que se destacan un pago inicial de \$360,732 para el apartamento de una amistad y otro de \$100,000 para su suegro para la compra de viviendas”.⁵⁰
- » Hasta junio de 2025, la Fahad & Glenda Ghaffar Foundation no aparece registrada ni en la base de datos del Departamento de Hacienda de Puerto Rico como organización sin fines de lucro aprobada, ni en el buscador de organizaciones exentas de impuestos del IRS.⁵¹



Cada vez más beneficiarios de la Ley 22 enfrentan acciones legales por presuntas actividades criminales

Evasión contributiva:

En 2025, el Departamento de Justicia de Estados Unidos acusó a Suresh Gajwani, beneficiario de la Ley 22 y residente de Miami, de evadir impuestos sobre \$80 millones en ganancias de capital, tras alegar de forma fraudulenta, ser residente de Puerto Rico.⁵² Según una investigación del Centro de Periodismo Investigativo (CPI), es posible que haya Gajwani también haya creado una entidad benéfica que no cumplía con los requisitos para recibir donaciones: “Seis meses después de acogerse a la “Ley 22”, Gajwani registró en Puerto Rico a SGNG Foundation Corp. como una organización sin fines de lucro. En 2022, la entidad recibió al menos \$150,000 en donativos anuales otorgados por inversionistas residentes”.⁵³

Uso indebido de fondos de clientes:

El beneficiario de la Ley 22, Michael Williams, fue demandado por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC, por sus siglas en inglés) y sus activos fueron congelados tras ser acusado por presuntamente usar fondos de clientes de manera indebida. En 2024, un juez resolvió a favor de la SEC y en contra de Williams.⁵⁴

Esquemas piramidales (Ponzi):

Breeman, otro beneficiario de la Ley 22, enfrenta una posible condena de 20 años, tras declararse culpable en 2025, de operar un esquema piramidal (tipo Ponzi) de \$13 millones, mediante el cual recaudó fondos para supuestos proyectos de bienes raíces fraudulentos.⁵⁵

Fraude a inversionistas, lavado de dinero y conspiración:

- ▶ En 2024, los beneficiarios de la Ley 22, Rishi Shah y Shradha Agarwal, fueron declarados culpables de defraudar a inversionistas.⁵⁶
- ▶ En 2021, el beneficiario de la Ley 22, Christopher Johnston, fue acusado por cargos de fraude y lavado de dinero en Nueva Jersey. Posteriormente, un jurado lo declaró culpable.
- ▶ En 2019, el beneficiario de la Ley 22, Lancelot de Montsegur, se declaró culpable por cargos de fraude y conspiración en Pensilvania.⁵⁷

Proyectos paralizados y cobro de deudas:

Clair, incumplió con la ejecución de proyectos tras anunciar inversiones por más de \$200 millones en Puerto Rico. Varios contratistas y clientes iniciaron procesos de cobro de deudas en su contra.⁵⁸

Comisiones ilegales:

En 2023, Raheel Naviwala, beneficiario de la Ley 22, fue declarado culpable por un jurado en seis de ocho cargos por recibir comisiones ilegales en un presunto esquema de fraude al Medicare.⁵⁹

Exenciones contributivas para el turismo: Ley 74

Bajo la Ley 74, los proyectos turísticos —incluyendo hoteles, propiedades vacacionales compartidas, campos de golf, parques temáticos y marinas— pueden recibir exenciones contributivas entre el 90 y el 100% en impuestos sobre ingresos, contribuciones municipales y sobre ventas y uso, entre otros.



Los inversionistas multimillonarios detrás del polémico desarrollo de lujo Esencia, ubicado en Cabo Rojo, recibieron exenciones contributivas por un asombroso monto de \$497 millones del gobierno de Puerto Rico.

Esencia, un proyecto valorado en \$2 mil millones, que actualmente se encuentra en construcción, que abarca tres millas de costa en Cabo Rojo, y tiene prevista su apertura para el 2028.⁶⁰ Está proyectado que incluya 900 residencias y 500 habitaciones de hotel de lujo, dos campos de golf, un spa, un aeropuerto privado, una escuela hasta grado 12, senderos peatonales, un “centro de salud y emergencias” y un acceso exclusivo a la playa.⁶¹

Los desarrolladores detrás del megaproyecto son Reuben Brothers y Three Rules Capital.

Reuben Brothers, dirigida por los multimillonarios Simon y David Reuben, es una firma global de inversiones en bienes raíces, capital privado y capital de riesgo.⁶² Según el Bloomberg Billionaires Index, los hermanos **tienen un patrimonio neto de \$11,500 millones**.⁶³ Three Rules Capital, fundada por Will Bennett y Roberto Ruiz Vargas, ha dirigido proyectos de resorts de lujo y desarrollos residenciales en México, Hawái, República Dominicana, Portugal y Nueva York.⁶⁴ Según la compañía, las “tres reglas” que dan nombre a la compañía son: “Siempre decir la verdad; siempre ser amable, y siempre dar lo mejor de ti”.⁶⁵

Los desarrolladores del proyecto Esencia recibieron incentivos contributivos masivos bajo la Ley de Desarrollo Turístico de Puerto Rico (Ley 74-2010).⁶⁶

Según registros públicos obtenidos por el grupo comunitario Marea Ecologista, hasta agosto de 2024 el megaproyecto Esencia **ha sido beneficiado con créditos contributivos alternativos por un monto de \$497,691,637**.⁶⁷ Además, según Marea Ecologista, una vez el desarrollo de lujo entre en operación, obtendrá exenciones contributivas adicionales: “El megaproyecto Esencia contará con una exención de 90% en impuestos del CRIM [Centro de Recaudaciones de Ingresos Municipales]. Desde el 20 de junio del 2022, tienen una exención del 100% sobre el pago de IVU [Impuesto sobre Ventas y Usos] para artículos adquiridos y utilizados en el desarrollo, construcción y operación de su actividad turística. También obtendrán

una exención del 90% a las contribuciones relacionadas a sus ingresos, desde el momento en el que inicien sus operaciones de turismo”.⁶⁸

Según una investigación de 2025 del Centro de Periodismo Investigativo (CPI): “los operadores hoteleros e inversionistas anunciados como parte del proyecto Esencia en Cabo Rojo han sido objeto de demandas y denuncias por controversias ambientales y disputas corporativas en múltiples países”.⁶⁹

Donaciones políticas y negocios con figuras electas

El proyecto Esencia se desarrolla a través de la entidad Cabo Rojo Land Acquisition LLC, registrada en Puerto Rico desde 2019.⁷⁰

- Cabo Rojo Land Acquisition LLC realizó una donación de \$76,800 al súper comité de acción política (PAC, por sus siglas en inglés) Salvemos a Puerto Rico.⁷¹ Este súper PAC ha respaldado anteriormente al ex gobernador de Puerto Rico, Pedro Pierluisi.⁷²
- En junio de 2024, se informó que Cabo Rojo Land Acquisition adquirió terrenos que pertenecían al ex presidente del Senado, Antonio Fas Alzamora, y a su hermana Margarita. Cada uno recibió \$8.25 millones (de un total de \$16.5 millones) tras la venta a los desarrolladores del proyecto Esencia.⁷³ Antonio Fas Alzamora ocupó cargos públicos durante 40 años, desde 1976 hasta su retiro en 2016.⁷⁴ Hasta el momento, permanecen sin aclarar si durante ese periodo pudo haber comprado o vendido terrenos a otros desarrolladores.
- Álvarez-Díaz & Villalón, la firma de arquitectura responsable del megaproyecto Esencia, también ha tenido una participación activa en el ámbito político. Los dueños de la firma, Cristina Villalón y Ricardo Álvarez-Díaz, fueron coanfitriones de un evento de recaudación

de fondos para la actual gobernadora de Puerto Rico, Jenniffer González-Colón, celebrado en Washington D.C. en 2024. Según informes, el evento de recaudación incluyó a figuras influyentes de los sectores de construcción, inversiones, banca y seguros, así como a contratistas del gobierno federal en áreas de vivienda y defensa. El evento también contó con la presencia de personas que ocuparon cargos públicos en las administraciones de Pedro Pierluisi y Ricardo Rosselló.⁷⁵

A pesar de que los desarrolladores promueven sus prácticas sostenibles y supuestos beneficios comunitarios, el proyecto Esencia ha enfrentado una fuerte oposición de la comunidad.⁷⁶

Bajo la consigna “¡Esencia no va!”, grupos comunitarios de la zona han mantenido una firme oposición al proyecto. Los residentes de Boquerón en Cabo Rojo, donde se desarrolla el proyecto, han levantado la voz de alarma ante los impactos ambientales que podrían ocurrir, así como la reducción del acceso público a las playas, procesos de gentrificación y el desplazamiento de comunidades locales. A pesar de que los proponentes del proyecto compran espacios en periódicos locales y fomentan publicaciones anónimas en redes sociales, las comunidades cercanas a Cabo Rojo han dejado su postura clara: Esencia acelerará el desplazamiento de residentes y aportará pocos beneficios reales para la población local.⁷⁷

La corporación exenta de impuestos Cliff Corp daña el entorno natural de Puerto Rico

Cliff Corp recibió exenciones contributivas bajo la Ley 60 en octubre de 2022, sin embargo, más adelante enfrentó multas por violaciones al medio ambiente en Aguadilla. Según la Agencia de Protección Ambiental de EE. UU. (EPA, por sus siglas en inglés), la agencia impuso una multa a “Cliff Corp. y Grupo Caribe, LLC de un total de \$50,000 por violaciones a la Clean Water Act [Ley de Agua Limpia], relacionadas con su proyecto de construcción en curso de un desarrollo de 86 villas en el barrio Borinquen de Aguadilla, Puerto Rico”.⁷⁸



Exenciones contributivas para negocios (o “Zona de Oportunidad”)

Puerto Rico designó el 100% de sus zonas de bajos ingresos como Zonas de Oportunidad Cualificadas para atraer a inversionistas. Estos proyectos de desarrollo están exentos de contribuciones por 15 años, y cuentan con una exención del 25% en contribuciones municipales, personales y de la propiedad, entre otros beneficios para los inversionistas.

Shawn L. Hanson, beneficiario de la Ley 22 y miembro de la compañía Castillo del Este LLC, obtuvo una designación como Zona de Oportunidad en junio de 2024.⁷⁹

Según el perfil de LinkedIn de Hanson, él se describe como un “Profesional de planificación patrimonial e inversionista de capital privado” con sede en Carolina.⁸⁰ Creció en una granja lechera en Wisconsin y desarrolló gran parte de su carrera como director ejecutivo de una cooperativa de crédito multimillonaria. Se mudó a Puerto Rico en 2022⁸¹ y aparece registrado como incorporador, agente y miembro de Castillo del Este LLC.⁸²

- Según Hanson: *“En este camino, descubrí que mi verdadera pasión es ayudar a **hogares de muy alto patrimonio**(VHNW, por sus siglas en inglés) a proteger su riqueza del desgaste de los impuestos, las comisiones y la inflación, así como asistir a personas trabajadoras y bien intencionadas a [lograr que] su dinero rinda de manera más eficiente para construir riqueza generacional”.*⁸³ Es fundador y dueño de Hillsdale Services LLC, “una consultoría boutique de planificación patrimonial que brinda servicios a hogares de muy alto patrimonio (VHNW), con especial enfoque en inversiones eficientes en materia de impuestos y transferencia de riqueza generacional”.⁸⁴

En Puerto Rico, Shawn Hanson está capitalizando las Zonas de Oportunidad. En 2024, Monllor Capital Partners anunció que Hanson se convertiría en cosocio principal del Fondo de Zonas de Oportunidad de Puerto Rico II, LP (PROZ II). La primera inversión consistió en un desarrollo comercial de bienes raíces de 67,000 pies cuadrados en Palmas del Mar, Humacao, denominado Palmas Town Center.⁸⁵ Según el comunicado, “El desarrollo se extiende por aproximadamente 3,000 cuerdas y se caracteriza por playas paradisíacas, residencias de lujo, extensos jardines, dos campos de golf de campeonato, el mayor centro de tenis del Caribe, un hotel con casino y el Yacht Club Marina”.⁸⁶

Además, Hanson también es inversionista de otros tres Fondos de Zona de Oportunidad. Estos fondos incluyen una participación mayoritaria en Toto Fund I, LLC, que afirma enfocarse en “inversiones en Puerto Rico dirigidas a crear empleos, mejorar la vivienda, atender la seguridad energética y alimentaria, y fortalecer el componente turístico de la economía puertorriqueña”.⁸⁷

Varios beneficiarios conjuntos de las Leyes 20 y 22 han adoptado prácticas cuestionables de donaciones caritativas para mantener sus exenciones contributivas en Puerto Rico

Como documentó el reportaje investigativo de 2024 de PR No Se Vende [Dolor y lucro: las organizaciones “filantrópicas” de Ley 22 que toman de los puertorriqueños y dan poco a cambio](#)

Robb Rill y su esposa Tara Rill, también beneficiaria de la Ley 22, fundaron la 20/22 Act Foundation en el 2013.⁸⁸

La organización es una fundación privada exenta de contribuciones conforme a la normativa del IRS y a las normas aplicables a entidades benéficas en Puerto Rico.⁸⁹ En un reportaje de GQ, Rill afirmó: “Fui una de las primeras diez personas que se mudaron [a Puerto Rico] a raíz de la Ley 22 [...] En serio, aquí no había nadie”.⁹⁰ El grupo describe su misión como ayudar a que los beneficiarios de la Ley 22 comprendan “los requisitos, aclarar la desinformación y [así] ayudar a prevenir el escrutinio indebido e indeseado”.⁹¹ También presentan su misión como proveer una “única voz” para los beneficiarios de la Ley 22 “como parte de un esfuerzo por mantener los beneficios otorgados”.⁹²

Michael Basile, beneficiario de la Ley 22 y miembro de Dorado Capital Investments LLC, fundó el Rain and Rose Charitable Fund en 2018.⁹³

Según los informes contributivos de la entidad benéfica, Basile aparece registrado como presidente y su esposa, Victoria, como directora.⁹⁴ La misión declarada del grupo es “empoderar a puertorriqueños de bajos recursos mediante la educación, el desarrollo de la juventud y las iniciativas de ayuda para que puedan salir de la pobreza”.⁹⁵ Sin embargo, en la práctica, este grupo celebra lujosas fiestas, incluyendo un evento anual de golf en el hotel Ritz Carlton Dorado Beach, al cual asisten inversionistas adinerados. La lista de los “embajadores” del grupo incluye al menos a 10 beneficiarios confirmados de la Ley 22.⁹⁶

Exenciones contributivas para la exportación: Ley 60 y Ley 20

Bajo la Ley 60, las compañías que operan en Puerto Rico con clientes fuera de la isla —como corredores de Wall Street, y negocios de criptomonedas y consultorías— pueden recibir una exención de hasta el 100% sobre dividendos en Puerto Rico, además de otras exenciones contributivas.

Nota: La Ley 20, que anteriormente regulaba los servicios de exportación, fue derogada y reemplazada en 2020 por la sección de servicios de exportación de la Ley 60.





Bradford “Brad” Stedem, beneficiario de la Ley 22, recibió exenciones contributivas de exportación bajo la Ley 60 para su empresa Stedem Family Ventures, LLC.⁹⁷ En 2020 registró su negocio de consultoría en Puerto Rico.⁹⁸ Stedem también es presidente y socio de la firma de servicios financieros EB5 United, fundada por Scott Fuller, otro beneficiario de la Ley 22. Anteriormente, Stedem trabajó como consultor para BlackRock, la mayor gestora de inversiones del mundo.⁹⁹ Actualmente, se desempeña como presidente y socio gestor de la firma Capital United, un asesor de inversiones registrado en Puerto Rico. Capital United está a cargo del fondo de inversión en bienes raíces “EB5 United Puerto Rico FS LP”, el cual gestiona un total de más de \$100 millones en activos.¹⁰⁰

Además de la exención contributiva para exportaciones mencionada anteriormente, Stedem Family Ventures también posee una participación en EB5 United, una entidad que actualmente desarrolla megaproyectos turísticos en la isla.¹⁰¹

- **EB5 United/Capital United ha invertido en el megaproyecto Moncayo, Auberge Resort & Residential Community en Puerto Rico.** Según los desarrolladores, este complejo hotelero y residencial, actualmente en construcción, “abarca más de 1,100 cuerdas de impresionante paisaje natural junto a la costa este de Puerto Rico”, y contará con 200 condominios, 68 habitaciones y villas de hotel, 134 lotes residenciales y un campo de golf “de campeonato” de 18 hoyos.¹⁰²
- El resort estará ubicado entre el Bosque Nacional El Yunque y Puerto del Rey, la marina más grande del Caribe, y, según los desarrolladores, “ofrecerá vistas despejadas de la pintoresca Isla de Ramos, Vieques y Culebra en la inmensidad azul del Mar Caribe”.¹⁰³ Vieques, una isla municipio frente a la costa este de Puerto Rico, donde uno de cada cuatro habitantes es afropuertorriqueño, fue utilizada por el gobierno federal de EE. UU. como campo de pruebas militares durante seis décadas. Los terrenos que estos desarrolladores de la Ley 22 promocionan como “de vistas prístinas” están contaminados con metales pesados, mientras las comunidades locales enfrentan innumerables dificultades económicas, ambientales y de salud.¹⁰⁴

Exenciones contributivas para la exportación: Ley 20

Muchos beneficiarios de la Ley 22 también han recibido exenciones contributivas bajo la Ley 20. Según nuestro análisis de los datos divulgados, **al menos 35** de los beneficiarios de la Ley 22 que investigamos también reciben exenciones contributivas bajo la Ley 20 (véase el Apéndice A).¹⁰⁵



Las corporaciones y compañías de responsabilidad limitada (LLC) que recibieron exención contributiva bajo la Ley 20 incluyen:

- Firms de capital privado y fondos de cobertura
- Firms de desarrollo de bienes raíces
- Firms de criptomonedas y blockchain
- Reclutadores para gestores de activos
- Agencias de mercadeo
- Bufetes de abogados, incluidos especialistas en litigios farmacéuticos
- Contratistas, incluyendo constructores del programa de recuperación de desastres de FEMA
- Asesores de inversiones para individuos de alto patrimonio
- Compañías de tecnología
- Consultores de "marcas de lujo"
- Proveedores de transporte y cadena de suministro
- Capitalistas de riesgo
- Compañías de aviación y energía solar

Beneficiarios destacados de la Ley 22 que también obtuvieron exenciones contributivas de la Ley 20:

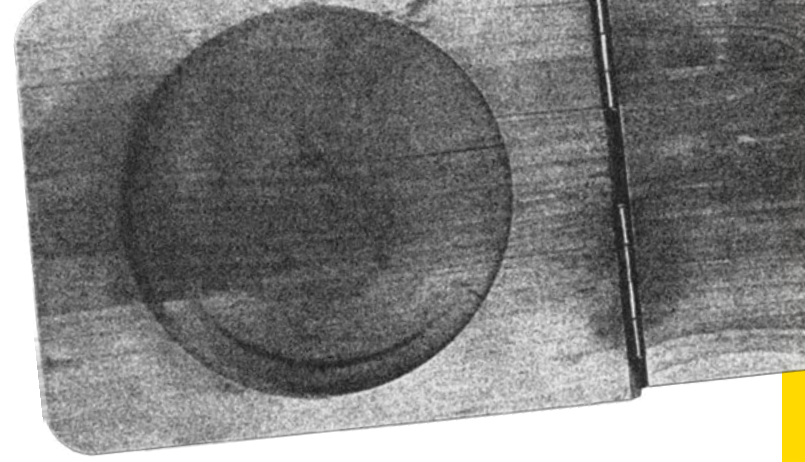
Brian Tenenbaum- Abbot Lang LLC recibió la aprobación para la Ley 60 el 20 de septiembre de 2018¹⁰⁶

- Tenenbaum es el director de Abbot Lang, una firma de consultoría centrada en la inversión en capital privado y en el desarrollo de bienes raíces. Anteriormente se desempeñó como director de operaciones de Morgan Reed Group, firma de inversión en bienes raíces con propiedades en todo Puerto Rico.¹⁰⁷ Morgan Reed fue acusado de amenazar con desalojar a la organización comunitaria Comedores Sociales de Puerto Rico de una propiedad vacía que los desarrolladores de bienes raíces habían adquirido, a pesar de que la organización afirmó haber invertido \$120,000 en la revitalización de la propiedad.¹⁰⁸

Además, compañías vinculadas a Morgan Reed Group adquirieron al menos cuatro de las escuelas cerradas por las administraciones de Alejandro García Padilla y Ricardo Rosselló.¹⁰⁹

James Slazas y Andrew Keys- DARMA LLC: recibió aprobación para la Ley 20 en enero de 2019; DARMA Partners LLC recibió aprobación en marzo de 2019.¹¹⁰

- James Slazas es el director ejecutivo de Digital Asset Risk Management Advisors (DARMA) Capital y de VaultLink Inc. VaultLink es una red de pagos y criptomonedas, mientras que DARMA Capital es una firma de blockchain que gestiona más de \$1,500 millones en activos.¹¹¹
- Andrew Keys es el socio administrador de DARMA Capital, firma que supera los \$100 millones en activos digitales desde su lanzamiento en 2019.¹¹²



Brian Scott Fuller -Fuller Family Ventures LLC: recibió aprobación bajola Ley 20 en octubre de 2019¹¹³

- Fuller es el fundador y director ejecutivo de EB5 United y Capital United, firma de inversión en capital privado.¹¹⁴ Tiene el estatus de exento bajo la Ley 22 desde 2019, y su esposa Brandi Fuller, desde 2020.¹¹⁵ Su firma de inversión en capital privado se centra en inversionistas fuera de los Estados Unidos que desean invertir en bienes raíces estadounidenses. El fondo de Fuller está a cargo del fondo de inversión en bienes raíces "EB5 United Puerto Rico FS LP", el cual gestiona un total de \$100 millones en activos.¹¹⁶

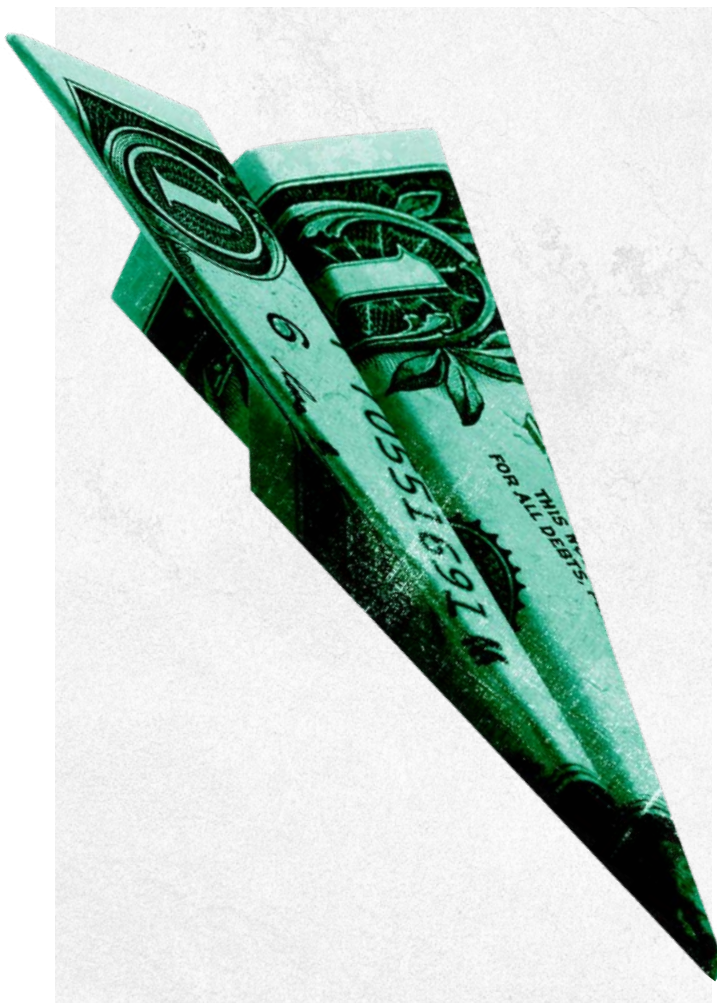
Lance Kulick, Amberjack Solar PR LLC, recibió aprobación para la Ley 20 en octubre de 2018¹¹⁷

- Lance Kulick fundó Amberjack Solar Energy en 2008, con sede en Nueva Jersey. Según su sitio web, "Amberjack diseña e instala sistemas a medida de montaje en techos, montaje en terrenos y estructuras para estacionamientos dirigidos al mercado comercial".¹¹⁸ Su biografía indica que "vive en Puerto Rico y Nueva York".¹¹⁹ Amberjack fue incluida en la "Lista de Entidades Fuera de Cumplimiento" del gobierno puertorriqueño por no rendir los informes requeridos para los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.¹²⁰



Exenciones contributivas para entidades financieras y bancarias internacionales: Ley 273

Las entidades bancarias y financieras internacionales ubicadas en Puerto Rico que prestan servicios a clientes fuera de Puerto Rico pueden recibir beneficios como una tasa contributiva corporativa del 4%, una exención del 100% sobre los impuestos a la propiedad de los activos que posea el negocio y una exención del 100% en muchos impuestos municipales.



Sun West Mortgage Company International, Inc., propiedad del beneficiario de la Ley 22 Pavan Shunker Agarwal, obtuvo exenciones contributivas en junio de 2016 bajo la Ley 273 de 2012.¹²¹

- Agarwal es el director ejecutivo de Sun West Mortgage Company International, con sede principal en Cerritos, California, pero que también opera oficinas en Guaynabo y Poncel, Puerto Rico.¹²² Sun West ofrece un “servicio integral para comprar un hogar o refinanciar una propiedad, con una amplia gama de productos hipotecarios, incluyendo préstamos Convencionales, FHA, VA, Mejoras al Hogar y Reverse Mortgage”.¹²³ Según su biografía “Pavan Agarwal es un inversionista experimentado, empresario y banquero que ha estado revolucionando el mercado dual de bienes raíces y financiero mediante el desarrollo de innovadoras tecnologías de inteligencia artificial (IA)”.¹²⁴

Colaboradores

Puerto Rico No Se Vende es una coalición de organizaciones comunitarias sin fines de lucro directamente afectadas por los resultados de la concesión excesiva de decretos de exención contributiva que ha provocado un aumento del costo de la vivienda y el desplazamiento de familias y comunidades.

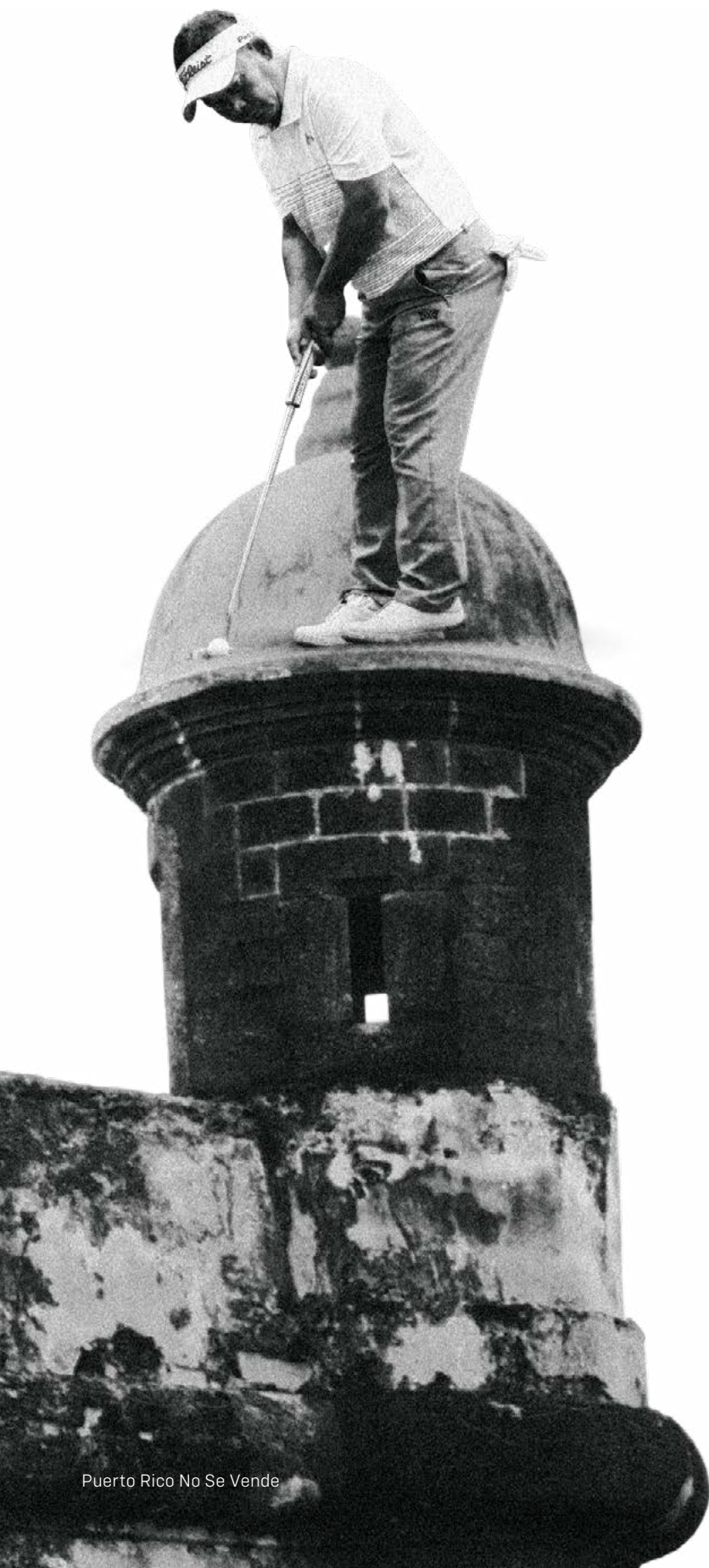
La coalición PR No Se Vende actualmente agrupa a más de una docena de organizaciones comunitarias y sin fines de lucro, tanto en Puerto Rico como en la diáspora. Popular Democracy y PD Action, Ayuda Legal Puerto Rico, Construyamos Otro Acuerdo, Sierra Club PR, Sembrando Sentido, Liga de Ciudades, VAMOS Puerto Rico, Puerta de Tierra No Se Vende, Residentes de Puerta de Tierra, Asociación de Residentes del Viejo San Juan, La Tejedora, Escambrón Unido, Diaspora in Resistencia, Boricuas Unidos en la Diáspora PR, CASA, Make the Road Family, Churches United for Fair Housing, New York Communities for Change, Action NC y Florida Rising.

<https://prnosevende.com/>

NOT YOUR
Tax Haven

Apéndice: Beneficiarios de la Ley 22 que también obtuvieron exenciones contributivas bajo la Ley 20¹²⁵

- Anand Rajesh Sanghvi, Sang Lucci Trading LLC¹²⁶
- Andrew Thomas Kagan, Kagan Legal Group LLC¹²⁷
- Benjamin F. Cagle, The Lead Agency LLC¹²⁸
- Brian L. Grover, Orbis Talent Partners LLC¹²⁹
- Bruce De Laurentis, Kensington Analytics LLC¹³⁰
- Chadbourn Tyler Sharpe, Global Prime Media, LLC¹³¹
- Cheyne Pace, Yale Capital Corporation¹³²
- Christian Benja Friedland, Friedland Enterprises LLC¹³³
- Craig S. Yerger, Asponde Technology PR Inc¹³⁴
- Dale Lefebvre, 3.5.7.11 Management Holding LLC¹³⁵
- Daniel Razore, Maha Consulting LLC¹³⁶
- Dean E. Byrd, Gen Serv Inc¹³⁷
- Edward J. Caveney, Enroll Now PR LLC¹³⁸
- Emil Bailey, Aeterna LLC¹³⁹
- Farhood Azima, NexGen Aviation Capital LLC¹⁴⁰
- Franklyn Weichselbaum, Global Management LLC¹⁴¹
- John Byron Helmers, Long Focus Capital Management LLC¹⁴²
- Juan Carlos Stolberg, Canino Stolberg Law LLC¹⁴³
- James Nelson, Euro Pacific Asset Management LLC¹⁴⁴
- Kevin J Obarski, TransPerfect International LLC¹⁴⁵
- Lizzette Santiago Aguililla, Las Enterprises Inc.¹⁴⁶
- Lisa M. Fouquet, CF Breeze Construction (dba CF Breeze Recovery LLC)¹⁴⁷
- Mariano de Socarraz, CorePlus Servicios Clínicos Y Patológicos LLC¹⁴⁸
- Mark Edward Curry, Sol Partners, LLC¹⁴⁹
- Philip R Shawe, TransPerfect International LLC¹⁵⁰
- Michael Schoenfeld, EB5AN Management and Consulting, LLC¹⁵¹
- Michael Wolfgang Linse, Linse Capital LLC¹⁵²
- Prashant Singh Pawar, Arquebus LLC¹⁵³
- Vadim Eugene Dolsky, Five Star Services, Inc¹⁵⁴



Nota sobre la metodología:

Las divulgaciones públicas del Departamento de Desarrollo Económico y Comercio de Puerto Rico (DDEC) acerca de la Ley 20 actualmente incluyen el “nombre legal de la entidad” y la “fecha de aprobación del decreto”, mientras que para la Ley 22 solo proporcionan el “nombre del solicitante” y la “fecha de aprobación del decreto”, sin información sobre los vínculos empresariales y/o los empleadores de los beneficiarios de la Ley 22. Por lo tanto, no existe un método integral para cruzar referencias entre los más de 2,700 negocios beneficiarios de la Ley 20 y los más de 5,800 nombres de beneficiarios individuales de la Ley 22, según los datos que el DDEC opta por divulgar en la actualidad.

Para identificar a un grupo de individuos que recibió tanto decretos contributivos de la Ley 22 como de la Ley 20, rastreamos las vínculos empresariales de aproximadamente 150 de los donantes de la Ley 22 con mayor actividad política en Puerto Rico (perfilados en nuestro informe previo [Dolor y lucro: La influencia de las donaciones bajo la Ley 22 en las elecciones puertorriqueñas](#)). Dentro de este grupo de 150 beneficiarios de decretos bajo la Ley 22, 35 individuos (casi uno de cada cuatro investigados) también obtuvieron beneficios contributivos bajo la Ley 20. Esto evidencia una superposición significativa de beneficiarios con decretos bajo ambas leyes (Ley 20 y Ley 22) dentro del grupo de titulares de decretos analizado para este informe.

Endnotes

- 1 <https://www.forbes.com/sites/tomcullinan/2024/06/21/irs-likely-to-increase-scrutiny-on-the-puerto-rico-act-22-tax-break/>; <https://www.cbsnews.com/news/wealthy-americans-tax-dodging-puerto-rico/>; <https://periodismoinvestigativo.com/2022/06/court-of-appeals-also-orders-delivery-of-act-22-beneficiaries-reports/>; <https://prospect.org/power/2023-08-21-gringo-go-home-puerto-rico-not-for-sale/>; <https://time.com/5955629/puerto-rico-tax-haven-opposition/>; <https://periodismoinvestigativo.com/2021/06/puerto-rico-act-22-fails/>.
- 2 <https://bvirtualogp.pr.gov/ogp/Bvirtual/leyesreferencia/PDF/2-ingles/60-2019.pdf>; <https://www.mcvpr.com/practices-Puerto-Rico-Act-60>. Specifically 100% tax exemption for all income, dividends and interests, as well as 100% tax exemption for capital gains.
- 3 <https://grupocne.org/2022/12/12/the-impact-of-short-term-rentals-in-puerto-rico-2014-2020/>; <https://periodismoinvestigativo.com/2022/08/la-ola-del-desplazamiento/>; <https://time.com/5955629/puerto-rico-tax-haven-opposition/>; [https://9millones.com/why-are-puerto-ricans-being-displaced/#:~:text=Fewer%20affordable%20housing%20units&text=According%20to%20Habitat%20Puerto%20Rico,adequate%20housing%20in%20our%20archipelago](https://9millones.com/why-are-puerto-ricans-being-displaced/#:~:text=Fewer%20affordable%20housing%20units&text=According%20to%20Habitat%20Puerto%20Rico,adequate%20housing%20in%20our%20archipelago;);
- 4 <https://grupocne.org/2022/12/12/the-impact-of-short-term-rentals-in-puerto-rico-2014-2020/>; <https://www.taxnotes.com/research/federal/other-documents/irs-tax-correspondence/lawmakers-warn-that-puerto-rican-law-is-exploited-by-tax/7hky#7hky-0000003>; <https://www.metro.pr/noticias/2022/03/22/denuncian-que-beneficiarios-de-la-ley-22-estan-acaparando-propiedades-en-puerta-de-tierra/>.
- 5 https://hacienda.pr.gov/sites/default/files/ter23_version_final_5-abril-2022.pdf, 33 (see “TEB 90” on page 33, header is on page 25 and shows revenue foregone 2017-2023).
- 6 https://hacienda.pr.gov/sites/default/files/pr_tax_expenditure_report_for_tax_year_v_section_iii_d_06.28.23_f_copy_1.pdf, 31.
- 7 https://hacienda.pr.gov/sites/default/files/pr_tax_expenditure_report_for_tax_year_v_section_iii_d_06.28.23_f_copy_1.pdf, page 59.
- 8 <https://bvirtualogp.pr.gov/ogp/Bvirtual/leyesreferencia/PDF/2-ingles/0074-2010.pdf>; <https://www.pr-taxincentives.com/other-puerto-rico-tax-incentives#:~:text=Act%2074%20%2D%20Tax%20Incentives%20for%20Tourism%20Development&text=Hotels%2C%20small%20inns%2C%20timeshares%2C,on%20municipal%20construction%20excise%20taxes>.
- 9 <https://en.tpcgroup-int.com/publications/act-60-boosting-tourism-in-puerto-rico/#:~:text=Chapter%205%20of%20ACT%2060,and%20attractive%20destination%20for%20tourism>.
- 10 <https://christiesrealestatepr.com/blog/act-20-tax-guide-puerto-rico#:~:text=Act%2020%20also%20offers%20capital,from%20Act%2020%20company%20operations>.
- 11 <https://www.investpr.org/wp-content/uploads/2022/09/Act-60-Puerto-Ricos-Incentives-Code.pdf>, 12.
- 12 <https://www.investpr.org/why-puerto-rico/tax-benefits-policy/>.
- 13 https://www.pf-cpa.com/tax_incentives.html#:~:text=The%20Act%20provides%20the%20following%20benefits:%20*,60%%20exemption%20on%20the%20municipal%20license%20tax.
- 14 <https://taxsummaries.pwc.com/puerto-rico/corporate/tax-credits-and-incentives>.
- 15 <https://www.aafaf.pr.gov/aafafinthenews/genera-pr-tapped-to-run-puerto-ricos-energy-generation>; <https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-rico-officially-privatizes-power-generation-genera-pr-rcna67284>.
- 16 <https://www.forbes.com/profile/wesley-edens/>.
- 17 <https://www.aafaf.pr.gov/aafafinthenews/genera-pr-tapped-to-run-puerto-ricos-energy-generation>.
- 18 <https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-rico-officially-privatizes-power-generation-genera-pr-rcna67284>.
- 19 <https://www.linkedin.com/in/kevinfutch/>; <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=803390440#gid=803390440>.
- 20 Note “The fee will decrease after the fifth year, up to a minimum of \$5 million per year” <https://www.nbcnews.com/news/latino/puerto-rico-officially-privatizes-power-generation-genera-pr-rcna67284>.
- 21 <https://www.aafaf.pr.gov/aafafinthenews/genera-pr-tapped-to-run-puerto-ricos-energy-generation>.
- 22 <https://apnews.com/article/puerto-rico-power-outages-genera-luma-538a5314e5307f5dd424e9bdcf67f895>.
- 23 <https://www.elnuevodia.com/noticias/locales/notas/averia-deja-a-miles-de-clientes-sin-servicio-de-energia-electrica/>.
- 24 PR No Se Vende analysis of El Departamento de Desarrollo Económico y Comercio data disclosures: <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=1879299105#gid=1879299105>; <https://opencorporates.com/companies/pr/475559-1511>; <https://rcp.estado.pr.gov/es/entity-in->

formation?c=475559-1511.

- 25 <https://rcp.estado.pr.gov/es/entity-information?c=475559-1511>; <https://opencorporates.com/companies/pr/475559-1511>.
- 26 <https://scholarlycommons.law.wlu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1523&context=crsj>, 767.
- 27 <https://newsismybusiness.com/hato-rey-center-tower-to-become-autograph-by-marriott-condo-hotel/>; <https://www.elnuevodia.com/negocios/bienes-raices/notas/torre-de-oficinas-en-la-milla-de-oro-se-convertira-en-un-lujoso-condohotel-bajo-la-bandera-de-marriott/?cache=zhzdo>.
- 28 <https://www.ororesidences.com/>; https://www.instagram.com/ororesidences/reel/DDekI55p_Dm/.
- 29 <https://www.ororesidences.com/residences>; <https://www.ororesidences.com/amenities>.
- 30 <https://www.ororesidences.com/hatorey>.
- 31 <https://www.aimspress.com/article/doi/10.3934/urs.2025002?viewType=HTML>.
- 32 <https://stonecrestinvest.com/management-team/>; <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=803390440#gid=803390440>.
- 33 <https://www.ororesidences.com/team>.
- 34 <https://opencorporates.com/companies/pr/505632-1511>; <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=1879299105#gid=1879299105>.
- 35 <https://floricuanews.com/2023/02/16/ny-entrepreneur-has-big-plans-for-puerto-ricos-normandie-hotel/>; <https://theishaygroup.com/hotel-normandie>.
- 36 <https://newsismybusiness.com/municipality-of-san-juan-signs-30-yr-lease-with-normandie-hotel-owners/>.
- 37 <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/normandie-discrepancias-entre-la-ordenanza-municipal-y-el-proyecto-en-el-escambron/>.
- 38 https://www.theweeklyjournal.com/top-stories/hotel-normandie-s-owner-defends-parque-sixto-escobar-development/article_abcd58ee-af78-11ed-b53b-9f6ea2911200.html; <https://newsismybusiness.com/municipality-of-san-juan-signs-30-yr-lease-with-normandie-hotel-owners/>.
- 39 <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/normandie-discrepancias-entre-la-ordenanza-municipal-y-el-proyecto-en-el-escambron/>; <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/reparos-persistentes-en-torno-al-proyecto-de-rehabilitacion-y-expansion-del-normandie/>; https://www.theweeklyjournal.com/top-stories/hotel-normandie-s-owner-defends-parque-sixto-escobar-development/article_abcd58ee-af78-11ed-b53b-9f6ea2911200.html.
- 40 <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/reparos-persistentes-en-torno-al-proyecto-de-rehabilitacion-y-expansion-del-normandie/>.
- 41 <https://newsismybusiness.com/municipality-of-san-juan-signs-30-yr-lease-with-normandie-hotel-owners/>.
- 42 <https://www.elnuevodia.com/negocios/turismo/notas/organizaciones-consignan-su-rechazo-al-proyecto-del-hotel-normandie-en-el-estadio-sixto-escobar/>.
- 43 <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/una-mirada-sobre-la-remodelacion-del-hotel-normandie/>.
- 44 <https://www.elnuevodia.com/opinion/punto-de-vista/mi-travesia-hasta-el-hotel-normandie/>.
- 45 <https://opencorporates.com/companies/pr/348456-1511>; <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=1879299105#gid=1879299105>; Ocean Drive development LLC is also listed in DDEC disclosures as receiving tax exemption in 8/4/2022
- 46 https://docs.google.com/spreadsheets/d/1SkCikySBUXNyDzTCUk9M_65U5V-xz326iLgnG0voiks/edit#gid=0; <https://fahadghaffarpr.com/about-fahad-ghaffar/>; <https://www.camarapr.org/Pres-Kenneth/3PROMESA/bios/Bio-Fahad-Ghaffar.pdf>
- 47 <https://fahadghaffarpr.com/about-fahad-ghaffar/>
- 48 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-16/paulson-accuses-ex-partner-of-racketeering-in-190-million-suit>
- 49 <https://fahadghaffarpr.com/about-fahad-ghaffar/>
- 50 <https://www.thedailybeast.com/john-paulson-claims-partner-fahad-ghaffar-used-his-money-for-luxe-life>.
- 51 https://suri.hacienda.pr.gov/_/#2; <https://apps.irs.gov/app/eos/>.
- 52 <https://news.bloombergtax.com/daily-tax-report/tax-evasion-charges-hit-investor-claiming-puerto-rican-residency>; <https://www.taxnotes.com/research/federal/other-documents/other-court-documents/individual-charged-filing-false-s-corp-election-statement/7rywq>; <https://www.elnuevodia.com/english/news/story/businessman-charged-with-fraud-to-benefit-from-puerto-ricos-former-act-22-to-plead-guilty/>; <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>.
- 53 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>.
- 54 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>.
- 55 <https://www.elnuevodia.com/negocios/bienes-raices/notas/reconocido-inversionista-de-bienes-raices-se-declara-culpable-por-fraude-piramidal-de-13-millones/>; <https://www.justice.gov/usao-sdny/media/1399726/dl?inline>.
- 56 See “The Messy Affairs of Some Act 22/60 Beneficiaries” <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>; <https://www.indiatoday.in/world/indians-abroad/story/indian-origin-rishi-shah-shradha-agarwal-sentenced-for-company-fraud-scheme-investors-lend->

ers-2561014-2024-07-02.

- 57 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>; <https://www.justice.gov/usao-wdpa/pr/puerto-rican-indicted-payment-processing-fraud-scheme>.
- 58 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>; <https://newsismybusiness.com/cpi-investigation-puerto-rico-act-22-tax-incentive-fails/>; <https://www.elnuevodia.com/negocios/turismo/notas/inconclusa-la-obra-del-inversionista-keith-st-clair/>.
- 59 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/05/act-22-investor-tax-evasion-puerto-rico/>; <https://www.justice.gov/usao-nj/pr/owner-marketing-companies-and-dme-company-convicted-role-100-million-scheme-defraud>.
- 60 <https://esenciapuertorico.my.canva.site/audubon-international-en>; <https://www.esenciapuertorico.com>; <https://press.mandarinoriental.com/puerto-rico>.
- 61 <https://esenciapuertorico.my.canva.site/audubon-international-en>; <https://www.reubenbrothers.com/reuben-brothers-bet-on-2-billion-puerto-rico-coastal-project/>.
- 62 https://www.hotel-online.com/press_releases/release/mandarin-oriental-partners-with-reuben-brothers-and-three-rules-capital-for-mandarin-oriental-esencia-puerto-rico/#:~:text=About%20Reuben%20Brothers,information%20visit%20www.reubenbrothers.com;http://reubenbrothers.com/
- 63 <https://www.bloomberg.com/billionaires/profiles/simon-reuben/?embedded-checkout=true>; <https://www.bloomberg.com/billionaires/profiles/david-reuben/?embedded-checkout=true>.
- 64 <https://www.esenciapuertorico.com/team>.
- 65 <https://threerulescapital.com/>.
- 66 <https://esenciapuertorico.my.canva.site/esencia-facts-english>.
- 67 The tax breaks represent 40% of the total \$1,244,229,092.00 investment. <https://mareaecologista.com/2024/10/gobierno-otorga-villas-y-castillas-a-megaproyecto-esencia-relacionado-a-donantes-de-jennifer-gonzalez-497-millones-en-exenciones-contributivas/>.
- 68 <https://mareaecologista.com/2024/10/gobierno-otorga-villas-y-castillas-a-megaproyecto-esencia-relacionado-a-donantes-de-jennifer-gonzalez-497-millones-en-exenciones-contributivas/>.
- 69 https://periodismoinvestigativo.com/2025/06/empresas-esencia-rastro-dano-mundo/?utm_source=Newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=rastro-esencia&mc_cid=3ab5699e94&mc_eid=730e2f4730.
- 70 <https://opencorporates.com/companies/pr/424893-1511>; <https://www.esenciapuertorico.com/legal>.
- 71 https://littlesis.org/org/449910-Cabo_Rojo_Land_Acquisition_LLC/giving.
- 72 https://littlesis.org/org/387803-Salvemos_a_Puerto_Rico.
- 73 <https://www.elnuevodia.com/negocios/bienes-raices/notas/trato-hecho-10-transacciones-millonarias-entre-abril-y-junio-de-2024/>.
- 74 <https://puertoricoreport.com/a-new-cofa-proposal-for-puerto-rico/>.
- 75 <https://mareaecologista.com/2024/10/gobierno-otorga-villas-y-castillas-a-megaproyecto-esencia-relacionado-a-donantes-de-jennifer-gonzalez-497-millones-en-exenciones-contributivas/>; https://www.noticel.com/politica/ahora/top-stories/20240820/luma-le-busca-la-vuelta-a-la-que-gano-una-pri-maria-criticandolos/?fbclid=IwY2xjawEzrypleHRuA2FlbQlXMAABHZ_W1xOmja1hl-ZyKXWb3ZEzBL-u6-WluONHEFXVAya5n4sVI03zJHXwQ_aem_WW-W72UC3VC1U5aCWCNaqBg.
- 76 <https://www.esenciapuertorico.com/community-relations>.
- 77 <https://periodismoinvestigativo.com/2025/03/esencia-project-cabo-rojo-hearings/>
- 78 <https://www.epa.gov/newsreleases/epa-fines-two-companies-violating-clean-water-act-residential-construction-project>.
- 79 <https://opencorporates.com/companies/pr/489428-1511>; <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=153121112#gid=153121112>.
- 80 <https://www.linkedin.com/in/shawn-hanson-744ab8a9/?originalSubdomain=pr>.
- 81 <https://hillsdaleservices.com/about-us/>.
- 82 <https://opencorporates.com/companies/pr/489428-1511>.
- 83 <https://www.linkedin.com/in/shawn-hanson-744ab8a9/?originalSubdomain=pr>.
- 84 <https://monllorcapital.com/team/#toggle-id-2>.
- 85 <https://www.linkedin.com/feed/update/urn:li:activity:7261870963141623809/>.
- 86 <https://ambitionslab.com/palmastc-leasing>; <https://monllorcapital.com/oz-fund/>.
- 87 <https://monllorcapital.com/team/#toggle-id-2>.
- 88 <https://populardemocracyinaction.org/publication/news-publications-pain-profit-act-22-charities-take-puerto-ricans-and-give-little-return/>.
- 89 PR exemption number 2018-1101.01-336; IRS EIN 66-0897142 <https://static1.squarespace.com/static/5b2557cbcc8fedb17f92a727/t/60ed84723489b->

[768f171e2c0/1626178677228/IRS+501c3+Approval+Letter.pdf](https://static1.squarespace.com/static/5b2557cbcc8fedb17f92a727/t/60ed859767dd777ebf-c2954a/1626178967915/Hacienda+1101.01%28a%29%282%29+Approval+Letter+%28unofficial+translation+to+english%29.pdf); <https://static1.squarespace.com/static/5b2557cbcc8fedb17f92a727/t/60ed859767dd777ebf-c2954a/1626178967915/Hacienda+1101.01%28a%29%282%29+Approval+Letter+%28unofficial+translation+to+english%29.pdf>; <https://rceweb.estado.pr.gov/en/entity-information/?c=408099-1521>.

- 90 <https://www.gq.com/story/how-puerto-rico-became-tax-haven-for-super-rich>.
- 91 <https://www.the2022actsociety.org/>.
- 92 <https://www.the2022actsociety.org/>; <https://populardemocracyinaction.org/publication/news-publications-pain-profit-act-22-charities-take-puerto-ricans-and-give-little-return/>.
- 93 <https://populardemocracyinaction.org/publication/news-publications-pain-profit-act-22-charities-take-puerto-ricans-and-give-little-return/>.
- 94 https://irs-efile-renderer.instrumentl.com/render?object_id=202343199349102404, Part VII; <https://www.gofundme.com/f/hurricane-maria-rebuild-effort-pr>; https://www.pacermonitor.com/public/case/51363216/Davis_v_The_Summit_Investment_Group,_LLC_et_al.
- 95 <https://static1.squarespace.com/static/5b2557cbcc8fedb17f92a727/t/64807d56d87bca53a3010efd/1686142307825/RR-GolfersDeck-2023.pdf>.
- 96 <https://populardemocracyinaction.org/publication/news-publications-pain-profit-act-22-charities-take-puerto-ricans-and-give-little-return/>.
- 97 <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=1290419892#gid=1290419892>.
- 98 <https://opencorporates.com/companies/pr/445483-1511>.
- 99 <https://www.eb5united.com/team/>.
- 100 <https://www.ilw.com/seminars/202102.shtm>; <https://privatefunddata.com/fund-companies/capital-united-llc/>; <https://privatefunddata.com/private-funds/eb5-united-puerto-rico-fs-lp/>.
- 101 https://www.eb5united.com/wp-content/uploads/2024/06/I-956-Approval-Letter-EB5-United-Florida-Regional-Center_Redacted.pdf.
- 102 <https://www.eb5united.com/project/moncayo-puerto-rico/>.
- 103 <https://aubergeresorts.com/press/moncayo-puerto-rico/>.
- 104 <https://www.aljazeera.com/opinions/2013/7/11/disease-and-deception-in-the-caribbean>; <https://www.theatlantic.com/politics/archive/2016/09/vieques-invisible-health-crisis/498428>; <https://inthesetimes.com/article/the-poisoning-of-puerto-rico>; <https://public.tableau.com/shared/JFNCXH4XY?:showVizHome=no>.
- 105 <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=447662920#gid=447662920>.
- 106 <https://opencorporates.com/companies/pr/404407-1511>.
- 107 <https://www.linkedin.com/in/brian-tenenbaum-86243a13/>; <https://news.littlesis.org/2020/10/29/puerto-ricos-act-22-investors-bet-on-a-pierluisi-and-romero-government/>.
- 108 <https://ctlatinonews.com/the-puerto-ricans-illegally-occupying-land-to-resist-displacement/>.
- 109 <https://news.littlesis.org/2020/10/29/puerto-ricos-act-22-investors-bet-on-a-pierluisi-and-romero-government/>.
- 110 <https://www.privateequityinternational.com/institution-profiles/darma-capital.html>; <https://opencorporates.com/companies/pr/406022-1511>; <https://opencorporates.com/companies/pr/406018-1511>.
- 111 <https://www.linkedin.com/in/james-slazas/>; <https://www.vault.link/company>.
- 112 <https://financialpost.com/pmn/press-releases-pmn/business-wire-news-releases-pmn/andrew-keys-joins-darma-capital-as-managing-partner>.
- 113 <https://opencorporates.com/companies/pr/424885-1511>.
- 114 <https://www.linkedin.com/in/scott-fuller-2aa48040/>.
- 115 https://docs.google.com/spreadsheets/d/1SkCikySBUxNyDzTCUk9M_65U5V-xz326iLgnG0voiks/edit#gid=0.
- 116 <https://privatefunddata.com/fund-companies/capital-united-llc/>; <https://privatefunddata.com/private-funds/eb5-united-puerto-rico-fs-lp/>.
- 117 <https://opencorporates.com/companies/pr/406271-1511>, Note: no longer actively registered as an LLC in PR.
- 118 <https://amberjacksolar.com/about-us>.
- 119 <https://amberjacksolar.com/about-us>.
- 120 <https://assets.estado.pr.gov/pdf/CancellationCandidates2023-10.pdf>, 32
- 121 <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=1571853#gid=1571853>
- 122 <https://sunwestmortgage.com/contact-us>.
- 123 <https://www.lowratespr.com/About>
- 124 <https://www.swmc.com/pavan/>.
- 125 <https://docs.google.com/spreadsheets/d/1n9UbzLYEYHdUgDNPdOWs92n5p8q7vLpk/edit?gid=447662920#gid=447662920>.
- 126 <https://opencorporates.com/companies/pr/412060-1511>; <https://financialpost.com/pmn/business-pmn/day-trading-meets-communal-working-space-in-puerto-rico>

rico; <https://rcp.estado.pr.gov/es/entity-information?c=412060-1511>; <https://www.sanglucci.com/>; <https://about.me/anandsanghvi>.

127 <https://opencorporates.com/companies/pr/356618-1511>; <https://kaganlegalgroup.com/staff/andrew-kagan-esquire-lhrm/>.

128 <https://opencorporates.com/companies/pr/420512-1511>; https://www.linkedin.com/in/ben-cagle-a6212b6b/?original_referer=https%3A%2F%2Fwww%2E-google%2Ecom%2F&originalSubdomain=pr.

129 <https://orbistalentpartners.com/>; <https://opencorporates.com/companies/pr/400119-1511>.

130 <https://opencorporates.com/companies/pr/344345-1511>; <https://www.kensingtonassetmanagement.com/team/bruce-delaurentis/>.

131 <https://www.linkedin.com/company/global-prime-media-llc/?originalSubdomain=sg>; <https://opencorporates.com/companies/pr/326159-1511>.

132 <https://opencorporates.com/companies/pr/345812-112>; <https://www.yalecapitalcorp.com/about-us/>; <https://www.yalecapitalcorp.com/about-the-team/>.

133 <https://opencorporates.com/companies/pr/386641-1511>; <https://friedlanderenterprises.com/>.

134 <https://opencorporates.com/companies/pr/365603-111>; <https://asponte.com/team/craig-yerger/>.

135 <https://opencorporates.com/companies/pr/315167-1531>; <http://www.35711.com/dale-lefebrve.html>.

136 <https://opencorporates.com/companies/pr/373645-1511>; <https://www.linkedin.com/in/danny-razore-ab0760161/?originalSubdomain=pr>; <https://mahamamish.com/>.

137 <https://opencorporates.com/companies/pr/402496-111>; <https://www.linkedin.com/in/deanbyrd/?originalSubdomain=pr>.

138 <http://www.enrollnowpr.com/about-us.html>; <https://opencorporates.com/companies/pr/4037-1531>; <https://opencorporates.com/companies/pr/4037-1531>.

139 <https://opencorporates.com/companies/pr/429904-1511>; <https://www.linkedin.com/company/aeterna-capital-llc/>.

140 <https://opencorporates.com/companies/pr/429673-1512>; <https://www.nexgenaviation.com/farhood-azima-nexgen-aviation-airplane/>.

141 <https://opencorporates.com/companies/pr/352245-1511>.

142 <https://www.preqin.com/data/profile/fund-manager/long-focus-capital-management/155445>; <https://opencorporates.com/companies/pr/330715-1512>.

143 <https://www.stolberglaw.com/firm/>; <https://www.linkedin.com/in/juan-carlos-stolberg-1b59835/?originalSubdomain=pr>; <https://www.libermancanna.com/at-torneys/juan-carlos-stolberg/>.

144 <https://opencorporates.com/companies/pr/4159-1511>; <https://europacificfunds.com/team/>; <https://europacificfunds.com/about/>.

145 <https://opencorporates.com/companies/pr/428712-1511>; <https://www.transperfect.com/leadership/kevin-obarski>;

146 <https://opencorporates.com/companies/pr/395025-111>.

147 <https://opencorporates.com/companies/pr/412533-1511>; <https://rcp.estado.pr.gov/es/entity-information?c=407148-1512>.

148 <https://opencorporates.com/companies/pr/4085-1531>; <https://www.linkedin.com/company/corepluspr/>.

149 <https://www.solpartnerspr.com>; <https://opencorporates.com/companies/pr/320034-1511>; <https://www.forbes.com/councils/forbesfinancecouncil/people/mark-curry1/>.

150 <https://opencorporates.com/companies/pr/428712-1511>; <https://www.transperfect.com/leadership/phil-shawe>.

151 <https://eb5visainvestments.com/overview-history/>; <https://opencorporates.com/companies/pr/397753-1511>.

152 <https://www.linsecapital.com/team>; <https://opencorporates.com/companies/pr/424750-1512>.

153 <https://www.linkedin.com/company/buck-legal/>; <https://opencorporates.com/companies/pr/411549-1511>.

154 <https://opencorporates.com/companies/pr/416350-111>.

OCTUBRE 2025

Dolor y lucro: Los inversionistas con múltiples exenciones contributivas que empobrecen a Puerto Rico



DOLOR Y LUCRO

Los inversionistas con múltiples
exenciones contributivas que
empobrecen a Puerto Rico

