

Signatura: EB 2015/116/R.26
Tema: 10 e)
Fecha: 18 de noviembre de 2015
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Propuesta de reprogramación de la deuda de la República de Zimbabwe

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Sana F. K. Jatta
Director,
División de África Oriental y Meridional
Tel.: (+39) 06 5459 2446
Correo electrónico: s.jatta@ifad.org

Ruth Farrant
Directora y Contralora,
División de Servicios Financieros y del Contralor
Tel.: (+39) 06 5459 2281
Correo electrónico: r.farrant@ifad.org

Envío de documentación:

Alessandra Zusi Bergés
Oficial encargada,
Oficina de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2092
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 116º período de sesiones
Roma, 16 y 17 de diciembre de 2015

Para aprobación

Recomendación de aprobación

Se invita a la Junta Ejecutiva a aprobar la propuesta de reprogramación de la deuda de la República de Zimbabwe de conformidad con los principios establecidos en los párrafos 19 a 22[1D1].

Propuesta de reprogramación de la deuda de la República de Zimbabwe

I. Introducción

1. En los últimos cuatro años la República de Zimbabwe ha comunicado al FIDA su deseo de reanudar las relaciones con el Fondo y ha aceptado que uno de los requisitos para ello es la liquidación de los pagos en mora pendientes en los reembolsos de los préstamos del FIDA.
2. Tras la misión del FIDA a Zimbabwe de junio de 2015, el Gobierno envió una carta (apéndice I) en la que reafirmaba su compromiso de liquidar sus pagos en mora con el FIDA.
3. En la última misión del FIDA a Zimbabwe, que tuvo lugar en agosto de 2015, se celebraron consultas con representantes de todos los ministerios y departamentos gubernamentales competentes sobre los posibles términos y condiciones para la reprogramación de la deuda con el FIDA (véase el apéndice II).
4. Zimbabwe necesita financiación a largo plazo para poner de nuevo en marcha su economía, pero su deuda externa es un obstáculo para ello ya que ha bloqueado la corriente de capital internacional hacia el país. El Gobierno es consciente de la necesidad de liquidar sus pagos en mora con los acreedores internacionales para acceder a una financiación muy necesaria para que Zimbabwe pueda progresar en las cuestiones económicas y sociales.

II. Contexto nacional

5. La agricultura es un componente importante de la economía de Zimbabwe y es la principal fuente de medios de vida para más del 60 % de la población económicamente activa. El sector agrícola produce el 17 % del producto interno bruto (PIB), el 60 % de las materias primas que necesita la industria manufacturera y el 40 % del total de ingresos de exportación. A partir de 2000, Zimbabwe atravesó más de un decenio de grave deterioro económico en el que perdió hasta el 40 % de su PIB como resultado de factores sociales, económicos, ambientales y políticos que siguen afectando negativamente la seguridad alimentaria del país. La inseguridad alimentaria es particularmente grave en las zonas rurales marginales del país, donde el 76 % de los hogares son pobres y el 30 % son extremadamente pobres, según un estudio sobre la pobreza realizado en 2012.
6. En 2013, Zimbabwe introdujo un nuevo plan de desarrollo, el Programa de Zimbabwe para la Transformación Socioeconómica Sostenible (2013-2018). Los cuatro módulos de acción del plan son: i) la seguridad alimentaria y la nutrición; ii) los servicios sociales y la erradicación de la pobreza; iii) la infraestructura y los servicios, y iv) la agregación de valor y el tratamiento de materias primas. El objetivo del plan es plan llegar a una tasa de crecimiento a medio plazo del 6 % impulsada por inversiones importantes en infraestructura. Su plan de financiación se centra en aprovechar los recursos naturales del país (a través de la minería y la agricultura) para atraer capital extranjero. El éxito del plan depende principalmente de las asociaciones entre el sector público y el privado, que siguen siendo difíciles de establecer debido a la actual política de indigenización y a la poca claridad de los planes de sucesión en el Gobierno.

7. A pesar de estos desafíos, el Gobierno se centra cada vez más en el apoyo al sector agrícola. Tras las elecciones de 2013, se destinaron casi USD 1 000 millones a apoyar la producción agrícola y pecuaria durante la temporada agrícola 2013-2014.

III. Situación de la deuda del país

8. A finales de junio de 2015, la deuda contraída y garantizada por el Estado de Zimbabwe ascendía a USD 8 400 millones. Esto comprende una deuda externa por valor de USD 6 700 millones, que supone un 47 % del PIB, y una deuda interna de USD 1 700 millones.
9. El Gobierno, para gestionar sus obligaciones relativas a la deuda externa, prevé cumplir los objetivos cuantitativos y estructurales fijados en el programa supervisado por los funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), que se revisaron en diciembre de 2014. Como parte de esta estrategia, el Gobierno está trabajando para liquidar los pagos en mora por un monto total de USD 1 800 millones que adeuda al Banco Africano de Desarrollo (BAfD), al FMI y al Banco Mundial, una medida que permitiría a Zimbabwe acceder a capital de estas instituciones financieras.
10. Una misión del FMI a Harare, que tuvo lugar en septiembre de 2015, llevó a cabo un segundo examen con arreglo al programa supervisado por los funcionarios del FMI. Al final de la visita, el FMI hizo pública la declaración siguiente:

“Las autoridades han seguido adelante con su programa de reforma a pesar de las crecientes dificultades económicas y financieras. Además, han intensificado sus iniciativas para reanudar las relaciones con la comunidad financiera internacional. Han formulado una propuesta de estrategia para resolver la cuestión de los atrasos de la deuda externa de Zimbabwe con las instituciones financieras internacionales.”
11. El Gobierno ha incrementado sus pagos al Banco Mundial y al BAfD y ha iniciado sus reembolsos al Banco Europeo de Inversiones. A medida que mejore la capacidad de pago, el Gobierno prevé aumentar sus pagos a las instituciones financieras internacionales.
12. Durante la misión del FIDA de agosto de 2015 se celebraron reuniones con representantes del FMI y del BAfD, así como con el gerente del Banco Mundial a cargo del país. Se trató sobre la intención del FIDA de resolver la cuestión de los pagos en mora pendientes y progresar hacia una reanudación de sus operaciones en Zimbabwe, y todas las partes expresaron opiniones favorables sobre la estrategia del FIDA.
13. En las recientes reuniones anuales del Banco Mundial y el FMI celebradas en Lima (Perú) se trató sobre un plan para que los pagos en mora por valor de USD 1 800 millones que Zimbabwe adeuda al FMI (USD 110 millones), al Banco Mundial (USD 1 150 millones) y al BAfD (USD 601 millones) se hubieran liquidado a finales de abril de 2016. Si el informe definitivo de 2016 del programa supervisado por los funcionarios del FMI es favorable, el Gobierno procurará formular un nuevo programa general de financiación para el país respaldado por el BAfD, el FMI y el Banco Mundial con el fin de atraer financiación de largo plazo para promover el crecimiento y la sostenibilidad de la deuda.

IV. La deuda con el FIDA

14. Al 31 de diciembre de 2015, los pagos en mora de Zimbabwe con el FIDA ascenderán a DEG 16,63 millones.
15. El FIDA ha concedido cinco préstamos a Zimbabwe. Dos de estos préstamos ya han vencido, mientras que tres de ellos todavía se mantienen en el calendario original de reembolso del principal.

- a) Los préstamos 123 y 248 ya han vencido en su totalidad. Los últimos reembolsos del principal debían abonarse en abril de 2003 y octubre de 2010, respectivamente. El primer préstamo se aprobó en 1983 y el segundo en 1989 y se concedieron en condiciones intermedias con un interés del 4 %.
 - b) Los préstamos 341, 382 y 490 todavía tienen períodos para el reembolso del principal de entre 22 y 31 años. Las condiciones de estos préstamos son muy favorables, con un cargo por servicios del 1 % o el 0,75 %.
16. En febrero de 2002, a consecuencia de la falta de reembolso de los pagos de los préstamos, la cartera de Zimbabwe se suspendió y en diciembre de 2005 se cancelaron todos los préstamos. En el apéndice III figuran un resumen de la cartera y la situación actual de los montos adeudados al FIDA.

V. Propuesta de la reprogramación de la deuda

17. Con arreglo a lo dispuesto en el párrafo 15 a) iii) 7) de las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA, la Junta Ejecutiva "podrá modificar las condiciones en que se haya concedido un préstamo aprobado a un país, incluido el período de gracia, la fecha de vencimiento y la cuantía de cada plazo para el reembolso del préstamo, al mismo tiempo que se mantiene el valor actual neto inicial". Por consiguiente, puede presentarse a la aprobación de la Junta Ejecutiva una propuesta de reprogramación del reembolso de los pagos en mora.
18. El monto de la deuda actual que debería reprogramarse se define como el valor actual neto de compensación y comprende los montos adeudados en relación con todos los préstamos, tanto los que ya han vencido como los que todavía no han llegado a su fecha de vencimiento, y se dispone la recuperación completa del principal y los intereses adeudados al 31 de diciembre de 2015. El plan de reembolso se ha calculado de modo que se mantenga el valor actual neto de esta cuantía durante el período de que se trate.
19. El Gobierno ha aceptado las condiciones de la reprogramación con arreglo a lo siguiente (véase el apéndice IV):
- a) el monto total correspondiente al valor actual neto de compensación es de DEG 16 63 millones;
 - b) en octubre de 2015 ya se recibió un pago inicial equivalente al 10 % de la totalidad del valor actual neto de compensación (DEG 1,66 millones);
 - c) el período de reembolso es de cinco años;
 - d) el requisito de "garantizar el valor actual neto" se cumplirá aplicando una tasa de descuento a los flujos de efectivo futuros del plan de reembolso de la deuda, para lo cual se utilizará el tipo de interés original de cada préstamo, y
 - e) Zimbabwe también efectuará los reembolsos por concepto del principal y de cargos por servicios de los tres préstamos que todavía no han vencido con arreglo al calendario previsto.
20. El acuerdo de liquidación de la deuda incluirá una cláusula que estipulará que, en caso de que Zimbabwe no cumpla sus obligaciones en virtud del acuerdo de liquidación de la deuda, el FIDA podrá declarar que el país está en mora lo cual, con arreglo a los procedimientos ordinarios del Fondo para la gestión de los pagos en mora, puede entrañar las consecuencias siguientes:
- la suspensión, total o parcial, del derecho de Zimbabwe a retirar fondos correspondientes a cualquiera de los demás acuerdos que haya establecido con el Fondo, y
 - la suspensión del derecho de Zimbabwe de presentar proyectos y programas a la aprobación de la Junta Ejecutiva del FIDA.

21. Desde el punto de vista financiero, sea cual sea el plan de liquidación de la deuda que el FIDA acepte, el valor actual neto original de los pagos en mora pendientes debe mantenerse. Por consiguiente, las distintas combinaciones de condiciones de reembolso se consideran de valor equivalente para el Fondo. No obstante, hay que señalar que Zimbabwe ha aceptado un período de reembolso inferior a los negociados en planes de liquidación de la deuda recientes de características similares. Esto puede interpretarse favorablemente como una muestra del compromiso de Zimbabwe con la reanudación de sus relaciones con el Fondo.
22. En el apéndice IV figura un calendario de reembolso detallado para el plan de liquidación de la deuda propuesto.

Telephone: 730453792518
Fax: 737737
Tlx: 2434
Telegrams: "MINFIN", Harare
Private Bag 7705, Unrewey
Harare, Zimbabwe



ZIMBABWE

Reference:

MINISTER OF FINANCE
NEW GOVERNMENT
COMPOSITE OFFICE COMPLEX
CNR 4th STREET/
SAMORA MACHEL AVENUE
HARARE

22 June 2015

President Kanayo Felix Nwanze
International Fund for Agriculture Development
Via Paolo di Dono 44
001142
Rome
ITALY

Your Excellency

**RE: RE-ENGAGEMENT ON ZIMBABWE'S ARREARS TO THE
INTERNATIONAL FUND FOR AGRICULTURAL DEVELOPMENT
(IFAD)**

I am very pleased with the recent visit of Mr. Sana F.K. Jatta, Regional Director of the East and Southern Africa Division, IFAD. Both Hon. Dr. J. Made (M.P.), Minister of Agriculture, Mechanisation and Irrigation Development and myself held very fruitful and cordial consultations with Mr. Jatta.

I am glad to inform you that we have agreed to engage immediately in negotiations with IFAD on finding a solution to the problem of arrears, which will facilitate the resumption of IFAD support to our agricultural sector.

We also informed him that Zimbabwe will make a pledge to the IFAD-10 replenishment.

In this regard, I would like to extend an invitation to IFAD to send a team to undertake detailed consultations on the modalities for dealing with the arrears problems, taking into account our payment capacity and in a manner that normalizes our relations with IFAD.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Made'.

We are grateful for the support IFAD provided to the smallholder irrigation sector of Zimbabwe in the past. We are keen to re-engage with your Institution in consolidating that support and to scale it up further, especially for the communal irrigation schemes, including the A1 schemes recently established under our Land Reform Programme.

Finally, your Excellency, I am pleased to inform you that, notwithstanding Zimbabwe's limited fiscal space, we will pledge USD300,000 to IFAD-10 resources to enable IFAD to continue to deliver its honourable mandate of rural poverty alleviation globally. I will send you a separate pledging letter to that effect.

Yours Sincerely



Hon. P.A. Chinamasa, M.P.

MINISTER OF FINANCE AND ECONOMIC DEVELOPMENT



REPUBLIC OF ZIMBABWE

NEGOTIATIONS ON IFAD DEBT RESCHEDULING AND ARREARS RESETTLEMENT

Agreed Minutes of Negotiations

1. Following fruitful consultations between the Ministers in charge of Finance and Economic Development (Hon. P. A. Chinamasa) and Agriculture (Hon. Dr. Joseph M. Made) of the Republic of Zimbabwe (the Borrower) and IFAD's Regional Director for the East and Southern Africa Region (Sana F. K. Jatta) in Harare, on 22 June 2015, the Borrower requested, by letter dated 23 June 2015, the President of IFAD "...to send a mission to Zimbabwe ... to discuss possible ways to reschedule Zimbabwe's arrears and debt to IFAD". The Government of Zimbabwe is keen for IFAD to resume its country operations urgently. An IFAD delegation subsequently visited Zimbabwe, between 24 and 28 August 2015, and held detailed and comprehensive consultations with representatives of all the concerned ministries and departments of the Government of Zimbabwe on the mutually acceptable terms and conditions for the rescheduling of the Republic of Zimbabwe's existing debt owed to IFAD.

2. The participants in the formal negotiations were as follows:

A. Representing the Borrower¹ (Borrower's Delegation) were:

Hon. Patrick A. Chinamasa Minister of Finance and Economic Development	Head of Delegation
Hon. Dr Ignatius Chombo Acting Minister of Agriculture, Mechanisation, and Irrigation Development (MAMID)	Member
Mr John Mangudya, Governor of the Reserve Bank of Zimbabwe	Member
Mr. Willard L. Manungo Secretary to the Treasury, Ministry of Finance and Economic Development	Member
Mr. R. J. Chitsiko Permanent Secretary, Ministry of Agriculture, Mechanisation, and Irrigation Development (MAMID)	Member
Mr. John Mafarikwa Head Zimbabwe Debt Management Office, Ministry of Finance and Economic Development	Member
Mrs. Margerita Makuwaza Director, International Cooperation, Ministry of Finance and Economic Development	Member
Mr. Joseph Gondo Director, Extension Services, MAMID	
Dr C. Zawe Director, Irrigation Development, MAMID	Member

B. Representing IFAD (the IFAD delegation) were:

Mr. Sana F.K. Jatta Regional Director, East and Southern Africa Division	Head of Delegation
---	--------------------

¹ The complete list of the officials who assisted the members of the Delegation of the Republic of Zimbabwe is attached to the present Minutes of Negotiations as Annex 1

Mrs. Ruth Farrant
Director and Controller, Financial Services Division.

Co-Head of Delegation

3. These Minutes of Negotiations record key conclusions and agreements reached between the two delegations and, in particular, they also state the agreement of the Borrower and IFAD delegations on a number of follow-up actions to be immediately carried out by each side.

A. THE DEBT RESETTLEMENT PLAN

4. IFAD's Controller's and Financial Services Division prepared, and submitted, three indicative scenarios for a potential settlement plan of Zimbabwe's approximately SDR 16.6 Million (to be confirmed) debt owed to IFAD as of December 2015, that would continue to secure the Net Present Value (NPV) to IFAD, which is a condition of any such settlement plans as per IFAD rules and regulations. The scenarios provided are:

- (a) Five year plan: 10% down payment; 0 year grace period; and repayment over 5 years;
- (b) Five year plan: 10% down payment; 2 years grace period; and repayment over 3 years;
- (c) Seven year plan: 20% down payment; 2 years grace period; and repayment over 5 years.

5. IFAD had prepared further proposals for 9 year and 10 year repayment periods with varying grace periods and down payments and shared the underlying financial impact with the Borrower, but these were not formally discussed because the Borrower opted for a faster repayment schedule of Five Year Settlement Plan, with the following terms and conditions:

- (a) A down payment, equivalent to 10% of the total debt stock in US\$ equivalent, will be effected by end of October 2015;
- (b) There will be no grace period, and the repayment period will be five years;
- (c) Efforts will be made to ensure effectiveness of the Legal Agreement in 2015, for which the Borrower will sign prior to the 2015 December EB session and the IFAD President will counter sign immediately following the EB and prior to Christmas leave; and
- (d) Further the Borrower is committed to repaying the three loans which have not yet fully matured when they fall due from January 2016, by rolling up the related payments into the resettlement instalments due to avoid the risk that they do not pay on time as and when those three loans fall due on separate months.

6. The IFAD Delegation highlighted the need to present a credible plan to IFAD senior management and thereafter to the IFAD Executive Board within the parameters of past practice and also suggested limiting the overall financial exposure of IFAD in the medium term which could otherwise impact negatively on the approval process of the plan. This advice was readily accepted by the Borrower's Delegation who indicated their strong commitment to honour the conditions and agreed to work with IFAD in immediately drafting the Legal Agreement for the Debt Resettlement Plan for signature and subsequent submission to the IFAD Executive Board (see below).

B. IFAD'S PIPELINE OF LOANS AND GRANTS FOR ZIMBABWE

7. In light of the strong and convincing commitment from the Borrower to settle the arrears owed to IFAD, the IFAD Delegation confirmed IFAD's commitment, in return, to the following:

- (a) A Project Inception Mission will be dispatched to the country within one to two months following the signing of the present Minutes of Negotiations;
- (b) The mission will be charged with the preparation of the **Concept Note**, containing a clear conceptual framework of a possible pipeline project focusing on improving the incomes, food and nutrition security of smallholder communal farmers involved in smallholder

irrigation, with a suitable combination of activities that may include one or several of the following: irrigation infrastructure improvement and development, scheme management, and improved operation and maintenance; commercial agricultural production and income generating activities; market access and agribusiness development and promotion. These are only indicative at this stage;

- (c) If the Borrower honours the first condition of the agreed Settlement Plan and makes the down payment by end of October 2015, the draft Concept Note for the pipeline project will be submitted for approval by IFAD Management in November 2015 to early December 2015, even before the full settlement plan is approved by the IFAD Executive Board during its mid-December 2015 session. IFAD Management will be willing to take this risk in the hope that the EB will approve the plan based on the Government's very strong commitment demonstrated by their willingness to take on the more onerous scenario out of the various options offered by IFAD, but there is no guarantee it will be approved;
- (d) Assuming the final approval by the December 2015 EB session of the lifting of the suspension of IFAD operations in Zimbabwe, IFAD will endeavour to complete the design of the new project for possible consideration and approval by the IFAD Executive Board session scheduled to be held in September 2016;
- (e) The total IFAD funding for the new project will be at least US\$30 million, with a total project cost around US\$50-60 million. The balance of the funds will be mobilised from other grant resources to be identified together by IFAD and the Government. They may include other grant resources that IFAD has access to, co-financing from bilateral donors active in the country, as well other interested multilateral donors and UN Agencies.

8. The Borrower's Delegation requested that IFAD consider increasing its core contribution to the project to up to US\$ 50 Million given the fact that Zimbabwe did not benefit from IFAD resources for such a long time since its suspension. And the IFAD Delegation promised to bring this to the attention of the IFAD Management for their consideration and decision.

C. AGREED FOLLOW-UP ACTIONS

9. The key next steps to be urgently jointly, or individually, performed by both IFAD's and the Borrower's Delegations are as follows:

- (a) IFAD and the Borrower will agree the exact debt and related NPV based on the contractual interest rates in individual loan agreements as at the IFAD EB approval in mid-December 2015;
- (b) The Borrower will mobilise the down payment and effect it not later than end of October 2015.;
- (c) The IFAD Delegation will submit, during the course of September-October 2015, the present Minutes to Senior Management of IFAD for approval and decision to proceed with executing its provisions immediately;
- (d) IFAD will draft a formal Legal Agreement detailing the above mentioned terms and conditions of the Settlement Plan of arrears owed to IFAD and submit the draft to the Government not later than end October 2015. Once approved this will be the key document to be submitted to the IFAD Executive Board at their session in December 2015;
- (e) IFAD and the Government will jointly undertake the Inception Mission of the new project in September-October 2015, and proceed with obtaining the final approval of the Concept Note of the new project before the end of 2015;
- (f) Assuming the 2015 December session of IFAD's EB approves the Debt Settlement Plan, IFAD and the Government will jointly undertake the design of the new project during the

first semester of 2016 and ensure it is ready for consideration by the 2016 September session of the IFAD Executive Board. Implementation of the approved version of the new project proposal, taking into account the comments of the Executive Board, can start implementation during the 4th quarter of 2016 with immediate impact on the positive overall flow of funds from IFAD into the Zimbabwean economy.

10. The successful implementation of all the above steps will be challenging, given the time constraints and the long period of inactivity in the country, but is possible and will indicate a great team work between the Parties of the Agreement. It will significantly impact the positive development of the smallholder agricultural sector of Zimbabwe with overall positive impact on the economy as a whole almost instantaneously.

25th Day of August 2015, Harare, Republic of Zimbabwe

For the Borrower of the Republic of Zimbabwe	For the International Fund for Agricultural Development (IFAD)	
 Hon. Patrick A. Chinamasa Minister Finance & Economic Development	 Sana F. K. Jaita Regional Director East and Southern Africa Division	 Ruth Farrant Director and Controller Controller's & Financial Services Division

Annex 1: List of Officials Who Assisted the Delegations**A. Ministry of Finance and Economic Development:**

1. Rumbidzai Daitai, Assistant Chief Debt Office
2. Brighton Shayanewako, Deputy Director, International Cooperation
3. Patrick Tuluzawu, Economist
4. A.M Chidakwa, Ministry of Finance and Economic Development

B. Ministry of Agriculture, Mechanisation, and Irrigation Development

1. Mr K. Zata, Director

C. Ministry of Foreign Affairs

1. Francis Chigazira, Ministry of Foreign Affairs, Zimbabwe

D. IFAD Delegation

1. Mrs Joylyn Ndoro, IFAD Consultant



As Of Date: 30/09/2015 Country: ZWE Currency: XDR

Cust. Sh. Name	Src. Of Fin.	Alt. Acc. Num.	Account Number	Approval Date	Signing Date	Entry Into Force Date	Financed Amount
ZIMBABWE	IFAD	L-I--123-	1000001980	21-04-1983	29-07-1983	17-11-1983	11,498,507.44
	IFAD	L-I--248-	1000002118	06-12-1989	24-01-1990	01-08-1990	11,859,629.33
	IFAD	L-I--341-	1000002222	02-12-1993	27-01-1994	12-05-1995	5,013,066.22
	IFAD	L-I--382-	1000002267	13-09-1995	23-10-1995	02-11-1998	2,911,352.09
	IFAD	L-I--490-	1000002387	02-12-1998	17-02-1999	14-09-1999	893,500.28
TOTAL							32,176,055.36

Debt Settlement Repayment Schedule		
Total Period of Repayment Plan		5
Grace Period Years		0
Repayment Years		5
Total Compensation Value	16 627 519	
Downpayment (10%)	1 662 752	
Discount Rate	As per Original Loan Terms	Repayment Amounts
Repayment Dates		(XDR)
2015	Downpayment	1 662 752
2016	01/02/2016	1 603 042
2016	01/08/2016	1 603 042
2017	01/02/2017	1 603 042
2017	01/08/2017	1 603 042
2018	01/02/2018	1 603 042
2018	01/08/2018	1 603 042
2019	01/02/2019	1 603 042
2019	01/08/2019	1 603 042
2020	01/02/2020	1 603 042
2020	01/08/2020	1 603 042
Total Repayments		17 693 174