

**THE WORLD BANK GROUP ARCHIVES**

**PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED**

**Folder Title:** Paris Club - 95-02 (Feb. 20-23, 1995 meeting)

**Folder ID:** 1294804

**Series:** Back-to-Office Reports from Bank Liaison Officers to the Paris Club

**Dates:** 03/07/1995 - 03/07/1995

**Subfonds:** Records of the Office of the Vice President, Development Economics and Chief Economist and later Senior Vice President, Development Economics and Chief Economist (DECVP)

**Fonds:** Records of the Office of the Chief Economist

**ISAD Reference Code:** WB IBRD/IDA DEC-03-57

**Digitized:** 06/05/2023

To cite materials from this archival folder, please follow the following format:  
[Descriptive name of item], [Folder Title], Folder ID [Folder ID], ISAD(G) Reference Code [Reference Code], [Each Level Label as applicable], World Bank Group Archives, Washington, D.C., United States.

The records in this folder were created or received by The World Bank in the course of its business.

The records that were created by the staff of The World Bank are subject to the Bank's copyright.

Please refer to <http://www.worldbank.org/terms-of-use-earchives> for full copyright terms of use and disclaimers.



THE WORLD BANK  
Washington, D.C.

© International Bank for Reconstruction and Development / International Development Association or  
The World Bank  
1818 H Street NW  
Washington DC 20433  
Telephone: 202-473-1000  
Internet: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

**PUBLIC DISCLOSURE AUTHORIZED**



RETURN TO INSTITUTIONAL INFORMATION  
SERVICES CENTER

**DECLASSIFIED  
WITH RESTRICTIONS**  
WBG Archives

The World Bank Group  
**Archives**  
Paris Club - 95-02 (Feb. 20-23, 1995 meeting)

R1997-216 Other #: 4  
1294804  
126722B

C  
O  
M  
95  
02  
Paris Club  
P  
A  
R  
I

# OFFICE MEMORANDUM

DATE: March 7, 1995

TO: Mr. Masood Ahmed, Director, IEC

FROM: R. P. Brigish, Operations Adviser, IEC

EXTENSION: 33868

SUBJECT: **Paris Club Meeting February 20-23, 1995 Back-to-Office Report**

1. The meeting rescheduled the debts of *Togo* and *Guinea-Bissau*, and discussed the following countries in the tour d'horizon: Cameroon, Ghana, Mauritania, Nigeria, Senegal, Bolivia, Cuba, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Venezuela, Croatia, Macedonia, Russia, and Jordan. A methodology session was allocated to Uganda in an attempt to handle its request for debt stock reduction without a formal negotiation. Summaries of these discussions are to be found in country notes attached to this memorandum.

2. It was announced at the meeting that **Brazil** has requested that it join in deliberations related to all Lusophone and Latin American countries. Another announcement, followed by a press release, covered the decision by **the Philippines** not to implement the agreement negotiated in June, 1994, but, rather to exit now from Paris Club reschedulings.

## ***TOGO***

3. The Government requested a comprehensive rescheduling in light of the fact that the financing for their program was very tight. Creditor questions on the Government's presentation centered on: fiscal policy reform, the privatization program, human rights and the democratization process, and the Government's payments record. Negotiations were complicated by a series of deferred payments left from the 1992 rescheduling which the authorities wished to include in the deal. Another series of issues which required debate was whether to top up previous reschedulings to Naples terms.

4. Togo received a rescheduling of maturities (including late interest), with a reduction of debt or debt service due during the three-year consolidation period of 67%. The ultimate package which only partially topped up (to Naples terms) arrears on previously-rescheduled debt reflects a compromise which left the authorities uncomfortable about their ability to carry out the program with the resources available.

***GUINEA-BISSAU***

5. The Government's request for a comprehensive rescheduling of all eligible pre-cutoff date was met by creditors with relatively little debate. The request prompted questions on: the legal framework for protecting FDI; whether certain payments to Taiwan and China were in violation of the obligation to accord comparable treatment to all creditors; plans for export diversification; and public enterprise reform and privatization.

6. A maturities rescheduling of obligations due during the three-year consolidation period (including late interest), with 67% of the obligations due being written down. Debt previously rescheduled on Toronto terms was topped up to Naples terms. Large amounts of post-cutoff arrears were deferred.

***Progress to date in implementing Naples Terms***

7. To date no stock reduction operation has been finalized. An offer to write down most of Uganda's pre-cutoff Paris Club debt has been made to the authorities. Proposed stock reduction operations for Nicaragua and Bolivia have been postponed until 1996 pending resolution of property compensation claims in one case, and confirmation of the availability of sufficient budget resources in the other. In an attempt to accelerate the implementation of stock reduction operations, it has been proposed to bring forward consideration of Guyana, despite the fact that its goodwill clause is not due to become effective until mid-1996.

8. Maturities treatments have been accorded to Guinea, Togo, Chad and Guinea-Bissau (with an offer made to Cambodia), with reductions of 67% being accorded or offered to all but one of these countries (Guinea). Major debates continue among creditors about the extent of inclusion in the scope of each rescheduling of obligations previously-rescheduled on concessional terms. Resort to this device as a way to enhancing the extent of debt relief has been sporadic.

***Next Meeting***

9. The meeting scheduled during the week of March 20, 1995 will reschedule the debts of Nicaragua and Bolivia, and will provide an opportunity to conclude rescheduling negotiations for Croatia, if progress can be made on the issues left outstanding in January.

Attachments

- cc Messrs./Mmes (w/attachments): Baird (DECVP); Bhattacharya (FRSCR); Reyes (IECDF); Guerard (AFRCE); Katz (AFTPS); Rosenberg (AFRVP); Colaco, Carter (AF2); Aguirre-Sacasa, Chevallier (AF3); Lafourcade, Okonjo-Iweala, Denton (AF4); Sarbib, Fredriksen (AF5); Madavo, Cox (EA1); Lomax, Poortman (EC1); Dervis, Noel (EC2); Huang, Mitra (EC3); Nankani, Meo (LA1); Segura, Dowsett-Coirolo (LA2); Abe, Morrow (LA3); Chopra, Voyadzis, Mukherjee (MN2); Institutional ISC
- cc Messrs/Mmes. (w/o attachment): Kaji, Sandstrom, Frank (EXC); Bruno (DECVP); Jaycox, Kanbur (AFRVP); Cheetham, Husain (EAPVP); Koch-Weser, Page (MNAVVP); Wood, Salop (SASVP); Thalwitz, Selowsky (ECAVP), Burki, Edwards (LACVP); Linn (FPRVP); Fukui (CFSVP); Nishimizu (FRSDR); Gelb (PRDTE); Donovan (FRMDR); Lav (FRMRO); Pfeffermann (CEIED); Malloch Brown (EXTDR); Handwerker, Wyss (Field Office, Paris) Johannes, Jun (IECIF); IEC Division Chiefs

R. Brigish:mct  
c:\winword\brigish\pcf95.doc



# Record Removal Notice



|  |                                |   |                                     |                          |
|--|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>File Title</b><br>Paris Club - 95-02 (Feb. 20-23, 1995 meeting)                             |                                | <b>Barcode No.</b><br><br>1294804   |                                     |                          |
| <b>Document Date</b><br>21 February, 1995  | <b>Document Type</b><br>Report |   |                                     |                          |
| <b>Correspondents / Participants</b>   |                                |   |                                     |                          |
| <b>Subject / Title</b><br>Summaries of Paris Club Discussions                                  |                                |   |                                     |                          |
| <b>Exception(s)</b><br>Information Provided by Member Countries or Third Parties in Confidence |                                |   |                                     |                          |
| <b>Additional Comments</b>   |                                | <p>The item(s) identified above has/have been removed in accordance with The World Bank Policy on Access to Information. This Policy can be found on the World Bank Access to Information website.</p> <table border="1"><tr><td><b>Withdrawn by</b><br/>Tonya Ceesay</td><td><b>Date</b><br/>20-Apr-16</td></tr></table> | <b>Withdrawn by</b><br>Tonya Ceesay | <b>Date</b><br>20-Apr-16 |
| <b>Withdrawn by</b><br>Tonya Ceesay  | <b>Date</b><br>20-Apr-16       |   |                                     |                          |

**AGREED MINUTE  
ON THE CONSOLIDATION OF THE DEBT  
OF THE REPUBLIC OF GUINEA-BISSAU**

**I-A/ PREAMBLE**

1. The representatives of the Governments of Belgium, Brazil, France, Germany, Italy, Portugal, Sweden and Switzerland, hereinafter referred to as "Participating Creditor Countries", met in Paris on February 23, 1995 with representatives of the Government of the Republic of Guinea-Bissau in order to examine the request to alleviate the Republic of Guinea-Bissau's external debt service obligations. Observers of the Governments of Japan, the Netherlands, Spain and the United States of America as well as the International Monetary Fund, the International Bank for Reconstruction and Development, the African Development Bank, the Secretariat of the UNCTAD and the Organization for Economic Cooperation and Development also attended the meeting.

2. The delegation of the Republic of Guinea-Bissau described the serious economic and financial difficulties faced by its country and its strong determination to reduce the economic and financial imbalances and to attain the targets of the program supported by arrangements under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the International Monetary Fund.

3. The representatives of the International Monetary Fund described the Republic of Guinea-Bissau's economic situation and the major elements of the adjustment program adopted by the Government of the Republic of Guinea-Bissau and supported by arrangements under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the International Monetary Fund. The first annual arrangement approved by the Executive Board of the International Monetary Fund on January 18, 1995 covers the period ending on January 17, 1996 and involves specific commitments in both the economic and financial fields.

4. The representatives of the Governments of the Participating Creditor Countries noted the strong measures of adjustment in the economic and financial program undertaken by the Government of the Republic of Guinea-Bissau and stressed the importance they attach to the continued and full implementation of this program and in particular, the revitalization of the productive sector of the economy and the improvement of public finances and foreign exchange management.

They took note of the Republic of Guinea-Bissau's chronic balance of payments problems and very heavy debt service obligations, in conjunction with very low per capita income, which were deemed, given the strong adjustment program noted above, to warrant exceptional treatment of the debt.

**B/ DEFINITIONS**

1. For the purpose of the present Agreed Minute, "the **Appropriate Market Rate**" means the rate, rounded to the nearest 1/16th of a point, and conditions of interest which will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country.

2. The authenticated tables attached to the present Agreed Minute and referred to hereafter form an integral part of the present Agreed Minute. As concerns the repayment schedules indicated in Tables A1, A3 and D2, it is understood that "semester" means a period of six successive months. The first semester referred to in the Tables is the period beginning on December 31, 1996. For each semester it is understood that the due date is the first day of the corresponding semester.

3. Late interest charges are those interest charges accruing between the contractual payment date of principal and interest due and not paid, and a date to be fixed in the bilateral agreements concluded for the implementation of the present Agreed Minute.

gn  
4 M Pano - ges

aw  
3  
b

## II- RECOMMENDATIONS ON TERMS OF THE REORGANIZATION

In view of the serious payment difficulties faced by the Republic of Guinea-Bissau, the representatives of the Participating Creditor Countries agreed to recommend to their Government or their appropriate institutions that they provide, through rescheduling or refinancing, debt relief for the Republic of Guinea-Bissau on the following terms :

### 1. Debts concerned

The debts to which this reorganization will apply are the following :

a) commercial credits guaranteed or insured by the Governments of the Participating Creditor Countries or their appropriate institutions, having an original maturity of more than one year, pursuant to an agreement concluded before December 31, 1986, including payments due under previous bilateral consolidations, with the exception of the Agreement dated July 18, 1994 concluded between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government of Portugal which will be replaced by the bilateral agreement to be concluded pursuant to Article IV.2 of the present Agreed Minute between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government of Portugal ;

b) loans from Governments or appropriate institutions of the Participating Creditor Countries, having an original maturity of more than one year, pursuant to an agreement concluded before December 31, 1986, including payments due under previous bilateral consolidations, with the exception of the Agreement dated July 18, 1994 concluded between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government of Portugal which will be replaced by the bilateral agreement to be concluded pursuant to Article IV.2 of the present Agreed Minute between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government of Portugal ;

c) repayments of principal and interest due as a result of the consolidation agreements concluded or to be concluded according to the Agreed Minute dated October 27, 1987 ;

d1) repayments of principal and interest due as a result of the consolidation agreements concluded or to be concluded according to the Agreed Minute dated October 26, 1989 between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Governments of the Participating creditor countries not listed in d2) below ;

d2) repayments of principal and interest due as a result of the consolidation agreements concluded or to be concluded according to the Agreed Minute dated October 26, 1989 between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government of Belgium.

It is understood that debt service, due as a result of debts described above in the present Agreed Minute and effected through special payment mechanisms or other external accounts, is included in the present reorganization. Participating Creditor Countries will reschedule, refinance or take other appropriate measures to ensure that this category of debt is treated in a manner comparable to other debt subject to this Agreed Minute.

### 2. Terms of the consolidation

The debt relief will apply as follows :

#### A/ As regards credits or loans granted or guaranteed by the Governments of France, Germany and Sweden or their appropriate institutions

a) 67% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at December 31, 1994 inclusive and not paid and 67% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from January 1, 1995 up to December 31, 1997 inclusive and not paid on credits, loans and consolidations mentioned in paragraphs 1.a), 1.b) and 1.c) above and not covered by paragraph C/ below, will not need to be repaid by the Government of the Republic of Guinea-Bissau. The remaining 33% will be rescheduled or refinanced. Repayment by the Government of the Republic of Guinea-Bissau of the corresponding sums will be made as described in Table A1 attached to the present Agreed Minute ;

4  
Bm  
M  
H  
M  
gu

aw  
B  
A



b) 50% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at December 31, 1994 inclusive and not paid and 50% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from January 1, 1995 up to December 31, 1997 inclusive and not paid on credits, loans and consolidations mentioned in paragraph 1.d1) above and not covered by paragraph C/ below, will not need to be repaid by the Government of the Republic of Guinea-Bissau. The remaining 50% will be rescheduled or refinanced. Repayment by the Government of the Republic of Guinea-Bissau of the corresponding sums will be made as described in Table A1 attached to the present Agreed Minute ;

c) the rates and the conditions of interest on the rescheduling or refinancing arrangements covered by paragraphs a) and b) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government or appropriate institutions of the concerned Participating Creditor Countries on the basis of the Appropriate Market Rate.

**B/ As regards credits or loans granted or guaranteed by the Governments of Belgium, Brazil, Italy, Portugal and Switzerland or their appropriate institutions**

a) 100% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at December 31, 1994 inclusive and not paid and 100% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from January 1, 1995 up to December 31, 1997 inclusive and not paid on credits, loans and consolidations mentioned in paragraphs 1.a), 1.b), 1.c), 1.d1) and 1.d2) above and not covered by paragraph C/ below will be rescheduled or refinanced.

Repayment by the Government of the Republic of Guinea-Bissau of the corresponding sums will be made as described in Table A3 attached to the present Agreed Minute.

b) The rates and the conditions of interest on the rescheduling and refinancing arrangements covered by paragraph a) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government or appropriate institutions of the concerned Participating Creditor Countries on the basis of the Appropriate Market Rate and the reduction in net present value to be achieved on each category of debts as defined in paragraph c) below hereafter, according to Table B3 attached to the present Agreed Minute ;

c) the reduction in net present value to be achieved is as follows :

- 67% on credits, loans and consolidations mentioned in paragraphs 1.a), 1.b), 1.c), 1.d2) above ;
- 50% on consolidations mentioned in paragraph 1.d1) above.

**C/ As regards Official Development Assistance loans (ODA) granted by the Governments of the Participating Creditor Countries listed in paragraphs A/ and B/ above, or their appropriate institutions**

a) The present paragraph applies to Official Development Assistance (ODA) loans, according to OECD definition, extended to the Government of the Republic of Guinea-Bissau by the Governments or appropriate institutions of the Participating Creditor Countries concerned by paragraphs A/ and B/ above, pursuant to an agreement concluded before December 31, 1986, as well as to the consolidation of such loans to be concluded according to the Agreed Minutes dated October 27, 1987 and October 26, 1989 ;

b) recognizing the great value of contributions already made by the Participating Creditor Countries through various means in order to alleviate further the burden of servicing these debts, 100% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at December 31, 1994 inclusive and not paid and 100% of the amounts of principal and interest (excluding late interest) due from January 1, 1995 up to December 31, 1997 inclusive and not paid on loans and consolidations mentioned in paragraph a) above will be rescheduled or refinanced.

Repayment by the Government of the Republic of Guinea-Bissau of the corresponding sums will be made as described in Table D2 attached to the present Agreed Minute.

Sm  
M  
B  
- go

aw  
B  
A

c) The rates and the conditions of interest on the rescheduling or refinancing arrangements covered by paragraph b) above will be determined bilaterally between the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Government or appropriate institutions of the concerned Participating Creditor Countries. These rates and conditions of interest should be at least as favourable as the concessional rate applying to those loans.

### 3. Debt swaps

On a voluntary and bilateral basis, the Government of each participating creditor country or its appropriate institutions may sell or exchange, in the framework of debt for nature, debt for aid, debt for equity swaps or other local currency debt swaps :

(i) the amounts of outstanding loans mentioned in paragraph 1 above as regards official development aid loans and direct Government loans ;

(ii) the amounts of other outstanding credits mentioned in paragraph 1 above, up to 10% of the amounts of outstanding credits as of December 31, 1994 or up to an amount of 20 million US dollars, whichever is higher.

### III- GENERAL RECOMMENDATIONS

1. In order to secure comparable treatment of its debt due to all its external public or private creditors, the Government of the Republic of Guinea-Bissau commits itself to seek from all its external creditors debt reorganization arrangements on terms comparable to those set forth in this Agreed Minute for credits of comparable maturity.

Consequently, the Government of the Republic of Guinea-Bissau commits itself not to accord any category of creditors - and in particular creditor countries not participating in this Agreed Minute, commercial banks and suppliers - a treatment more favourable than that accorded the Participating Creditor Countries.

2. The Government of the Republic of Guinea-Bissau will seek to secure, from each of its creditor countries not participating in this Agreed Minute, rescheduling or refinancing arrangements in terms comparable to those set forth in this Agreed Minute. The Government of the Republic of Guinea-Bissau agrees not to accord any such creditor country repayment terms more favourable than those accorded to the Participating Creditor Countries.

3. The Government of the Republic of Guinea-Bissau agrees that it will promptly negotiate rescheduling or refinancing arrangements with all other creditors on credits of comparable maturity.

The Government of the Republic of Guinea-Bissau will inform in writing the Chairman of the Paris Club not later than October 31, 1995 of the progress made for this purpose in negotiations with other creditors.

4. The provisions set forth in this Agreed Minute do not apply to creditor countries with principal and interest falling due during the reorganization period on debts specified in Article II, paragraph 2., of less than SDR 400,000. The payments owed to these countries should be made on the original due dates. Payments already due and not paid should be made as soon as possible and, in any case, not later than October 31, 1995. Interest will be charged on those amounts.

5. Each of the Participating Creditor Countries agrees to make available, upon the request of another Participating Creditor Country, a copy of its bilateral agreement with the Government of the Republic of Guinea-Bissau which implements this Agreed Minute. The Government of the Republic of Guinea-Bissau acknowledges this arrangement.

Bm JH

1/ M. Bono - gus

W  
J P  
A

6. Each of the Participating Creditor Countries agrees to inform the Chairman of the Paris Club of the date of the signature of its bilateral agreement, of the interest rates, of the amounts of debts involved and of any implementation of debt conversions in application of paragraph II 3. above. The Government of the Republic of Guinea-Bissau acknowledges this arrangement.

7. The Government of the Republic of Guinea-Bissau will inform the Chairman of the Paris Club of the content of its bilateral agreements with creditors mentioned in paragraphs 1., 2. and 3. above.

8. The Government of the Republic of Guinea-Bissau undertakes to pay all debt service due on consolidations, on loans, on credits or pursuant to contracts or other financial arrangements payable on cash terms, extended or guaranteed by the Governments of the Participating or Observer Creditor Countries or their appropriate institutions, and not covered by this Agreed Minute as follows :

(i) 100% of the amounts of principal and interest (including late interest) due as at December 31, 1994 inclusive and not paid on credits and loans having an original maturity of more than one year pursuant to a contract or other financial arrangement concluded after December 31, 1986 will be paid as follows :

- |                                  |                              |
|----------------------------------|------------------------------|
| - 0.10% on September 30, 1995 ;  | - 0.37% on March 31, 1996 ;  |
| - 0.67% on September 30, 1996 ;  | - 1.00% on March 31, 1997 ;  |
| - 1.36% on September 30, 1997 ;  | - 1.76% on March 31, 1998 ;  |
| - 2.20% on September 30, 1998 ;  | - 2.68% on March 31, 1999 ;  |
| - 3.21% on September 30, 1999 ;  | - 3.78% on March 31, 2000 ;  |
| - 4.40% on September 30, 2000 ;  | - 5.08% on March 31, 2001 ;  |
| - 5.82% on September 30, 2001 ;  | - 6.63% on March 31, 2002 ;  |
| - 7.50% on September 30, 2002 ;  | - 8.45% on March 31, 2003 ;  |
| - 9.48% on September 30, 2003 ;  | - 10.59% on March 31, 2004 ; |
| - 11.80% on September 30, 2004 ; | - 13.12% on March 31, 2005.  |

(ii) The other amounts will be paid as soon as possible and in any case not later than December 31, 1995.

Late interest will be charged on those amounts.

9. The Government of the Republic of Guinea-Bissau will take the relevant administrative measures or extend existing measures to ensure that the private debtors in the Republic of Guinea-Bissau will be permitted to pay into the Central Bank or its designated agents the local currency counterpart of their obligations past due or falling due, corresponding to their debt of any nature owed to or guaranteed by the Participating or Observer Creditor Countries or their appropriate institutions.

#### IV - IMPLEMENTATION

The detailed arrangements for the rescheduling or refinancing of the debts will be accomplished by bilateral agreements to be concluded by the Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country with the Government of the Republic of Guinea-Bissau on the basis of the following principles :

1. The Government or the appropriate institutions of each Participating Creditor Country will :

- either refinance debts by placing new funds at the disposal of the Government of the Republic of Guinea-Bissau, according to existing payment schedules, during the reorganization period and for the above mentioned percentages of payment. These funds will be repaid by the Government of the Republic of Guinea-Bissau according to the terms and conditions set out in Article II, paragraph 2. above ;

- or reschedule the corresponding payments.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including "BM", "M", "F", "G", and "S".

2. All other matters involving the rescheduling or the refinancing of the debts will be set forth in the bilateral agreements which the Government of the Republic of Guinea-Bissau and the Governments or the appropriate institutions of the Participating Creditor Countries will seek to conclude with the least delay and in any case before October 31, 1995.

3. Each Participating Creditor Country reserves the right to change its option chosen in the present Agreed Minute among options described in Article II paragraphs 2. A/ and 2. B/ hereabove not later than the date of the signature of the corresponding bilateral agreement.

4. a) The provisions of the present Agreed Minute will continue to apply until December 31, 1995 inclusive provided that the Government of the Republic of Guinea-Bissau continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund ;

b) they will also continue to apply from January 1, 1996 up to December 31, 1996 provided that the Executive Board of the International Monetary Fund has approved before March 31, 1996, a second annual arrangement under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the Government of the Republic of Guinea-Bissau and provided that the Republic of Guinea-Bissau has made on due dates the payments referred to in this Agreed Minute ;

c) they will also continue to apply from January 1, 1997 up to December 31, 1997 provided that the Executive Board of the International Monetary Fund has approved before March 31, 1997 a third annual arrangement under the Enhanced Structural Adjustment Facility with the Government of the Republic of Guinea-Bissau and provided that the Republic of Guinea-Bissau has made on due dates the payments referred to in this Agreed Minute ;

d) for this purpose, the Government of the Republic of Guinea-Bissau agrees that the International Monetary Fund will inform the Chairman of the Paris Club regarding the status of the Republic of Guinea-Bissau's relations with the International Monetary Fund.

5. In response to the request of the representatives of the Government of the Republic of Guinea-Bissau, the Participating Creditor Countries agreed in principle to a meeting to consider the matter of the Republic of Guinea-Bissau's debt service payments falling due after December 31, 1997 and relating to loans or credits pursuant to a contract or other financial arrangement concluded before December 31, 1986 provided :

- that the Republic of Guinea-Bissau continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund ;

- that the Republic of Guinea-Bissau has reached with other creditors effective arrangements meeting the conditions described in Article III paragraphs 1., 2. and 3. above and has reported in writing to the Chairman of the Paris Club, pursuant to Article III paragraphs 3. and 7. above ;

- and that the Republic of Guinea-Bissau has complied with all conditions set out in this Agreed Minute.

6. If for the three years following the date of the signature of this Agreed Minute, the Government of the Republic of Guinea-Bissau maintains satisfactory relations with the Participating or Observer Creditor Countries, and notably fully implements all agreements signed with them and continues to have an appropriate arrangement with the International Monetary Fund, the Participating Creditor Countries agree in principle to hold a meeting to consider the matter of the Republic of Guinea-Bissau's stock of debt.

*BM*

*BM*

*95*

*o*

*95*

*95*

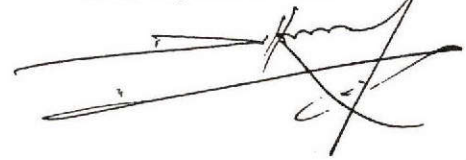
7. The representatives of the Government of each of the Participating Creditor Countries and of the Government of the Republic of Guinea-Bissau agreed to recommend to their respective Governments or appropriate institutions that they initiate bilateral negotiations at the earliest opportunity and conduct them on the basis of the principles set forth herein.

Done in Paris, on February 23, 1995  
in two versions, English and French,  
both texts equally authentic

The Chairman  
of the Paris Club



The Head of the Delegation  
of the Republic of Guinea-Bissau



Delegation of Belgium



Delegation of Germany



Delegation of Brazil



Delegation of Italy



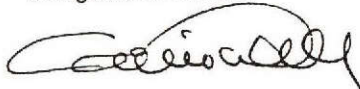
Delegation of France



Delegation of Portugal



Delegation of Sweden



Delegation of Switzerland



**TABLE A I**  
DEBT REDUCTION OPTION

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
|      | 1       | 0.00                         |
| 1    | 2       | 0.00                         |
|      | 3       | 0.00                         |
| 2    | 4       | 0.00                         |
|      | 5       | 0.00                         |
| 3    | 6       | 0.00                         |
|      | 7       | 0.00                         |
| 4    | 8       | 0.00                         |
|      | 9       | 0.00                         |
| 5    | 10      | 0.00                         |
|      | 11      | 0.00                         |
| 6    | 12      | 0.00                         |
|      | 13      | 0.12                         |
| 7    | 14      | 0.20                         |
|      | 15      | 0.28                         |
| 8    | 16      | 0.38                         |
|      | 17      | 0.48                         |
| 9    | 18      | 0.58                         |
|      | 19      | 0.70                         |
| 10   | 20      | 0.82                         |
|      | 21      | 0.94                         |
| 11   | 22      | 1.08                         |
|      | 23      | 1.22                         |
| 12   | 24      | 1.36                         |
|      | 25      | 1.52                         |
| 13   | 26      | 1.70                         |
|      | 27      | 1.86                         |
| 14   | 28      | 2.06                         |
|      | 29      | 2.26                         |
| 15   | 30      | 2.46                         |
|      | 31      | 2.68                         |
| 16   | 32      | 2.92                         |
|      | 33      | 3.18                         |
| 17   | 34      | 3.44                         |
|      | 35      | 3.70                         |
| 18   | 36      | 4.00                         |
|      | 37      | 4.30                         |
| 19   | 38      | 4.64                         |
|      | 39      | 4.98                         |
| 20   | 40      | 5.34                         |
|      | 41      | 5.72                         |
| 21   | 42      | 6.12                         |
|      | 43      | 6.54                         |
| 22   | 44      | 7.00                         |
|      | 45      | 7.46                         |
| 23   | 46      | 7.96                         |

SECRETARIAT  
F. D. J.  
CLUB DE PARIS

*Handwritten notes:*  
31/1/2000  
← J. K. B. G.

*Handwritten notes:*  
h / A. G. G. B. G. L. B. M. G.

TABLE A5  
DEBT SERVICE REDUCTION OPTION  
MATURITIES 67%

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
|      | 1       | 0.16                         |
| 1    | 2       | 0.17                         |
|      | 3       | 0.19                         |
| 2    | 4       | 0.20                         |
|      | 5       | 0.21                         |
| 3    | 6       | 0.22                         |
|      | 7       | 0.24                         |
| 4    | 8       | 0.25                         |
|      | 9       | 0.27                         |
| 5    | 10      | 0.28                         |
|      | 11      | 0.30                         |
| 6    | 12      | 0.32                         |
|      | 13      | 0.33                         |
| 7    | 14      | 0.35                         |
|      | 15      | 0.37                         |
| 8    | 16      | 0.40                         |
|      | 17      | 0.42                         |
| 9    | 18      | 0.44                         |
|      | 19      | 0.47                         |
| 10   | 20      | 0.49                         |
|      | 21      | 0.52                         |
| 11   | 22      | 0.55                         |
|      | 23      | 0.58                         |
| 12   | 24      | 0.61                         |
|      | 25      | 0.64                         |
| 13   | 26      | 0.68                         |
|      | 27      | 0.71                         |
| 14   | 28      | 0.75                         |
|      | 29      | 0.79                         |
| 15   | 30      | 0.83                         |
|      | 31      | 0.88                         |
| 16   | 32      | 0.92                         |
|      | 33      | 0.97                         |

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
|      | 34      | 1.02                         |
|      | 35      | 1.08                         |
| 18   | 36      | 1.13                         |
|      | 37      | 1.19                         |
| 19   | 38      | 1.26                         |
|      | 39      | 1.32                         |
| 20   | 40      | 1.39                         |
|      | 41      | 1.46                         |
| 21   | 42      | 1.54                         |
|      | 43      | 1.62                         |
| 22   | 44      | 1.70                         |
|      | 45      | 1.79                         |
| 23   | 46      | 1.88                         |
|      | 47      | 1.98                         |
| 24   | 48      | 2.08                         |
|      | 49      | 2.19                         |
| 25   | 50      | 2.30                         |
|      | 51      | 2.42                         |
| 26   | 52      | 2.54                         |
|      | 53      | 2.67                         |
| 27   | 54      | 2.81                         |
|      | 55      | 2.95                         |
| 28   | 56      | 3.10                         |
|      | 57      | 3.26                         |
| 29   | 58      | 3.42                         |
|      | 59      | 3.59                         |
| 30   | 60      | 3.78                         |
|      | 61      | 3.97                         |
| 31   | 62      | 4.17                         |
|      | 63      | 4.38                         |
| 32   | 64      | 4.60                         |
|      | 65      | 4.84                         |
| 33   | 66      | 5.06                         |

SECRETARIAT  
*[Signature]*  
CLUB DE PARIS

*from from*  
*[Handwritten signatures and initials]*  
*aw*

*[Handwritten mark]*

**TABLE D2**  
ODA  
67 % MATURITIES AND STOCK

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal<br>Instalments<br>(in %) |
|------|---------|------------------------------------|
|      | 1       | 0.00                               |
| 1    | 2       | 0.00                               |
|      | 3       | 0.00                               |
| 2    | 4       | 0.00                               |
|      | 5       | 0.00                               |
| 3    | 6       | 0.00                               |
|      | 7       | 0.00                               |
| 4    | 8       | 0.00                               |
|      | 9       | 0.00                               |
| 5    | 10      | 0.00                               |
|      | 11      | 0.00                               |
| 6    | 12      | 0.00                               |
|      | 13      | 0.00                               |
| 7    | 14      | 0.00                               |
|      | 15      | 0.00                               |
| 8    | 16      | 0.00                               |
|      | 17      | 0.00                               |
| 9    | 18      | 0.00                               |
|      | 19      | 0.00                               |
| 10   | 20      | 0.00                               |
|      | 21      | 0.00                               |
| 11   | 22      | 0.00                               |
|      | 23      | 0.00                               |
| 12   | 24      | 0.00                               |
|      | 25      | 0.00                               |
| 13   | 26      | 0.00                               |
|      | 27      | 0.00                               |
| 14   | 28      | 0.00                               |
|      | 29      | 0.00                               |
| 15   | 30      | 0.00                               |
|      | 31      | 0.00                               |
| 16   | 32      | 0.00                               |
|      | 33      | 0.53                               |
| 17   | 34      | 0.56                               |
|      | 35      | 0.59                               |
| 18   | 36      | 0.62                               |
|      | 37      | 0.65                               |
| 19   | 38      | 0.68                               |
|      | 39      | 0.71                               |
| 20   | 40      | 0.75                               |

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal<br>Instalments<br>(in %) |
|------|---------|------------------------------------|
|      | 41      | 0.79                               |
| 21   | 42      | 0.83                               |
|      | 43      | 0.87                               |
| 22   | 44      | 0.91                               |
|      | 45      | 0.96                               |
| 23   | 46      | 1.00                               |
|      | 47      | 1.05                               |
| 24   | 48      | 1.11                               |
|      | 49      | 1.16                               |
| 25   | 50      | 1.22                               |
|      | 51      | 1.28                               |
| 26   | 52      | 1.34                               |
|      | 53      | 1.41                               |
| 27   | 54      | 1.48                               |
|      | 55      | 1.56                               |
| 28   | 56      | 1.63                               |
|      | 57      | 1.72                               |
| 29   | 58      | 1.80                               |
|      | 59      | 1.89                               |
| 30   | 60      | 1.99                               |
|      | 61      | 2.08                               |
| 31   | 62      | 2.19                               |
|      | 63      | 2.30                               |
| 32   | 64      | 2.41                               |
|      | 65      | 2.53                               |
| 33   | 66      | 2.66                               |
|      | 67      | 2.79                               |
| 34   | 68      | 2.93                               |
|      | 69      | 3.08                               |
| 35   | 70      | 3.23                               |
|      | 71      | 3.40                               |
| 36   | 72      | 3.57                               |
|      | 73      | 3.74                               |
| 37   | 74      | 3.93                               |
|      | 75      | 4.13                               |
| 38   | 76      | 4.33                               |
|      | 77      | 4.55                               |
| 39   | 78      | 4.78                               |
|      | 79      | 5.02                               |
| 40   | 80      | 5.26                               |

SECRETARIAT  
  
CLUB DE PARIS

2

*Handwritten signatures and initials:*  
 [Illegible signatures]



**TABLE B3**  
DEBT SERVICE REDUCTION OPTION  
MATURITIES 67 %

SECRET  
CLUB

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| Appropriate Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|-------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                         | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 0.0625%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.1250%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.1875%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.2500%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.3125%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.3750%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.4375%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.5000%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.5625%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.6250%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.6875%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.7500%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.8125%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.8750%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 0.9375%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.0000%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.0625%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.1250%                 | 0.1000%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.1875%                 | 0.1323%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.2500%                 | 0.1776%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.3125%                 | 0.2228%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.3750%                 | 0.2679%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.4375%                 | 0.3130%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.5000%                 | 0.3581%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.5625%                 | 0.4032%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.6250%                 | 0.4482%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.6875%                 | 0.4932%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.7500%                 | 0.5381%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.8125%                 | 0.5831%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.8750%                 | 0.6280%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 1.9375%                 | 0.6728%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.0000%                 | 0.7176%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.0625%                 | 0.7624%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.1250%                 | 0.8072%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.1875%                 | 0.8519%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.2500%                 | 0.8966%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.3125%                 | 0.9413%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.3750%                 | 0.9860%                        | 0.1000% | 0.1000% |
| 2.4375%                 | 1.0306%                        | 0.1197% | 0.1000% |
| 2.5000%                 | 1.0751%                        | 0.1578% | 0.1000% |
| 2.5625%                 | 1.1197%                        | 0.1958% | 0.1000% |
| 2.6250%                 | 1.1642%                        | 0.2337% | 0.1000% |
| 2.6875%                 | 1.2087%                        | 0.2716% | 0.1000% |
| 2.7500%                 | 1.2532%                        | 0.3095% | 0.1000% |
| 2.8125%                 | 1.2976%                        | 0.3473% | 0.1000% |
| 2.8750%                 | 1.3420%                        | 0.3850% | 0.1000% |
| 2.9375%                 | 1.3864%                        | 0.4227% | 0.1000% |
| 3.0000%                 | 1.4308%                        | 0.4603% | 0.1000% |
| 3.0625%                 | 1.4751%                        | 0.4979% | 0.1000% |
| 3.1250%                 | 1.5194%                        | 0.5354% | 0.1000% |
| 3.1875%                 | 1.5637%                        | 0.5729% | 0.1000% |
| 3.2500%                 | 1.6079%                        | 0.6103% | 0.1000% |
| 3.3125%                 | 1.6521%                        | 0.6477% | 0.1000% |
| 3.3750%                 | 1.6963%                        | 0.6851% | 0.1000% |
| 3.4375%                 | 1.7405%                        | 0.7224% | 0.1000% |
| 3.5000%                 | 1.7846%                        | 0.7596% | 0.1000% |

| Appropriate Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|-------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                         | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 3.5625%                 | 1.8287%                        | 0.7968% | 0.1000% |
| 3.6250%                 | 1.8728%                        | 0.8339% | 0.1000% |
| 3.6875%                 | 1.9169%                        | 0.8710% | 0.1000% |
| 3.7500%                 | 1.9609%                        | 0.9081% | 0.1000% |
| 3.8125%                 | 2.0049%                        | 0.9451% | 0.1000% |
| 3.8750%                 | 2.0489%                        | 0.9820% | 0.1000% |
| 3.9375%                 | 2.0929%                        | 1.0189% | 0.1000% |
| 4.0000%                 | 2.1368%                        | 1.0558% | 0.1000% |
| 4.0625%                 | 2.1807%                        | 1.0926% | 0.1000% |
| 4.1250%                 | 2.2246%                        | 1.1294% | 0.1000% |
| 4.1875%                 | 2.2685%                        | 1.1661% | 0.1000% |
| 4.2500%                 | 2.3123%                        | 1.2028% | 0.1000% |
| 4.3125%                 | 2.3561%                        | 1.2395% | 0.1000% |
| 4.3750%                 | 2.3999%                        | 1.2760% | 0.1000% |
| 4.4375%                 | 2.4437%                        | 1.3126% | 0.1108% |
| 4.5000%                 | 2.4874%                        | 1.3491% | 0.1397% |
| 4.5625%                 | 2.5312%                        | 1.3856% | 0.1684% |
| 4.6250%                 | 2.5749%                        | 1.4220% | 0.1971% |
| 4.6875%                 | 2.6185%                        | 1.4584% | 0.2257% |
| 4.7500%                 | 2.6622%                        | 1.4947% | 0.2543% |
| 4.8125%                 | 2.7058%                        | 1.5310% | 0.2828% |
| 4.8750%                 | 2.7495%                        | 1.5673% | 0.3112% |
| 4.9375%                 | 2.7930%                        | 1.6035% | 0.3396% |
| 5.0000%                 | 2.8366%                        | 1.6397% | 0.3679% |
| 5.0625%                 | 2.8802%                        | 1.6758% | 0.3962% |
| 5.1250%                 | 2.9237%                        | 1.7119% | 0.4244% |
| 5.1875%                 | 2.9672%                        | 1.7480% | 0.4525% |
| 5.2500%                 | 3.0107%                        | 1.7840% | 0.4806% |
| 5.3125%                 | 3.0542%                        | 1.8199% | 0.5086% |
| 5.3750%                 | 3.0976%                        | 1.8559% | 0.5365% |
| 5.4375%                 | 3.1411%                        | 1.8918% | 0.5644% |
| 5.5000%                 | 3.1845%                        | 1.9276% | 0.5923% |
| 5.5625%                 | 3.2279%                        | 1.9635% | 0.6200% |
| 5.6250%                 | 3.2712%                        | 1.9992% | 0.6478% |
| 5.6875%                 | 3.3146%                        | 2.0350% | 0.6754% |
| 5.7500%                 | 3.3579%                        | 2.0707% | 0.7030% |
| 5.8125%                 | 3.4012%                        | 2.1064% | 0.7306% |
| 5.8750%                 | 3.4445%                        | 2.1420% | 0.7581% |
| 5.9375%                 | 3.4878%                        | 2.1776% | 0.7855% |
| 6.0000%                 | 3.5311%                        | 2.2132% | 0.8129% |
| 6.0625%                 | 3.5743%                        | 2.2487% | 0.8402% |
| 6.1250%                 | 3.6175%                        | 2.2842% | 0.8675% |
| 6.1875%                 | 3.6607%                        | 2.3196% | 0.8947% |
| 6.2500%                 | 3.7039%                        | 2.3551% | 0.9219% |
| 6.3125%                 | 3.7471%                        | 2.3904% | 0.9490% |
| 6.3750%                 | 3.7903%                        | 2.4258% | 0.9761% |
| 6.4375%                 | 3.8334%                        | 2.4611% | 1.0031% |
| 6.5000%                 | 3.8765%                        | 2.4964% | 1.0300% |
| 6.5625%                 | 3.9196%                        | 2.5316% | 1.0569% |
| 6.6250%                 | 3.9627%                        | 2.5669% | 1.0838% |
| 6.6875%                 | 4.0058%                        | 2.6020% | 1.1106% |
| 6.7500%                 | 4.0488%                        | 2.6372% | 1.1373% |
| 6.8125%                 | 4.0919%                        | 2.6723% | 1.1640% |
| 6.8750%                 | 4.1349%                        | 2.7074% | 1.1907% |
| 6.9375%                 | 4.1779%                        | 2.7425% | 1.2173% |
| 7.0000%                 | 4.2209%                        | 2.7775% | 1.2438% |

*Handwritten notes:*  
 BM - Bond  
 S 2003 4/4 M  
 A reg 2003 4/3  
 1/10

**TABLE B3**  
DEBT SERVICE REDUCTION OPTION  
MATURITIES 67%

CLUB DE PARIS

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |         |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Appropriate Market Rate        | 34%     | 50%     | 67%     |
| 7.0625%                        | 4.2639% | 2.8125% | 1.2704% |
| 7.1250%                        | 4.3068% | 2.8474% | 1.2968% |
| 7.1875%                        | 4.3498% | 2.8824% | 1.3232% |
| 7.2500%                        | 4.3927% | 2.9172% | 1.3496% |
| 7.3125%                        | 4.4356% | 2.9521% | 1.3759% |
| 7.3750%                        | 4.4785% | 2.9869% | 1.4022% |
| 7.4375%                        | 4.5214% | 3.0218% | 1.4284% |
| 7.5000%                        | 4.5643% | 3.0565% | 1.4546% |
| 7.5625%                        | 4.6071% | 3.0913% | 1.4807% |
| 7.6250%                        | 4.6500% | 3.1260% | 1.5068% |
| 7.6875%                        | 4.6928% | 3.1607% | 1.5328% |
| 7.7500%                        | 4.7356% | 3.1953% | 1.5588% |
| 7.8125%                        | 4.7784% | 3.2300% | 1.5848% |
| 7.8750%                        | 4.8212% | 3.2646% | 1.6107% |
| 7.9375%                        | 4.8640% | 3.2991% | 1.6365% |
| 8.0000%                        | 4.9067% | 3.3337% | 1.6623% |
| 8.0625%                        | 4.9495% | 3.3682% | 1.6881% |
| 8.1250%                        | 4.9922% | 3.4027% | 1.7138% |
| 8.1875%                        | 5.0349% | 3.4372% | 1.7395% |
| 8.2500%                        | 5.0776% | 3.4716% | 1.7652% |
| 8.3125%                        | 5.1203% | 3.5060% | 1.7908% |
| 8.3750%                        | 5.1630% | 3.5404% | 1.8164% |
| 8.4375%                        | 5.2057% | 3.5748% | 1.8419% |
| 8.5000%                        | 5.2484% | 3.6091% | 1.8674% |
| 8.5625%                        | 5.2910% | 3.6434% | 1.8928% |
| 8.6250%                        | 5.3336% | 3.6777% | 1.9182% |
| 8.6875%                        | 5.3763% | 3.7119% | 1.9436% |
| 8.7500%                        | 5.4189% | 3.7462% | 1.9689% |
| 8.8125%                        | 5.4615% | 3.7804% | 1.9942% |
| 8.8750%                        | 5.5041% | 3.8145% | 2.0194% |
| 8.9375%                        | 5.5466% | 3.8487% | 2.0446% |
| 9.0000%                        | 5.5892% | 3.8828% | 2.0698% |
| 9.0625%                        | 5.6317% | 3.9169% | 2.0950% |
| 9.1250%                        | 5.6743% | 3.9510% | 2.1200% |
| 9.1875%                        | 5.7168% | 3.9851% | 2.1451% |
| 9.2500%                        | 5.7593% | 4.0191% | 2.1701% |
| 9.3125%                        | 5.8018% | 4.0531% | 2.1951% |
| 9.3750%                        | 5.8443% | 4.0871% | 2.2201% |
| 9.4375%                        | 5.8868% | 4.1211% | 2.2450% |
| 9.5000%                        | 5.9293% | 4.1550% | 2.2698% |
| 9.5625%                        | 5.9718% | 4.1889% | 2.2947% |
| 9.6250%                        | 6.0142% | 4.2228% | 2.3195% |
| 9.6875%                        | 6.0567% | 4.2567% | 2.3443% |
| 9.7500%                        | 6.0991% | 4.2906% | 2.3690% |
| 9.8125%                        | 6.1416% | 4.3244% | 2.3937% |
| 9.8750%                        | 6.1840% | 4.3582% | 2.4184% |
| 9.9375%                        | 6.2264% | 4.3920% | 2.4430% |
| 10.0000%                       | 6.2688% | 4.4258% | 2.4676% |
| 10.0625%                       | 6.3112% | 4.4595% | 2.4922% |
| 10.1250%                       | 6.3535% | 4.4933% | 2.5167% |
| 10.1875%                       | 6.3959% | 4.5270% | 2.5412% |
| 10.2500%                       | 6.4383% | 4.5607% | 2.5657% |
| 10.3125%                       | 6.4806% | 4.5943% | 2.5901% |
| 10.3750%                       | 6.5230% | 4.6280% | 2.6146% |
| 10.4375%                       | 6.5653% | 4.6616% | 2.6389% |
| 10.5000%                       | 6.6076% | 4.6952% | 2.6633% |

| REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |         |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Appropriate Market Rate        | 34%     | 50%     | 67%     |
| 10.5625%                       | 6.6499% | 4.7288% | 2.6876% |
| 10.6250%                       | 6.6922% | 4.7624% | 2.7119% |
| 10.6875%                       | 6.7345% | 4.7959% | 2.7361% |
| 10.7500%                       | 6.7768% | 4.8295% | 2.7604% |
| 10.8125%                       | 6.8191% | 4.8630% | 2.7845% |
| 10.8750%                       | 6.8614% | 4.8965% | 2.8087% |
| 10.9375%                       | 6.9037% | 4.9299% | 2.8328% |
| 11.0000%                       | 6.9459% | 4.9634% | 2.8570% |
| 11.0625%                       | 6.9882% | 4.9968% | 2.8810% |
| 11.1250%                       | 7.0304% | 5.0302% | 2.9051% |
| 11.1875%                       | 7.0726% | 5.0637% | 2.9291% |
| 11.2500%                       | 7.1149% | 5.0970% | 2.9531% |
| 11.3125%                       | 7.1571% | 5.1304% | 2.9771% |
| 11.3750%                       | 7.1993% | 5.1638% | 3.0010% |
| 11.4375%                       | 7.2415% | 5.1971% | 3.0249% |
| 11.5000%                       | 7.2837% | 5.2304% | 3.0488% |
| 11.5625%                       | 7.3259% | 5.2637% | 3.0726% |
| 11.6250%                       | 7.3681% | 5.2970% | 3.0965% |
| 11.6875%                       | 7.4102% | 5.3303% | 3.1203% |
| 11.7500%                       | 7.4524% | 5.3635% | 3.1441% |
| 11.8125%                       | 7.4945% | 5.3967% | 3.1678% |
| 11.8750%                       | 7.5367% | 5.4300% | 3.1915% |
| 11.9375%                       | 7.5788% | 5.4632% | 3.2152% |
| 12.0000%                       | 7.6210% | 5.4963% | 3.2389% |
| 12.0625%                       | 7.6631% | 5.5295% | 3.2626% |
| 12.1250%                       | 7.7052% | 5.5627% | 3.2862% |
| 12.1875%                       | 7.7474% | 5.5958% | 3.3098% |
| 12.2500%                       | 7.7895% | 5.6289% | 3.3334% |
| 12.3125%                       | 7.8316% | 5.6620% | 3.3569% |
| 12.3750%                       | 7.8737% | 5.6951% | 3.3804% |
| 12.4375%                       | 7.9158% | 5.7282% | 3.4039% |
| 12.5000%                       | 7.9578% | 5.7613% | 3.4274% |
| 12.5625%                       | 7.9999% | 5.7943% | 3.4509% |
| 12.6250%                       | 8.0420% | 5.8274% | 3.4743% |
| 12.6875%                       | 8.0841% | 5.8604% | 3.4977% |
| 12.7500%                       | 8.1261% | 5.8934% | 3.5211% |
| 12.8125%                       | 8.1682% | 5.9264% | 3.5445% |
| 12.8750%                       | 8.2102% | 5.9594% | 3.5678% |
| 12.9375%                       | 8.2523% | 5.9923% | 3.5911% |
| 13.0000%                       | 8.2943% | 6.0253% | 3.6144% |
| 13.0625%                       | 8.3363% | 6.0582% | 3.6377% |
| 13.1250%                       | 8.3783% | 6.0911% | 3.6610% |
| 13.1875%                       | 8.4204% | 6.1240% | 3.6842% |
| 13.2500%                       | 8.4624% | 6.1569% | 3.7074% |
| 13.3125%                       | 8.5044% | 6.1898% | 3.7306% |
| 13.3750%                       | 8.5464% | 6.2227% | 3.7538% |
| 13.4375%                       | 8.5884% | 6.2556% | 3.7769% |
| 13.5000%                       | 8.6304% | 6.2884% | 3.8001% |
| 13.5625%                       | 8.6724% | 6.3212% | 3.8232% |
| 13.6250%                       | 8.7143% | 6.3541% | 3.8463% |
| 13.6875%                       | 8.7563% | 6.3869% | 3.8693% |
| 13.7500%                       | 8.7983% | 6.4197% | 3.8924% |
| 13.8125%                       | 8.8402% | 6.4525% | 3.9154% |
| 13.8750%                       | 8.8822% | 6.4852% | 3.9384% |
| 13.9375%                       | 8.9242% | 6.5180% | 3.9614% |
| 14.0000%                       | 8.9661% | 6.5507% | 3.9844% |

*Handwritten signatures and initials:* *Raymond Brown*, *EG*, *LB*, *aw*

**TABLE B3**  
DEBT SERVICE REDUCTION OPTION  
MATURITIES 67%

SECRETARIAT  
*[Signature]*  
CLUB DE PARIS

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| Appropriate Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|-------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                         | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 14.0625%                | 9.0081%                        | 6.5835% | 4.0074% |
| 14.1250%                | 9.0500%                        | 6.6162% | 4.0303% |
| 14.1875%                | 9.0919%                        | 6.6489% | 4.0532% |
| 14.2500%                | 9.1339%                        | 6.6816% | 4.0761% |
| 14.3125%                | 9.1758%                        | 6.7143% | 4.0990% |
| 14.3750%                | 9.2177%                        | 6.7470% | 4.1219% |
| 14.4375%                | 9.2596%                        | 6.7797% | 4.1447% |
| 14.5000%                | 9.3015%                        | 6.8123% | 4.1675% |
| 14.5625%                | 9.3434%                        | 6.8450% | 4.1903% |
| 14.6250%                | 9.3853%                        | 6.8776% | 4.2131% |
| 14.6875%                | 9.4272%                        | 6.9102% | 4.2359% |
| 14.7500%                | 9.4691%                        | 6.9428% | 4.2587% |
| 14.8125%                | 9.5110%                        | 6.9755% | 4.2814% |
| 14.8750%                | 9.5529%                        | 7.0080% | 4.3041% |
| 14.9375%                | 9.5948%                        | 7.0406% | 4.3269% |
| 15.0000%                | 9.6367%                        | 7.0732% | 4.3495% |
| 15.0625%                | 9.6785%                        | 7.1058% | 4.3722% |
| 15.1250%                | 9.7204%                        | 7.1383% | 4.3949% |
| 15.1875%                | 9.7623%                        | 7.1709% | 4.4175% |
| 15.2500%                | 9.8041%                        | 7.2034% | 4.4402% |
| 15.3125%                | 9.8460%                        | 7.2359% | 4.4628% |
| 15.3750%                | 9.8878%                        | 7.2684% | 4.4854% |
| 15.4375%                | 9.9297%                        | 7.3010% | 4.5079% |
| 15.5000%                | 9.9715%                        | 7.3334% | 4.5305% |
| 15.5625%                | 10.0133%                       | 7.3659% | 4.5531% |
| 15.6250%                | 10.0552%                       | 7.3984% | 4.5756% |
| 15.6875%                | 10.0970%                       | 7.4309% | 4.5981% |
| 15.7500%                | 10.1388%                       | 7.4633% | 4.6206% |
| 15.8125%                | 10.1807%                       | 7.4958% | 4.6431% |
| 15.8750%                | 10.2225%                       | 7.5282% | 4.6656% |
| 15.9375%                | 10.2643%                       | 7.5607% | 4.6881% |
| 16.0000%                | 10.3061%                       | 7.5931% | 4.7105% |
| 16.0625%                | 10.3479%                       | 7.6255% | 4.7329% |
| 16.1250%                | 10.3897%                       | 7.6579% | 4.7554% |
| 16.1875%                | 10.4315%                       | 7.6903% | 4.7778% |
| 16.2500%                | 10.4733%                       | 7.7227% | 4.8002% |
| 16.3125%                | 10.5151%                       | 7.7551% | 4.8225% |
| 16.3750%                | 10.5569%                       | 7.7874% | 4.8449% |
| 16.4375%                | 10.5987%                       | 7.8198% | 4.8673% |
| 16.5000%                | 10.6405%                       | 7.8522% | 4.8896% |
| 16.5625%                | 10.6823%                       | 7.8845% | 4.9119% |
| 16.6250%                | 10.7240%                       | 7.9169% | 4.9342% |
| 16.6875%                | 10.7658%                       | 7.9492% | 4.9565% |
| 16.7500%                | 10.8076%                       | 7.9815% | 4.9788% |
| 16.8125%                | 10.8494%                       | 8.0138% | 5.0011% |
| 16.8750%                | 10.8911%                       | 8.0461% | 5.0234% |
| 16.9375%                | 10.9329%                       | 8.0784% | 5.0456% |
| 17.0000%                | 10.9746%                       | 8.1107% | 5.0678% |
| 17.0625%                | 11.0164%                       | 8.1430% | 5.0901% |
| 17.1250%                | 11.0581%                       | 8.1753% | 5.1123% |
| 17.1875%                | 11.0999%                       | 8.2076% | 5.1345% |
| 17.2500%                | 11.1416%                       | 8.2398% | 5.1567% |
| 17.3125%                | 11.1834%                       | 8.2721% | 5.1788% |
| 17.3750%                | 11.2251%                       | 8.3043% | 5.2010% |
| 17.4375%                | 11.2669%                       | 8.3366% | 5.2232% |
| 17.5000%                | 11.3086%                       | 8.3688% | 5.2453% |

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| Appropriate Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|-------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                         | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 17.5625%                | 11.3503%                       | 8.4010% | 5.2674% |
| 17.6250%                | 11.3920%                       | 8.4333% | 5.2896% |
| 17.6875%                | 11.4338%                       | 8.4655% | 5.3117% |
| 17.7500%                | 11.4755%                       | 8.4977% | 5.3338% |
| 17.8125%                | 11.5172%                       | 8.5299% | 5.3558% |
| 17.8750%                | 11.5589%                       | 8.5621% | 5.3779% |
| 17.9375%                | 11.6006%                       | 8.5943% | 5.4000% |
| 18.0000%                | 11.6423%                       | 8.6264% | 5.4220% |
| 18.0625%                | 11.6841%                       | 8.6586% | 5.4441% |
| 18.1250%                | 11.7258%                       | 8.6908% | 5.4661% |
| 18.1875%                | 11.7675%                       | 8.7229% | 5.4881% |
| 18.2500%                | 11.8092%                       | 8.7551% | 5.5102% |
| 18.3125%                | 11.8509%                       | 8.7872% | 5.5322% |
| 18.3750%                | 11.8926%                       | 8.8194% | 5.5541% |
| 18.4375%                | 11.9342%                       | 8.8515% | 5.5761% |
| 18.5000%                | 11.9759%                       | 8.8837% | 5.5981% |
| 18.5625%                | 12.0176%                       | 8.9158% | 5.6201% |
| 18.6250%                | 12.0593%                       | 8.9479% | 5.6420% |
| 18.6875%                | 12.1010%                       | 8.9800% | 5.6640% |
| 18.7500%                | 12.1427%                       | 9.0121% | 5.6859% |
| 18.8125%                | 12.1843%                       | 9.0442% | 5.7078% |
| 18.8750%                | 12.2260%                       | 9.0763% | 5.7297% |
| 18.9375%                | 12.2677%                       | 9.1084% | 5.7516% |
| 19.0000%                | 12.3094%                       | 9.1405% | 5.7735% |
| 19.0625%                | 12.3510%                       | 9.1726% | 5.7954% |
| 19.1250%                | 12.3927%                       | 9.2046% | 5.8173% |
| 19.1875%                | 12.4344%                       | 9.2367% | 5.8392% |
| 19.2500%                | 12.4760%                       | 9.2687% | 5.8610% |
| 19.3125%                | 12.5177%                       | 9.3008% | 5.8829% |
| 19.3750%                | 12.5593%                       | 9.3329% | 5.9047% |
| 19.4375%                | 12.6010%                       | 9.3649% | 5.9265% |
| 19.5000%                | 12.6426%                       | 9.3969% | 5.9484% |
| 19.5625%                | 12.6843%                       | 9.4290% | 5.9702% |
| 19.6250%                | 12.7259%                       | 9.4610% | 5.9920% |
| 19.6875%                | 12.7676%                       | 9.4930% | 6.0138% |
| 19.7500%                | 12.8092%                       | 9.5250% | 6.0356% |
| 19.8125%                | 12.8509%                       | 9.5570% | 6.0574% |
| 19.8750%                | 12.8925%                       | 9.5891% | 6.0791% |
| 19.9375%                | 12.9341%                       | 9.6211% | 6.1009% |
| 20.0000%                | 12.9758%                       | 9.6530% | 6.1227% |

*Handwritten notes and signatures:*  
 By Proc  
 S. [unclear] M  
 A. [unclear]  
 [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear] [unclear]

## **ALLOCUTION DE MONSIEUR LE MINISTRE DES FINANCES**

**CLUB DE PARIS**

**REUNION DU 23 FEVRIER 1995**

**Monsieur le Président,  
Mesdames, Messieurs les représentants des Nations partenaires de la  
République de Guinée-Bissau,  
Mesdames, Messieurs les Délégués,  
Mesdames, Messieurs,**

C'est avec un réel plaisir et un grand honneur que je m'adresse à vous ce matin au nom du Peuple Guinéen, du Gouvernement de la République de Guinée-Bissau, de ma délégation et en mon nom propre.

Je tiens à manifester aux personnalités, ici présentes, toute notre gratitude pour le soutien sans faille qui a été accordé, jusqu'à présent, à notre Pays.

Je tiens à adresser mes sincères remerciements au Secrétariat du Club de Paris et à son Président pour la diligence avec laquelle ils ont su répondre à notre demande et, par là, manifester tout l'intérêt porté à la situation de notre Pays et à souligner leur disponibilité totale quant à la préparation de la présente réunion et à la qualité des travaux qui ont pu être conduits.

\*\*\*

Une situation économique particulièrement délicate a accompagné notre Pays durant les premières années de son indépendance.

Pour apporter un remède à cette situation, un premier programme de stabilisation a été mis en oeuvre, en 1983.

Malgré un certain nombre de résultats encourageants, ce programme a été loin d'atteindre les objectifs fixés. C'est depuis cette période que le Pays a commencé à accumuler les arriérés de paiement.

Dans ces conditions, sous les auspices du FMI et de la Banque Mondiale, Notre Pays a décidé d'engager une réforme structurelle profonde en s'ouvrant à l'économie de marché et de jeter les bases d'un développement auto-suffisant.

Pour accompagner ce programme de 1987 à 1989, la dette avait été renégociée et le Club de Paris avait eu à connaître de ce dossier en 1987, puis en 1989.

Là encore, le programme a permis d'accomplir certains progrès dans la lutte contre les faiblesses structurelles mais il n'a pu être conduit à son terme. Plus grave, les tendances négatives se confirmaient.

Pour pallier cette évolution, notre Pays a mis en place, en 1993, un programme de mesures macro-économiques et structurelles dont l'exécution a été suivie par les services du FMI.

Sans vouloir citer trop de chiffres, on peut mesurer l'arrêt de cette détérioration en 1993:

- la création monétaire est passée de 110% en 1992 à 40% en 1993,
- le différentiel de change entre le taux officiel et le taux parallèle est passé de 5% en 1992 à 2% au début de 1994,
- les dépenses publiques sont passées de 50% du PIB en 1992 à 40% en 1993,
- le PIB s'est accru de 3% en 1993,
- le taux d'inflation est passé de 88% en 1992 à 30% en 1993,
- le déficit de la balance des paiements a baissé de 20 points de 1992 à 1993,
- le déficit public global est passé de 38% du PIB en 1992 à 28% en 1993.

En parallèle et en appui aux mesures conjoncturelles, des réformes de nature structurelle ont été initiées notamment dans les domaines de la fonction publique et de la réforme financière à travers une politique de compression des effectifs, de réforme du système bancaire en séparant les fonctions de banque centrale, confiée à une entité particulière et les fonctions commerciales au secteur bancaire, et de privatisation des entreprises publiques.

Par ailleurs, depuis 1991, des réformes institutionnelles capitales ont été mises en oeuvre.

La République de Guinée-Bissau s'est engagée résolument et délibérément dans un processus de démocratisation de ses institutions en élaborant une Constitution qui encadre une démocratie pluraliste et en mettant en oeuvre des textes spécifiques sur la presse, les partis politiques, les syndicats, le droit de grève.

Des élections libres et multipartites ont été organisées en 1994 pour élire le Président de la République et l'Assemblée Nationale. Elles se sont déroulées, de l'avis unanime des observateurs internationaux dépêchés sur place, de façon exemplaire et montrent, par là même, la volonté de notre Pays à s'inscrire sans ambiguïté dans ce processus.

Notre administration a renforcé ses capacités afin d'assumer, au mieux, les objectifs de ce programme et de satisfaire à l'exigence du contrôle parlementaire.

De nouvelles structures politiques et administratives se sont mises en place et sont fermement déterminées à conduire la politique à moyen terme que je voudrais esquisser ici.

Les résultats obtenus, s'ils sont encourageants, restent fragiles et demandent à être confortés. D'ailleurs de fortes tensions pèsent, en permanence, sur la trésorerie de l'Etat. Se fondant sur ces résultats, un programme pour la période 94/97 a pu être adopté qui s'appuie sur l'assistance technique du FMI, sur les facilités d'ajustement structurel renforcées et sur les autres bailleurs de fonds bilatéraux et multilatéraux. Le bénéfice de la facilité d'ajustement structurel renforcé vient d'être approuvé par la Direction exécutive du FMI, lors de sa séance du 18 janvier 1995.

Ce programme s'inscrit dans la continuité du précédent. Il vise à augmenter l'excédent budgétaire primaire et est orienté vers la résorption des déséquilibres interne et externe de l'économie.

Les objectifs de ce programme 1994/1997 sont triples:

- maintenir un taux de croissance réel moyen de 3,5% sur la période,
- réduire le taux d'inflation moyen annuel de 48% en 93 à 8% en 97,
- ramener le déficit des transactions courantes avec l'étranger à 18,5% du PIB en 1997.

Pour atteindre ces objectifs, une stratégie a été arrêtée dans quatre directions.

- \* Il convient d'améliorer l'efficacité des investissements:
  - par une meilleure sélection des projets,
  - par une meilleure mobilisation de l'épargne intérieure pour des financements,
  - par une meilleure rentabilité des productions agricoles, forestières et halieutiques.
- \* Dans le secteur extérieur, il convient d'aboutir à:
  - doubler les exportations (hors cajou, qui représente, pour nous, la plus grande part de ce poste) par rapport à la période 91/93,
  - limiter les importations aux besoins de la croissance interne.
- \* En matière de grands équilibres, il convient:
  - d'augmenter le solde primaire
  - de réduire le déficit public global.
- \* La politique monétaire visera:
  - à contenir la croissance des moyens de paiements
  - à libérer des ressources pour financer le secteur privé.

Cette stratégie repose à la fois sur des réformes structurelles et des politiques sectorielles à conduire par le Gouvernement pendant la période couverte par le programme.

Cependant, ce programme n'est pas neutre: il implique une augmentation des ressources internes du pays et une compression des dépenses publiques. Il convient d'intégrer parfaitement les contraintes sociales que cette politique implique et d'éviter que naissent des tensions, que la faible marge de manoeuvre que laisse le Budget de l'Etat, rendraient difficilement maitrisables. Cependant, ce programme prévoit une augmentation des dépenses sociales dont la part dans les dépenses totales d'investissement passera de 12,5% de la période 91/93 à 20% lors de la période 94/96.

Ce programme a été présenté à nos divers partenaires lors d'une table ronde qui s'est tenue à Genève les 29 et 30 novembre 1994. Cette réunion avait pour objet de discuter avec nos principaux partenaires de la politique de développement à moyen terme de notre Pays et d'obtenir des indications sur les engagements financiers pouvant appuyer ce programme.

Le coût de ce programme est estimé à 716 millions\$ et laisse un écart de financement de 467 millions\$ dont 375 millions\$, pour la seule période 94/95.

Nos partenaires ont manifesté leur intérêt en ce programme en assurant en partie son financement. Seulement, il reste un gap résiduel dont le financement pourrait être trouvé avec votre concours.

La dette de la Guinée-Bissau dépasse 800 millions \$ et représente 3 années et demi de PIB et 24 années d'exportations. A part les réductions déjà accordées par le Club de Paris qui ont diminué notre stock, les rééchelonnements accordés ont accru ce stock ainsi que le poids du service de la dette. En revanche, peu d'annulations ou de conversions (25 millions \$ sur 10 ans) sont venues réduire le stock. De plus, la dette multilatérale, qui représente presque la moitié de ce stock, le rend peu flexible.

C'est pourquoi le gouvernement de la République de Guinée-Bissau sollicite de votre part l'application des conditions concessionnelles arrêtées à Naples l'année dernière au profit des pays les moins avancés afin de permettre d'assurer le déroulement du programme macroéconomique dans les meilleures conditions.

Au cas particulier, la demande de notre Gouvernement vise une assiette la plus large possible  
Elle porte:

- sur la consolidation de la totalité des arriérés dûs au 31 décembre 1994 et des échéances dues pendant les années 1995 à 1997 relatives à la dette antérieure à la date butoir,
- sur un différé de remboursement de cette dette couvrant au moins la période du programme 94/97,
- sur un traitement approprié de la dette postérieure à la date butoir qui éviterait de mettre en péril notre balance des paiements.

Nous sommes convaincus que l'action en profondeur que nous sommes en train d'accomplir et que les objectifs ambitieux, mais raisonnables, que nous nous sommes fixés sauront vous persuader d'accueillir favorablement notre requête.

Je tiens à préciser que tous les moyens seront mis en oeuvre pour atteindre les objectifs que nous visons. Ces efforts seront dirigés tant vers les domaines socio-politiques que dans la poursuite de l'assainissement budgétaire et l'accomplissement des objectifs économiques. C'est pourquoi, nous faisons appel à nos partenaires afin qu'ils nous accompagnent dans cette démarche.

Ces engagements que nous prenons vis à vis de la Communauté Internationale, nous les assumerons et nous saurons prendre, sans délai, les mesures nécessaires pour redresser la barre si le besoin s'en faisait sentir afin de créer les conditions d'une croissance durable et soutenue.

Conscient de notre responsabilité vis à vis de nos partenaires et de l'effort qui leur est demandé, je prends l'engagement solennel, au nom du Gouvernement de la République de Guinée-Bissau, de respecter les termes de l'accord issu de cette réunion et de ne pas assurer à nos créanciers non membres du Club de Paris un traitement plus favorable.

Tels sont, M. le Président, Mesdames, Messieurs, les grandes lignes que mon Gouvernement s'est tracé pour les années à venir et à l'exécution desquelles il est, croyez-le, particulièrement attaché.

Je vous remercie .



Paris Club Meeting on Guinea-Bissau

Paris, February 23, 1995

Statement by the IMF Staff Representative

On behalf of the staff of the International Monetary Fund, I am pleased to participate in this meeting of the Paris Club that has been called to consider Guinea-Bissau's request for rescheduling part of its external debt service obligations to provide financial support to Guinea-Bissau's structural adjustment and reform efforts. The Fund approved on January 18, 1995 a three-year arrangement under the enhanced structural adjustment facility (ESAF) in an amount equivalent to SDR 9.45 million or about US\$14 million (90 percent of quota).

In the late 1980s Guinea-Bissau undertook adjustment programs that were supported by two annual arrangements under the Fund's structural adjustment facility (SAF). Because of slippages in policy implementation, however, it was not possible to reach understandings on a program that could be supported by the third annual arrangement before the end of the three-year commitment period in October 1990. For the most part, weaknesses in fiscal and monetary policies continued in the early 1990s, contributing to rapid inflation, a sharp depreciation in the Guinea-Bissau peso in the parallel market, mounting external payments arrears, and a slackening in economic activity.

In 1993, the Guinea-Bissau authorities made successful efforts under a Fund staff-monitored program to slow monetary expansion, restrain government expenditure, and reduce exchange rate distortions. As a result, there was a pronounced deceleration in the rate of inflation, as well as a marked narrowing of the external current account deficit. However, progress was less than satisfactory in strengthening the Government's revenue performance and in advancing structural reforms. At the end of 1993, Guinea-Bissau's medium- and long-term external public debt was in excess of 270 percent of GDP. Moreover, in the absence of financial support from the international community, including rescheduling of debt service obligations, the stock of arrears on external public debt service (all maturities) amounted to the equivalent of 105 percent of GDP, and the scheduled debt service ratio for 1994 was almost 113 percent of exports of goods and services.

Against this background, since July 1994 the authorities have embarked on a comprehensive medium-term adjustment program encompassing tight demand-management policies and a broad range of structural reforms. As set out in the authorities' policy framework paper (PFP), the basic macroeconomic objectives for the four-year period 1994-97 are as follows: (a) to promote real GDP growth of about 3 1/2 percent per year, which would permit an average annual increase of 1 percent in per capita income; (b) to bring the average annual rate of inflation down to 8 percent by 1997, from 48 percent in 1993; and (c), following the sharp reduction in the external current account deficit (excluding official transfers and interest payments) from

42 1/2 percent of GDP in 1992 to 32 percent in 1993, to narrow the deficit further to about 18 1/2 percent of GDP by 1997.

Government financial policies aim at increasing the primary surplus from 2 percent of GDP in 1993 to almost 6 1/2 percent in 1997, and narrowing the overall deficit (on a commitment basis and excluding grants) from 28 1/3 percent of GDP in 1993 to 25 3/4 percent in 1997. In order to reach these objectives, the authorities are implementing reforms aimed at increasing tax receipts (especially from international trade), and are making determined efforts to recover tax arrears. Expenditure restraint is being sought primarily through containment of the government wage bill and capital outlays. With respect to investment, the authorities are attempting to improve significantly the overall efficiency of the economy, including through the adoption of appropriate economic criteria for the selection of projects under a soon-to-be-introduced three-year rolling Public Investment Program.

To complement the program's aim of fiscal consolidation, the authorities intend to tighten monetary and credit policies further. In this regard, the planned reduction in net government indebtedness to the banking system will play the most crucial role. But the Central Bank will also make important contributions to this effort by restraining rediscounts, better enforcing compliance with required reserve ratios, and adhering to the recently adopted flexible interest rate policy, so as to maintain positive real rates.

As for structural measures, the authorities are to move decisively in reforming the incentive and regulatory framework, including the Investment Code in order to promote private sector growth. Public enterprise reform is to be accelerated, and there is to be progress regarding privatization and divestiture of Government shares in some companies. Civil service retrenchment is also to be stepped up, including through the continued use of the voluntary departure scheme.

In the external sector, the authorities are committed to maintaining a unified exchange rate. The authorities have recently terminated regulations that restricted competition among exporters of agricultural commodities and intend to effect shortly a substantial reduction in the export retention requirement. Moreover, the authorities' program includes a range of measures aimed at fostering export diversification. The relevant actions are to be implemented within the context of sound environmental policies, especially relating to forestry products and fishing.

To mitigate the immediate social consequences of the program's strengthened macroeconomic adjustment policies, some safety cushions are already in place. More fundamentally, however, the authorities are to pursue vigorously efforts to strengthen the provision of basic social services, especially in the primary health and education areas.

Preliminary information on Guinea-Bissau's economic and financial outturn in 1994 suggests that, while progress continued to be made on the

external current account and inflation fronts, policy slippages occurred in the latter part of the year in both the fiscal and monetary areas. Moreover, the pace of structural reform relating to public enterprise privatization lagged. These shortcomings, attributable in part to the political transition in the aftermath of the country's first multiparty elections which were held in July and August 1994, were underscored over the past week by a Fund staff team in Bissau. The authorities are already taking the necessary measures to redress them as a matter of urgency. These measures include an immediate increase in the required reserve ratio, reductions in exonerations in imports, and further restraints in current expenditure, particularly in the wage bill.

Notwithstanding the authorities' determination to intensify their macroeconomic adjustment efforts and broaden structural reforms, very large financing gaps remain in prospect for the medium term, and the success of the program will require adequate and timely external financial assistance. As indicated in the PFP, the financing gap in 1995 is estimated at US\$375 million, largely due to arrears clearance. The total financing gap for the period 1994-97 is estimated at about US\$470 million. As an outcome of a UNDP Round Table Conference held in Geneva at end-November 1994, these requirements were reduced by US\$230 million, leaving a residual gap of about US\$240 million.

The Fund staff considers that the authorities' macroeconomic and structural adjustment program represents a substantial effort to correct

**GUINEA-BISSAU**

**PARIS CLUB Meeting**

**February 23, 1995**

**Statement by World Bank Representative**

Since the late 1980s Guinea-Bissau has embarked on a far-reaching economic reform program which led to profound changes in the economy. The country has moved from a command to a largely market-based economy. Prices have been liberalized, trade distortions virtually eliminated, state monopolies abolished, the banking sector restructured, and export taxes reduced. These reforms fostered economic growth, especially in the agricultural sector, where production rose at an annual average rate of about 5.7 percent a year during the period 1987-93. In 1993, cashew nuts, the major export crop, grew at 30 percent compared to 1987. Despite an uneven performance on the macroeconomic front prior to late 1992, recently significant progress has been achieved, with tight fiscal and monetary policies being strengthened, as reflected in the rapidly declining inflation rate (~~down from 87% to 48% during 1987-93~~) along with the unification of the exchange rate.

Economic reforms have been accompanied by political change. Since late 1994, Guinea-Bissau has had, for the first time since Independence in 1974, a democratically elected Government. The opposition now has a significant representation in the elected Parliament which is expected to play a far more important role in running the country.

In light of the recent progress on its reform agenda, the Government has agreed, with the Bank and the IMF, a Medium Term Policy Framework for the period 1994-97, which focuses on: (i) sound public sector management; (ii) private sector development; (iii) environmental protection; and (iv) human resource development.

In promoting *sound public sector management*, the emphasis is on enhancing domestic resource mobilization and improving recurrent and capital public expenditures management, to achieve greater comprehensiveness and transparency. Further, investment decision-making would take more account of economic and social criteria. While public spending is projected to grow modestly over the period, priority would be given to funding the social and infrastructure sectors, thereby raising the living standards of the most vulnerable groups.

In promoting *private sector development*, the focus will be on establishing an enabling environment by removing distortions in the legal and regulatory framework and improving incentives. Property rights are in the process of being strengthened, the Investment Code is to be reviewed, and the role of the Government in economic activity is expected to be further reduced. Divestiture of remaining public enterprises will proceed, infrastructure maintenance and public services will be made more efficient, and incentives are to be rationalized.

To encourage a *coordinated approach to environmental protection*, the focus is on improving the management of the resource base and reversing current worrisome trends of over-exploitation, especially in the forestry and fishing sectors. Improved

monitoring and supervision, along with revised legislation and better sectoral policies should ensure more prudent management of the rapidly declining resources.

Accelerating *human resource development* is imperative if Guinea-Bissau is to meet the challenge ahead. This is all the more critical given the abysmal social indicators, among the worst in sub-Saharan Africa. Specific goals are to increase the enrollment rate, especially that of girls, and to improve the quality of primary education. In the health sector, the priority is to improve the quality and expand the delivery of primary health care, especially to the more vulnerable groups. Achieving these objectives implies shifting budgetary resources to health and education. A Public Expenditure Review is currently under way, the recommendations of which will assist the authorities to carry out this resource reallocation.

*The Government's*  
~~This~~ broad-based, export-oriented and private sector-led strategy is expected to generate real economic growth of about 3.5 percent per year, about 1 percent above the population growth rate. Agriculture will continue to be the engine of growth, with non-traditional exports, such as food crops, cashews and fish, expected to double within the program period.

*development* } *described above*  
 The ~~described~~ strategy received the full support from the donor community at a recently UNDP-sponsored Round Table, held in November 1994, to mobilize assistance for its implementation. Assuming continued good macroeconomic performance coupled with bold measures on the structural front, new commitments from the Bank for the period 1995-97, would total about \$40 million, of which about 30 percent would be in the form of adjustment lending



In the evolving and still fragile political and social situation, we see our challenge as helping Guinea-Bissau maintain the reform momentum, without overstretching the Government's implementation capacity, <sup>which remains</sup> ~~rendered~~ fragile, ~~still by new institutional arrangements since the elections.~~ The Bank maintains a very active policy dialogue on economic reforms with the authorities, and is currently preparing interventions to address the most urgent issues in resource mobilization and allocation, to strengthen overall public sector management, as well as in the area of social and urban infrastructure.

Recent gains in economic activity notwithstanding, Guinea-Bissau will continue to require high levels of <sup>accessional</sup> external financing. The Bank considers that, given the Government's expressed commitment to adjustment, ~~at this critical stage~~ Guinea-Bissau deserves the support of the international community.

**REUNION DU CLUB DE PARIS SUR LA GUINEE BISSAU  
23 Février 1995**

**ALLOCUTION DU REPRESENTANT DE LA BANQUE AFRICAINE  
DE DEVELOPPEMENT**

1. Je voudrais saisir cette occasion pour exprimer les vifs remerciements du Groupe de la Banque Africaine de Développement pour avoir été invité à cette réunion du Club de Paris consacrée à l'examen de la requête de restructuration de la dette publique extérieure de la République de Guinée Bissau.

2. Je voudrais limiter mon intervention à quelques commentaires inspirés par l'examen des politiques suivies et des performances récentes de l'économie de Bissau, au rappel des grandes lignes de la politique que le Gouvernement se propose de mettre en oeuvre et enfin, à l'esquisse des grandes lignes de l'aide du Groupe de la Banque à la Guinée de Bissau.

3. Les premières tentatives d'ajustement remontent au début des années 1980. Mais c'est dans le programme d'ajustement structurel 1987-1989 que le Gouvernement a essayé de jeter les bases d'une transition vers l'économie de marché avec notamment la suppression du contrôle des prix et des monopoles de commerce de l'Etat, la réforme du secteur financier et l'adoption d'un nouveau régime de change. Cependant, ces réformes n'ont pas été confortées par une politique macro-économique adéquate, ce qui a aggravé les déséquilibres, avivé l'inflation et alourdi l'endettement du pays. L'adoption d'une la politique budgétaire trop expansive s'est traduite en effet, par un recours excessif à la création monétaire et à la mobilisation de capitaux extérieurs au coût du marché. Ainsi, la croissance économique s'est accélérée en passant de 1,3% sur la période 1983-1986 à 6% au cours du programme. Mais en contrepartie, de fortes tensions se sont exercées sur les équilibres interne et externe. L'énorme déficit budgétaire (43% du PIB en 1989, allié à un laxisme monétaire, ont nourri les tensions inflationnistes et contribué au creusement du déficit courant de la balance des paiements dont le niveau a atteint 42% du PIB.

4. La persistance des tensions au début des années 1990 a amené le le Gouvernement à réagir avec la mise en oeuvre en 1993, d'un programme de redressement (shadow programme). Celui-ci a permis d'amorcer la décrue de l'inflation, de réduire les distorsions de change et d'atténuer les tensions sur les équilibres macro-économiques. Ainsi, le taux de croissance réel de l'économie est remonté à 2,8% en 1993, le taux d'inflation est tombé à 30% contre 88% en 1988 et le déficit des opérations courantes avec l'extérieur, non compris les transferts et les paiements d'intérêt, s'est réduit de 42% à 20% du PIB.

5. Mais en dépit de ces signes d'amélioration, l'économie de Bissau ne s'est pas affranchie des principales contraintes structurelles qui font obstacle à une relance économique durable. Tout d'abord, le pays s'est trouvé confronté à une dette excessivement lourde, atteignant 270% du PIB et le service de la dette avant rééchelonnement est estimé à 195% des recettes d'exportation. Par ailleurs les arriérés de paiement se sont accumulés pour atteindre 158,4 millions de dollars EU en 1993 contre 50,3 millions en 1989. Ensuite, les insuffisances dans la capacité institutionnelle du pays tenant notamment à la contrainte sur les ressources humaines, pèsent sur l'efficacité de l'administration dans la gestion de l'économie nationale. Par ailleurs, la persistance de distorsions économiques et l'absence d'infrastructures font obstacle au développement des secteurs les plus porteurs.

6. Nous ne pouvons que noter avec satisfaction, la volonté et la détermination du Gouvernement de surmonter ces difficultés et de poursuivre les efforts de redressement économique dans le cadre d'un programme d'ajustement renforcé qui couvre la période 1994-1997. Tirant des leçons des expériences passées, le programme accorde une grande attention au redressement des déséquilibres macro-économiques à travers une politique budgétaire plus rigoureuse et une gestion monétaire plus saine. La réforme fiscale, la maîtrise et la rationalisation des dépenses publiques, l'amélioration de la régulation monétaire sont au centre des préoccupations du Gouvernement.

7. Au niveau sectoriel, il convient souligner les grandes actions suivantes:

i) la poursuite des réformes du secteur public dans deux directions principalement: il s'agit d'une part, de réformer la fonction publique en vue de maîtriser l'évolution de l'effectif et améliorer sa productivité, et d'autre part, de renforcer les capacités institutionnelles de l'administration afin de la doter d'une capacité de gestion en phase avec l'objectif de redressement macro-économique visé par le programme;

ii) la promotion de l'initiative privée: pour pallier les insuffisances que j'ai noté auparavant, le Gouvernement retient de rationaliser le système d'incitation du secteur privé et réformer le dispositif législatif et réglementaire. L'amélioration des infrastructures économiques, la mise en place d'un cadre institutionnel adéquat dans le secteur agricole et la poursuite du processus de privatisation des entreprises publiques commencé en 1990, élargira les possibilités de développement de l'initiative privée;

iii) le Gouvernement accorde à juste titre, une grande importance à l'intégration de la dimension sociale dans sa politique à moyen terme. En effet, le taux de mortalité est de 140 pour 1000, le nombre de médecin par habitants par médecin est de 8000 et le taux brut de scolarisation n'est que de 52% et la taux d'analphabétisme excède 60%. Les action prioritaires du Gouvernement se résume dans le renforcement de la fourniture et la qualité des soins de santé pour un plus grand nombre de la population des milieux défavorisés, et dans l'amélioration de la qualité de l'éducation et de la relation formation-emploi;

iii) enfin, des actions concrètes sont prévues pour protéger l'environnement contre la surexploitation des ressources forestières et halieutiques, notamment l'adoption d'un cadre juridique pour l'environnement et la création d'un institut géographique cadastral etc...

8. Telles sont les grandes lignes de la politique du Gouvernement au cours de la période 1994-1997. Mais permettez-moi de dire que quelque soit les efforts consentis, cette tâche ne saurait être menée à bien sans un soutien conséquent de la communauté des bailleurs de fonds. L'absence de ressources internes se matérialisant par une épargne inérieure négative, le faible niveau des exportations et la forte dépendance des importations, font que la relance de l'activité économique est intimement liée à une solution viable au problème de la dette et à l'apport de nouveaux capitaux pour financement des investissements constituent premier préalable.

9. Pour sa part le Groupe de la Banque Africaine de Développement entend apporter son soutien au Gouvernement pour la mise oeuvre d'une stratégie lui permettant de sortir de la crise actuelle. A ce jour, nos interventions ont porté sur 23 opérations totalisant un montant de 94,7 millions de dollars. Les engagement du Groupe de la Banque ont bénéficié à concurrence de 23,3% aux transports, 23,6 % au secteurs social, 20,8% aux

réformes, 19,1% à l'agriculture et 14,0% aux équipements collectifs.

10. Par ailleurs, la Banque a joué le rôle de catalysateur dans les négociations avec les Gouvernements Suisse et des Pays Bas pour apurer les arriérés de paiement à l'égard du Groupe de la Banque, ce qui a permis à celui-ci de reprendre ses opérations interrompues depuis deux ans dans ce pays. Nous exprimons notre reconnaissance et adressons nos vifs remerciements aux Gouvernements de ces deux pays qui ont pris cette généreuse initiative si importante pour le Groupe de la Banque et aussi pour l'économie de Bissau.

11. Enfin, le Groupe de la Banque vient de procéder à la restructuration de son portefeuille en Guinée Bissau. Les montants dégagés dans le cadre de cette opération, permettrons d'apporter une assistance exceptionnelle à la Guinée Bissau sous forme d'appui aux réformes macro-économiques. Parallèlement à son appui aux réformes, le Groupe de la Banque mettra l'accent dans sa stratégie d'intervention à moyen terme, sur le développement des infrastructures et les actions sociales susceptibles de contribuer à la réduction de la pauvreté. Notre programme d'intervention reste bien entendu, lié à la reconstitution des ressources du FAD VII et aussi, aux performances de l'économie et à la capacité d'absorption et d'endettement du pays.

## Réunion du Club de Paris

Guinée-Bissau

23 février 1995

### Allocution du représentant de la CnuCED

Les efforts faits ces dernières années par la Guinée-Bissau pour redresser sa situation économique et financière et instaurer un régime démocratique, et les progrès réalisés en ces domaines, ont été évoqués par les orateurs précédents; ceux-ci ont aussi souligné les tâches qui restent à entreprendre. Le même constat positif a été fait lors de la Conférence de Table Ronde pour la Guinée-Bissau réunie à Genève en novembre dernier. Tout en manifestant le large soutien des bailleurs de fonds participant à cette réunion, cette conférence a aussi reconnu "l'exceptionnel fardeau de la dette et l'importance vitale pour la Guinée-Bissau que ses partenaires contribuent à y apporter des solutions afin de permettre d'envisager à plus long terme la viabilité des politiques d'ajustement du pays".

Les problèmes de la Guinée-Bissau sont nombreux : une extrême pauvreté (le revenu par tête, de 220 \$, est l'un des dix plus faibles du monde), un déficit chronique des ressources et par conséquent une forte dépendance aux financements extérieurs (qui représentent par exemple 75 % du budget de l'état), un taux de couverture des importations très faible (entre 15 et 30 % sur la période 1990-1993 par exemple), et des infrastructures très insuffisantes. La faiblesse des indicateurs sociaux est à la mesure de ce constat.

Le problème de la dette, quant à lui, est particulièrement frappant par son ampleur. L'encours de la dette représente plus de trois fois le produit intérieur brut, et environ 25 fois le montant des recettes d'exportation. Entre 1991 et 1994, le ratio des obligations de paiements dus au titre du service de la dette aux exportations a oscillé entre 110 et 200 %. Les projections de balance des paiements indiquent que, au moins pour les trois années à venir, ce ratio (hors rééchelonnement) se maintiendra nettement au dessus de 100%. Encore cela suppose-t-il que soient atteints les objectifs d'exportations, et partant que réussisse la politique de diversification en ce domaine.

Ainsi, même si elle consacrait la totalité de ses revenus d'exportation au paiement du service de la dette, la Guinée-Bissau continuerait à accumuler des arriérés. Etant donnée, entre autres, l'importance des montants dus au titre du service de la dette, en particulier les arriérés, des déficits de paiements considérables ont été estimés pour 1994-1995 ( de l'ordre de 80 % et 70 % du PIB). Bien qu'en diminution sensible, les niveaux prévus pour 1996 et 1997 restent très élevés. Le cas de la Guinée-Bissau est ainsi caractéristique d'une situation où il ne s'agit plus seulement d'un problème de flux, mais d'un problème de fond où tout effort sérieux de développement se heurte au poids écrasant de la dette. Il nécessite une solution radicale et durable, et justifie en conséquence que soient appliqués les termes adoptés récemment par le Club de Paris pour les pays les plus pauvres et les plus endettés, et ce dans leur forme la plus concessionnelle.

Nous espérons donc que les pays membres du Club de Paris, reconnaissant les efforts faits par la Guinée-Bissau pour mener à bien son redressement économique, l'extrême pauvreté du pays et le niveau très élevé de son endettement, répondront positivement à la requête qui leur est présentée aujourd'hui. Nous espérons aussi qu'ils feront preuve de la plus grande flexibilité possible afin que la réduction octroyée porte sur une assiette suffisamment large pour alléger de façon significative le poids de la dette.

L'allègement de la dette due au Club de Paris devra en outre s'accompagner de mesures complémentaires, portant sur d'autres catégories de créances, en particulier la dette multilatérale (qui représente aujourd'hui environ 45 % de l'encours et 13 % des arriérés). Certains bailleurs de fonds ont indiqué lors de la dernière Conférence de Table Ronde leur désir d'aider la Guinée-Bissau à apurer ses arriérés sur cette dette. En outre, les obligations de paiement dus aux créanciers multilatéraux représentent pour les trois ans à venir entre 20 et 30 % du service sur la dette à moyen et long terme. Il est à souhaiter là aussi que la Guinée-Bissau bénéficie d'un mécanisme permettant d'alléger cette charge. Enfin, le maintien de flux additionnels d'aide reste essentiel à la couverture des besoins financiers du pays.

L'allègement consenti par les pays créanciers membres du Club de Paris doit donc s'inscrire dans le cadre général d'une aide importante et soutenue de la communauté internationale à la Guinée-Bissau. Souhaitons que, par leur générosité, ces pays manifestent aujourd'hui le soutien qu'ils sont prêts à apporter à la Guinée-Bissau dans ses efforts de développement économique et social et de respect de la démocratie.





REPÚBLICA DA GUINÉ-BISSAU  
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

*Gabinete do Ministro*

REF: 58/GMF/95

Bissao, le 13 février 1995

**M. Christian NOYER**

Président du Club de Paris  
Direction du Trésor  
Ministère de l'Economie, des Finances  
et du Budget  
139 rue de Bercy  
75572 PARIS

Monsieur le Président,

J'ai pris bonne note de votre télégramme du 3 février dernier adressé à notre ambassade à Paris.

Je vous remercie, au nom du Gouvernement de la République de Guinée-Bissau, de la célérité avec laquelle vous avez pu répondre à notre demande, malgré un calendrier que je sais chargé.

Je vous transmets, en annexe, les documents que vous demandiez afin de préparer la réunion du 23 février.

Je précise, ainsi que j'en avais informé Monsieur l'Ambassadeur de France à Bissau, qu'une équipe de techniciens se rendra à Paris dès le 15 février afin de finaliser notre dossier avec votre Secrétariat et apporter toutes les précisions complémentaires qui pourraient s'avérer nécessaires, lors de réunions de travail qu'il lui sera possible d'accorder à cette équipe. La Délégation Ministérielle arrivera, elle, le 23 février au matin.

En relation avec le programme économique et financier qui vient d'être signé avec le Fonds Monétaire International, le Gouvernement de la République de Guinée-Bissau apprécierait que ce dossier puisse recevoir l'application des termes concessionnels arrêtés à Naples, l'année dernière au profit des pays les moins avancés.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Président, l'assurance de ma haute considération.

RECCN JM

**RUI DIÁ DE SOUSA**  
Ministre des Finances

REPUBLIQUE DE GUINEE-BISSAU

-----  
MINISTERE DES FINANCES

**RENEGOCIATION DE LA DETTE BILATERALE EXTERNE**

**MEMORANDUM**

**CLUB DE PARIS / 23 Février 1995**

Depuis son accession à l'indépendance, en 1974, la Guinée-Bissau a connu une situation économique et financière très difficile.

En 83/84, le Gouvernement a tenté de mettre en place des mesures de stabilisation et d'aménagement structurel. Ces efforts ont été soutenus par le FMI et la Banque Mondiale, mais le caractère encore interventionniste de l'Etat sur l'économie a rendu limitées les réactions à cet effort.

En rupture avec cette situation, un programme d'ajustement économique et financier, orienté vers le marché et couvrant la période 87/89, a été élaboré et soutenu par deux FAS du FMI et deux PAS de la Banque Mondiale. D'autres concours bilatéraux et multilatéraux ont appuyé ce programme. Cependant, la mise en oeuvre de ces mesures ne put contenir l'augmentation du déficit extérieur et le taux de croissance de la monnaie

En parallèle, le dossier, déjà préoccupant, de la dette externe était examiné en 1987 par le Club de Paris et obtenait le bénéfice des termes de Venise. En 1989, lors d'un nouvel examen, il obtenait le bénéfice des termes de Toronto.

Malgré ces deux tentatives, d'améliorer les problèmes structurels et les politiques financières, la détérioration de la situation économique et financière s'est poursuivie jusqu'en 1992. Un programme sombre a alors été mis au point avec l'appui et sous le contrôle du FMI et cette détérioration s'est arrêtée en 1993:

- la création monétaire est passée de 111% en 1992 à 40,5% en 1993,
- le différentiel de change entre la taux officiel et le taux parallèle est passé de 5% en 1992 à 2% au début de 1994,
- les dépenses publiques sont passées de 50% du PIB en 1992 à 39% en 1993,
- le PIB s'est accru de 3% en 1993,
- le taux d'inflation est passé de 88% en 1992 à 30% en 1993,
- le déficit de la balance des paiements a baissé de 20 points de 1992 à 1993,
- le déficit public global est passé de 38% du PIB en 1992 à 28% en 1993.

En parallèle et en appui à ces mesures conjoncturelles, des réformes de nature structurelle ont été initiées notamment dans les domaines de la fonction publique et de la réforme financière à travers une politique de compression des effectifs, de séparation de l'Etat et de la Banque Centrale et de privatisation des entreprises publiques.

Par ailleurs, depuis 1991, des réformes institutionnelles capitales ont été mises en oeuvre. La République de Guinée-Bissau s'est engagée dans un processus de démocratisation en élaborant une Constitution qui encadre une démocratie pluraliste et des textes spécifiques sur la presse, les partis politiques, les syndicats, le droit de grève. Des élections libres et multipartites ont été organisées en 1994 pour élire le Président de la République et l'Assemblée Nationale Populaire. Elles se sont déroulées, de l'avis unanime des observateurs internationaux envoyés sur place, de façon exemplaire.

Cependant, ces résultats restent fragiles et demandent à être confortés. Se fondant sur ces résultats, un programme pour la période 94/97 a pu être adopté qui s'appuie sur l'assistance technique du FMI, sur les facilités d'ajustement structurel renforcées de la Banque Mondiale et des autres bailleurs de fonds bi et multilatéraux. Le bénéfice de la facilité d'ajustement structurel renforcé vient d'être approuvé par la Direction exécutive du FMI, lors de sa séance du 18 janvier 1995.

Ce programme s'inscrit dans la continuité du précédent. Il vise à augmenter l'excédent budgétaire primaire et est orienté vers la résorption des déséquilibres interne et externe de l'économie. Il est jugé ambitieux, mais réalisable, par les institutions de Bretton-Woods. Cependant, son succès repose sur la disponibilité de son financement soit au moyen de prêts à condition très concessionnelle, soit au moyen de dons.

## LE PROGRAMME

Les objectifs de ce programme 1994/1997 sont triples:

- maintenir un taux de croissance réel moyen de 3,5% sur la période,
- réduire le taux d'inflation moyen annuel de 48% en 93 à 8% en 97,
- ramener le déficit de la balance des paiements à 18,5% du PIB en 97.

Pour atteindre ces objectifs, une stratégie a été arrêtée dans quatre directions.

- \* En matière d'investissement, il convient d'améliorer leur efficacité au moyen:
  - d'une meilleure sélection des projets,
  - d'une meilleure mobilisation de l'épargne intérieure pour des financements,
  - d'une meilleure rentabilité des productions agricoles, forestières et halieutiques.
- \* Dans le secteur extérieur, il convient d'aboutir à:
  - un doublement des exportations (hors cajou) par rapport à la période 91/93,
  - une limitation des importations aux besoins de la croissance interne.

- \* En matière de grands équilibres, il convient de:  
porter le solde primaire de 2% du PIB à 6% en 97,  
réduire le déficit public global de 28,3% à 25,7% en 97 par quatre  
voies:
- l'augmentation des recettes fiscales passant de 5% du PIB à 8,3% en 97 par élargissement de l'assiette et amélioration du recouvrement,
  - la diminution des dépenses en capital passant de 25,6% du PIB à 21% en 97,
  - la progression modeste des dépenses de fonctionnement de 1,3% du PIB,
  - l'apurement des arriérés internes à fin 96.

- \* La politique monétaire visera à:  
maintenir la croissance des moyens de paiements à 16% en 97,  
libérer des ressources pour financer le secteur privé de 1,3% du PIB à 3,6% en 97.

Cette stratégie repose à la fois sur des réformes structurelles et des politiques sectorielles à conduire par le Gouvernement pendant la période couverte par le programme.

En matière de réformes de structures, il a été choisi de mettre en place un environnement propice au développement du secteur privé. Un droit de la terre devra être élaboré, le droit de propriété devra être précisé, la réglementation commerciale devra être achevée appuyée par un système judiciaire protecteur et un code des investissements révisé.

Dans le domaine de l'environnement, le Gouvernement est préoccupé par la surexploitation des ressources naturelles, c'est pourquoi il importe d'autoriser la propriété privée et de garantir le statut d'occupation de la terre. Un plan d'action national de l'environnement définissant des objectifs et des priorités sera approuvé de même qu'un institut national de géographie et du cadastre permettra de lutter contre la déforestation en améliorant la gestion des ressources forestières et des terres agricoles.

Un volet important de la stratégie concerne l'amélioration de la programmation et du contrôle des dépenses d'investissement. Les critères quantitatifs et qualitatifs pour la sélection des projets seront définis en relation avec les bailleurs de fonds, le suivi des projets sera amélioré, un inventaire des projets (profils, financement, charges récurrentes) sera présenté avec le budget 95.

Le programme de privatisation, commencé en 1990, sera poursuivi et le Gouvernement présentera, d'ailleurs, un plan de désengagement de l'Etat en termes de stratégie, de modalités, de calendrier, et de moyens financiers nécessaires.

La réforme de la fonction publique possède trois objectifs:

- diminuer le nombre des fonctionnaires civils de 15% sur la période 94/97,
- améliorer la transparence des rémunérations,
- avec les économies générées par la déflation, attirer et retenir les fonctionnaires les plus compétents.

Une concentration des efforts déployés pour renforcer les moyens institutionnels s'effectue dans les domaines de la gestion du budget, de la gestion des impôts et de la banque centrale.

En matière d'informations statistiques, l'amélioration de la qualité et de la disponibilité des données sera poursuivie de façon à améliorer la fiabilité des comptes nationaux, des enquêtes sur la consommation, de l'indice des prix, des statistiques fiscales, monétaires et de la balance des paiements.

Le Gouvernement reconnaît l'importance du traité de l'UEMOA et manifeste son intention de suivre l'évolution de la situation dans la région afin d'étudier les initiatives pouvant promouvoir le développement du pays..

#### **En matière sectorielle,**

Dans le domaine de l'agriculture, la Guinée-Bissau pourrait atteindre une certaine autosuffisance alimentaire en matière de riz et d'autres céréales et augmenter sensiblement la production de produits exportables, notamment les fruits et légumes.

Un document de politique agricole, axé sur l'aide à apporter aux agriculteurs, sera présenté et discuté avec la Banque Mondiale .

La politique de prix minima aux producteurs sur les produits primaires sera progressivement abandonnée.

En outre l'agriculture marchande sera encouragée.

Dans le domaine de la pêche, la législation et la politique du secteur sera revue, le contrôle des licences de pêche accordées sera renforcé afin d'accroître les ressources financières du secteur sans accroître l'exploitation des ressources halieutiques.

Dans le domaine de la forêt, l'accent est mis sur la sauvegarde des ressources forestières par un élargissement de l'assiette des redevances sur les coupes de bois qui seront calculées par arbre et non plus par tronc. Cette mesure pourrait augmenter de 20% les rentrées de l'impôt forestier.

Dans le secteur de l'énergie, les importations de produits pétroliers ont été libéralisées et les actifs de la société DICOL, en cours de liquidation, seront vendus en 1995. En outre, en relation avec les bailleurs de fonds, des mesures visant à accélérer le redressement du secteur seront adoptées. Elles consistent à réorienter les investissements publics vers activités de production d'énergie, à améliorer la gestion d'EAGB et à placer, à terme, l'exploitation de l'entreprise sous contrat de leasing ou de concession.

Dans le secteur du transport et de l'urbanisme, une priorité sera accordée aux actions de réhabilitation et de maintenance orientées vers l'augmentation de la production agricole, la qualité de l'eau et les services d'assainissement. La participation du secteur privé sera encouragée dans le ramassage des ordures, les transports fluviaux et l'entretien des routes, de même que seront privilégiées les techniques à forte densité de main d'oeuvre.

Dans le secteur social, ce programme 94/97 aura des conséquences sur le niveau de consommation globale dans un pays où le revenu par habitant est à peine supérieur à 200US\$.

Le ratio consommation/PIB devrait passer de 118% en 92 à 101% en 97. C'est pourquoi l'indemnisation globale des départs volontaires de la fonction publique a été calculée à environ dix fois le revenu par habitant pour tempérer cette tendance. Pendant cette période, le gouvernement se chargera d'augmenter la prestation des services sociaux élémentaires en matière de santé primaire et d'éducation de base dont les indicateurs sont encore trop faibles.

\* En matière de santé, avec un taux de mortalité infantile 140/1000 et un médecin pour 8000 personnes, il convient de:  
privilegier les soins primaires prodigués aux groupes les plus vulnérables,  
réhabiliter les centres de soins,  
assurer la formation des personnels de santé.

\* En matière d'éducation, avec un taux de scolarité 52% et un taux d'analphabétisme de 64%, il convient de:  
faire porter l'effort sur l'enseignement primaire,  
rechercher l'adéquation entre l'école et le marché du travail.

Sur le plan financier, le Gouvernement s'engage à maintenir le différentiel entre le taux de change officiel et le taux parallèle à 2% au maximum. De plus, afin de promouvoir la croissance des exportations, le taux des recettes d'exportation à remettre à la Banque Centrale sera réduit progressivement de 40% en 94 à 0% en 97.

Ce programme a été présenté à nos divers partenaires lors d'une table ronde qui s'est tenue à Genève les 29 et 30 novembre 1994.

## LE FINANCEMENT DU PROGRAMME

Le coût de ce programme est estimé à 716 millions\$.

Par ailleurs, la projection des dons, prêts et capitaux à court terme à recevoir pendant cette période s'établit à 249 millions \$.

Ainsi, le gap de financement de ce programme se monte à 467 millions\$ dont 375 millions\$, pour la seule période 94/95.

Parmi les hypothèses envisagées, cet écart pourrait être comblé par nos partenaires de la manière suivante:

- 110 millions\$ de concours publics nouveaux,
- 29 millions\$ de concours multilatéraux nouveaux,
- 29 millions\$ de crédits relais de créanciers bilatéraux pour régler les arriérés dûs aux multilatéraux,
- 95 millions\$ consolidés (dette à court terme),
- 103 millions\$ réchelonnés par d'autres créanciers bilatéraux,
- 101 millions\$ pourraient être réchelonnés en Club de Paris.

Ainsi, il apparaît que le financement total de ce programme ne peut être assuré qu'avec le concours des créanciers membres du Club de Paris.

Pour l'ensemble du programme, le besoin de financement complémentaire serait comblé, dans le temps, de la façon suivante:

|                        | besoin<br>financement<br>complémentaire | besoin 94/95 | besoin 96/97 |
|------------------------|---|--------------|--------------|
|                        | 467                                     | 375          | 92           |
| concours publics nvx   | 110                                     | 41           | 69           |
| concours multilat. nvx | 29                                      | 29           | 0            |
| crédits relais         | 29                                      | 29           | 0            |
| consolidation C.T.     | 95                                      | 95           | 0            |
| rééchelonnt bilat      | 103                                     | 87           | 23           |
| rééchelonnt C. Paris   | 101                                     | 101          | 0            |
|                        | <u>467</u>                              | <u>382</u>   | <u>85</u>    |
|                        |   | 467          |              |

Un léger surfinancement - de sécurité - se remarque au cours de la première période.



De plus, un des éléments du programme souscrit avec le FMI concerne la gestion et la politique de la dette qui prévoit que:

- aucun nouvel emprunt ne sera souscrit ou garanti s'il n'est pas à taux concessionnel (sauf les crédits à court terme pour l'importation ou le refinancement de la dette existante),
- la Banque Centrale s'interdit de contracter des emprunts au nom de l'Etat,
- le déficit des transactions courantes sera maintenu dans la fourchette 64/81 M\$US sur la période 94/97,
- tous les arriérés de paiement de la dette (moyen et long terme) seront éliminés début 1995 et de nouveaux arriérés ne seront pas reconstitués,
- les arriérés de paiement de la dette à court terme seront éliminés à fin juin 95.

## LA DETTE EXTERIEURE

Depuis 1987, la Guinée-Bissau a bénéficié deux fois de rééchelonnements au Club de Paris.

En 1987, le traitement de la dette a reçu les termes de Venise.

En 1989, il a bénéficié des termes de Toronto.

En outre, les dettes bilatérales ont été rééchelonnées

- en 1987 avec l'Algérie, la Lybie et la Russie,
- en 1989 avec l'ancienne RDA,
- en 1993 avec le Brésil,
- en 1994 avec le Portugal.

Cependant, à part les réductions concédées par le Club de Paris et le Portugal, ces rééchelonnements ont augmenté le stock de la dette, donc le poids de son service.

En revanche cette dette a peu bénéficié des procédures d'annulation,

- en 1978, annulation de 10 MUS\$ à la suite des résolutions de la CNUCED,
- dans les années 1980, annulation de 6 MUS\$ de la part de la France, des Pays-Bas et de la Suède,

ou de conversion: 11MUS\$ ont été convertis en monnaie locale par divers créanciers pour affectation à des opérations de coopération ou d'investissement et la Banque Centrale a converti 5 MUS\$.

Ainsi, sur les dix dernières années, la dette a été réduite de moins de 25 MUS\$, soit 3% de son stock à fin 1994.

### La situation actuelle

En fonction des données en notre possession,  
le PIB 1994 s'établit à 231,3 millions US\$,  
les exportations s'élèvent à 33,2 millions US\$

Au niveau de l'approche général, il convient de signaler que:

- le ratio dette/PIB s'établit à 348% en 1994,
- le ratio stock/exportations s'établit à 2426% en 1994,
- le ratio service payé réellement/exportations s'établit à 30% en 1994.

Le stock de la dette extérieure atteint 805,6 millions US\$ au 31 décembre 1994.

La gestion de ce stock se partage entre:

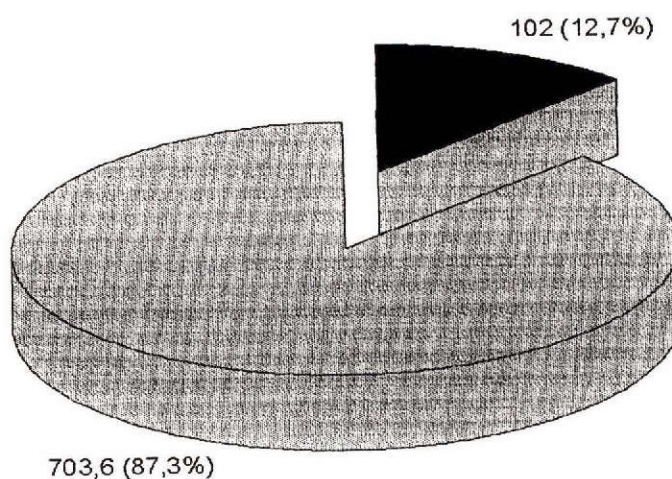
- le Trésor Public, qui en gère 759,4 MUS\$ (94% du stock),
- la Banque Centrale, qui en gère 46,2 MUS\$ ( 6% du stock).

La structure de ce stock peut s'analyser en fonction:

- du terme:

102 MUS\$ correspondent à un engagement à court terme  
(12,7% du stock),

703,6 MUS\$ correspondent à un engagement à moyen et long terme  
(87,3% du stock);

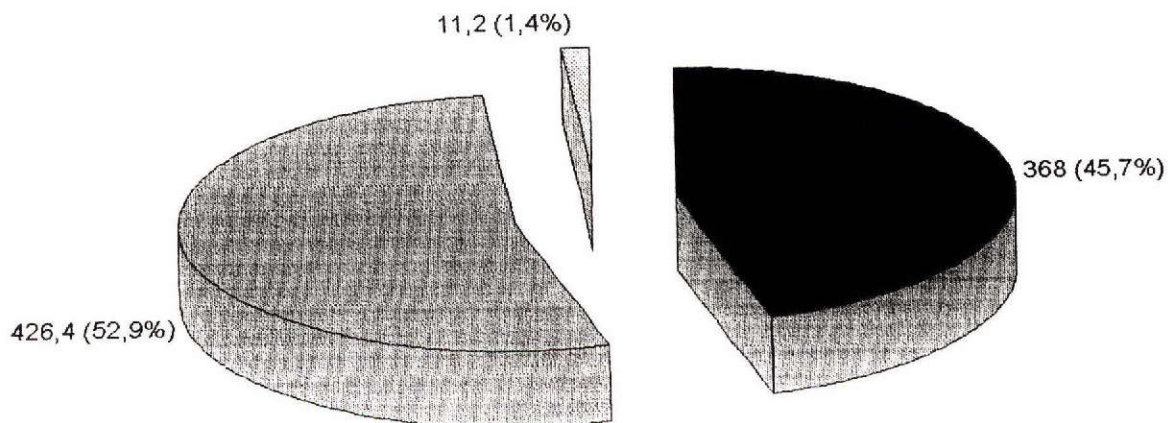


- du type de créancier:

368 MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (45,7% du stock),

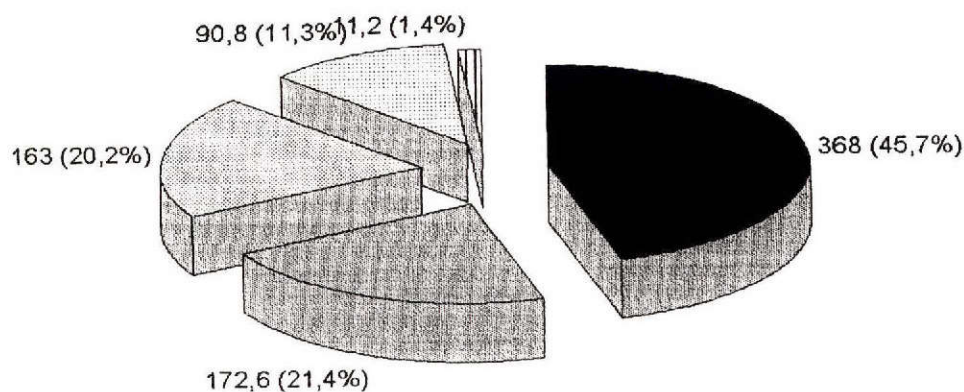
426,4 MUS\$ correspondent à une dette bilatérale (52,9% du stock),

11,2 MUS\$ correspondent à une dette commerciale ( 1,4% du stock);



- des créanciers:

|                          |                  |  |   |
|--------------------------|------------------|--|---|
| * multilatéraux:         | 368<br>(45,7%)   | AID<br>BAD<br>FAD<br>FMI<br>div                          | 195MUS\$ (24% du stock),<br>13 MUS\$ ( 2% du stock),<br>111MUS\$ (14% du stock),<br>5MUS\$ ( 1% du stock),<br>44 MUS\$ ( 5% du stock);      |
| * bilatx/Club Paris:     | 172,6<br>(21,4%) | Portugal<br>Italie<br>France<br>Suisse<br>div C. Paris   | 79 MUS\$ ( 9% du stock),<br>53 MUS\$ ( 7% du stock),<br>12 MUS\$ (1,5% du stock),<br>11 MUS\$ (1,5% du stock),<br>17 MUS\$ ( 2% du stock),  |
| * bilatx/non Club Paris: | 163<br>(20,2%)   | Taiwan<br>Russie<br>Fds arabes<br>Angola<br>div non C.P. | 30 MUS\$ (3,7% du stock),<br>51 MUS\$ (6,4% du stock),<br>33 MUS\$ ( 4% du stock),<br>19 MUS\$ (2,4% du stock),<br>30 MUS\$ ( 4% du stock), |
| * bilatéraux/divers:     | 90,8<br>(11,3%)  | Italie<br>divers   | 58 MUS\$ ( 7% du stock).<br>33 MUS\$ ( 4% du stock)   |
| * commerciaux:           | 11,2 (1,3%)      | divers   | 11 MUS\$ (1,5% du stock).   |



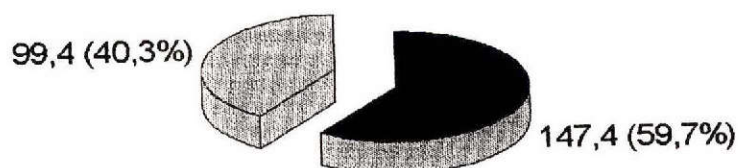
A l'intérieur de cette dette totale, le stock des arriérés s'élève à 246,8MUS\$ au 31 décembre 1994 et sa structure peut s'analyser en fonction:

**- du terme:**

- 99,4MUS\$ correspondent à un engagement à court terme (40,3% du stock),
- 147,4MUS\$ correspondent à un engagement à moyen et long terme (59,7% du stock);

### STOCK DES ARRIERES

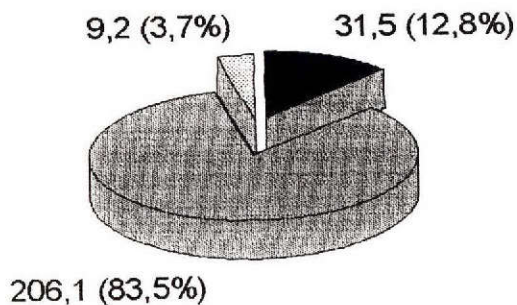
AU 31/12/94



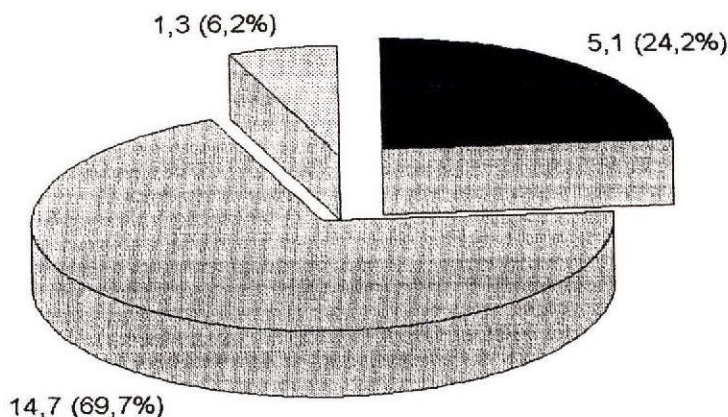
**- du type de créancier:**

- 31,5MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (12,8% du stock),
- 206,1US\$ correspondent à une dette bilatérale (83,5% du stock),
- 9,2MUS\$ correspondent à une dette commerciale (3,7% du stock);

### ARRIERES AU 31 /12 /94



Le paiement de la dette s'est élevé à 17,1MUS\$ en 1994.  
 Cette somme se partage entre la dette bilatérale et la dette multilatérale:  
 5,1MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (24,2 des paiements),  
 14,7MUS\$ correspondent à une dette bilatérale (69,7% des paiements),  
 1,3MUS\$ correspondent à une dette commerciale (6,2% des paiements).



Ces paiements sont assurés par le Trésor à hauteur de 18,4MUS\$ et la BCGB, à hauteur de 2,7MUS\$.

Ils se partagent entre les paiements en capital (17MUS\$) et en intérêts (4,1MUS\$). Ils correspondent à 35,6% de la prévision faite au budget 1994 qui avait été arrêtée à 59,2MUS\$.

Il convient de remarquer que sur le montant de 21,1MUS\$, 10,1MUS\$ correspondent à des décaissements réels et 11MUS\$ à des paiements d'ordre (paiement par compensation et rééchelonnements).

On peut effectuer un classement des prêts accordés en fonction des secteurs d'activité:

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| - balance des paiements.....          | 37% |
| - infrastructures.....                | 26% |
| routes                                | 8%  |
| énergie/eau                           | 7%  |
| port                                  | 5%  |
| aéroport                              | 3%  |
| divers infrastruct                    | 3%  |
| - productions.....                    | 22% |
| industrie/pêche                       | 9%  |
| tourisme                              | 7%  |
| agriculture                           | 6%  |
| - études et assistance technique..... | 5%  |
| - secteur social.....                 | 10% |
| éducation                             | 5%  |
| santé                                 | 3%  |
| divers sociaux                        | 2%  |

Plus du tiers des prêts accordés ont concerné la balance des paiements. Ils ont servi à financer du pétrole (49%) et des produits de consommation (surtout des produits alimentaires:38%).

Plus du quart des prêts ont été accordés au secteur des infrastructures. Ils ont servi à financer plus de 70% du PIP sur la période 1989/1993.

Les secteurs productifs ont reçu un peu moins du quart des prêts. Ces prêts auraient dû avoir le taux de retour sur investissement le plus élevé. Or, le résultat dans le secteur industriel n'a pas été à la hauteur des espérances bien que ces prêts aient servi à 40% à financer des opérations industrielles.

Les secteurs sociaux ont reçu 10% des prêts mais ce montant représente la moitié du financement externe du PIP sur la période 89/93. Le taux de rendement de ce secteur étant faible, son financement n'aurait pas dû être effectué par prêt.

A la lumière de la situation actuelle, un certain nombre de constatations peuvent être faites:

- le secteur social a été partiellement financé avec des prêts non-concessionnels,
- les résultats du secteur industriel ont été décevants,
- des projets ont été financés sur prêts, et non sur dons, malgré la charge de la dette,
- des prêts complémentaires ont été accordés à certains projets sous estimés,
- des prêts ne peuvent être mobilisés à la suite de la défaillance de remboursement du créancier,
- des projets sont financés en totalité sur ressources extérieures et sont bloqués par absence de fonds pour les coûts de fonctionnement courants.

Les conséquences de cette situation ont été tirées et une nouvelle politique de l'endettement a été arrêtée par le Gouvernement.

## La nouvelle politique de l'endettement

Cette politique est décrite dans le programme 1994/1997 sur lequel se fonde l'accord avec le FMI.

Elle s'appuie sur différents axes:

- le financement de l'essentiel de la balance des paiements par des dons,
- le financement du secteur social et de l'assistance technique par des dons,
- le financement du secteur "infrastructure" par prêts très concessionnels ou par des dons,
- le financement des secteurs productifs par des prêts dont les termes correspondent au taux de rendement escompté des projets,
- l'augmentation du financement interne dans le Programme d'Investissement Pluriannuel (PIP),
- la surveillance du niveau d'endettement par créancier,
- éviter le financement des projets essentiels par des prêts,
- calculer avec précision les besoins de financement,
- maximiser les taux de rendement surtout dans le secteur productif,
- réduire le montant global du PIP.

Pour renforcer cette politique, un Comité de Suivi de la Gestion de la Dette Extérieure va être mis en place. Cet organisme sera tout particulièrement chargé d'analyser et d'étudier l'impact des nouveaux emprunts sur la balance des paiements, sur l'équilibre du budget de l'Etat et la capacité de paiement du pays.



# EVOLUTION DE LA DETTE

## DE LA GUINEE-BISSAU

Depuis 1987,

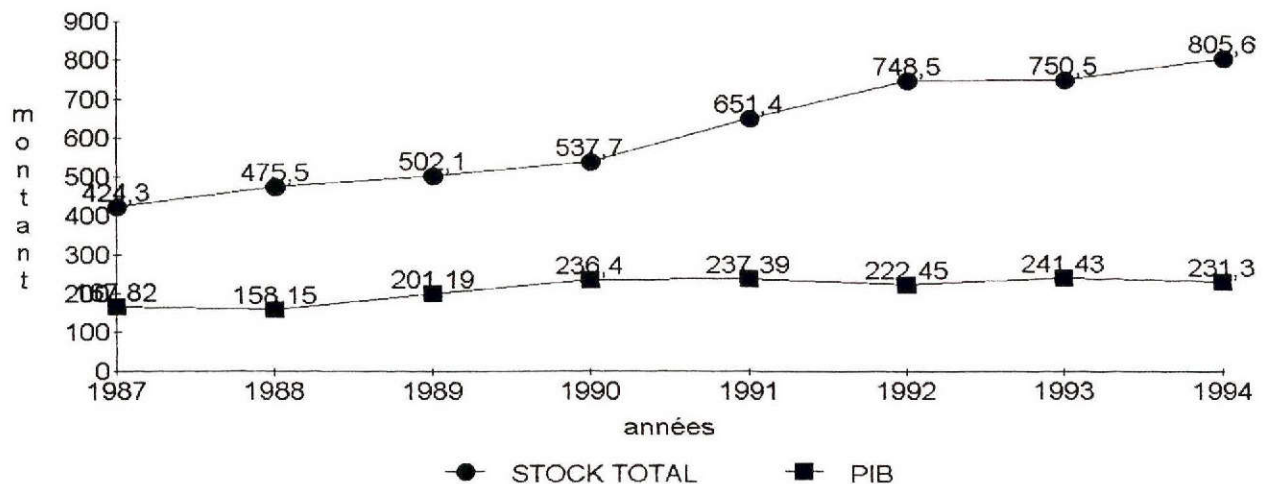
- le stock de la dette s'est accru beaucoup plus rapidement que le PIB et les exportations du pays,
- la structure du stock s'est modifiée en accroissant la part de la dette multilatérale, la moins flexible,
- les accords de rééchelonnement avec la capitalisation des intérêts ont augmenté le stock,
- la rentabilité des prêts accordés n'a pas été à la hauteur des espérances,
- la Guinée-Bissau a peu bénéficié des procédures d'annulation et de conversions.

Cette situation a conduit à un blocage et seul un allègement très concessionnel de la dette pourrait permettre de revenir à des ratios situés dans une norme acceptable. L'accord que le FMI vient de marquer sur un programme bénéficiant de la facilité d'ajustement structurel renforcé constitue devrait catalyser les énergies dans le sens de la réduction d'une charge que ce pays ne peut supporter.

### - 1 - LE STOCK

Au 31 décembre 1994, le stock de la dette totale s'établissait à 805,6 millions US\$. Il a évolué de la façon suivante depuis 1987.

11 - EVOLUTION DU STOCK



Ce stock, qui se situait à 424 MUS\$ en 1987 se trouve à plus de 800 MUS\$ en 1994, soit une augmentation de 90% sur 7 ans

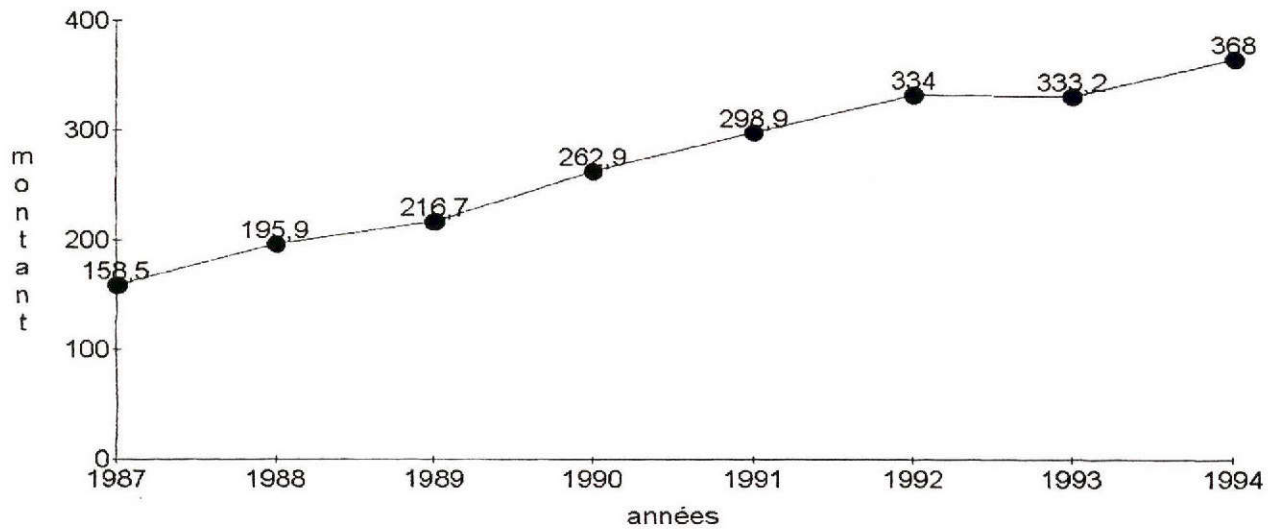
Il convient de remarquer l'évolution de la courbe du stock et de celle du PIB:

- la première a crû de 90%,
- la seconde de 37%.

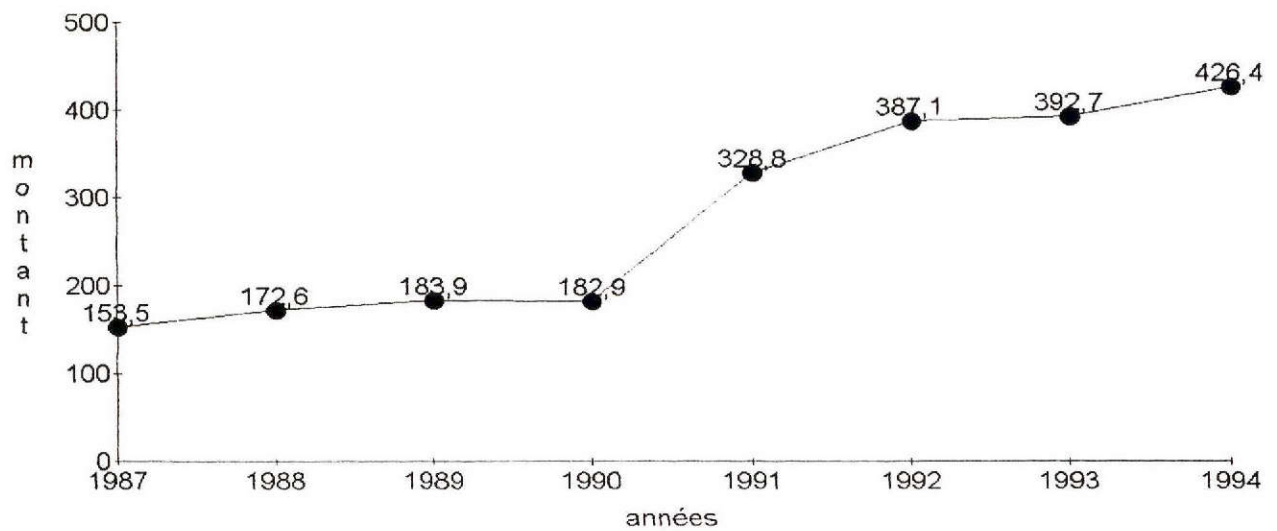
Le ratio stock/PIB, qui s'établissait à 192,8 en 1987, n'a cessé de se dégrader jusqu'à atteindre 348 en 1994.

A l'intérieur de ce stock l'évolution a été différente selon les créanciers:

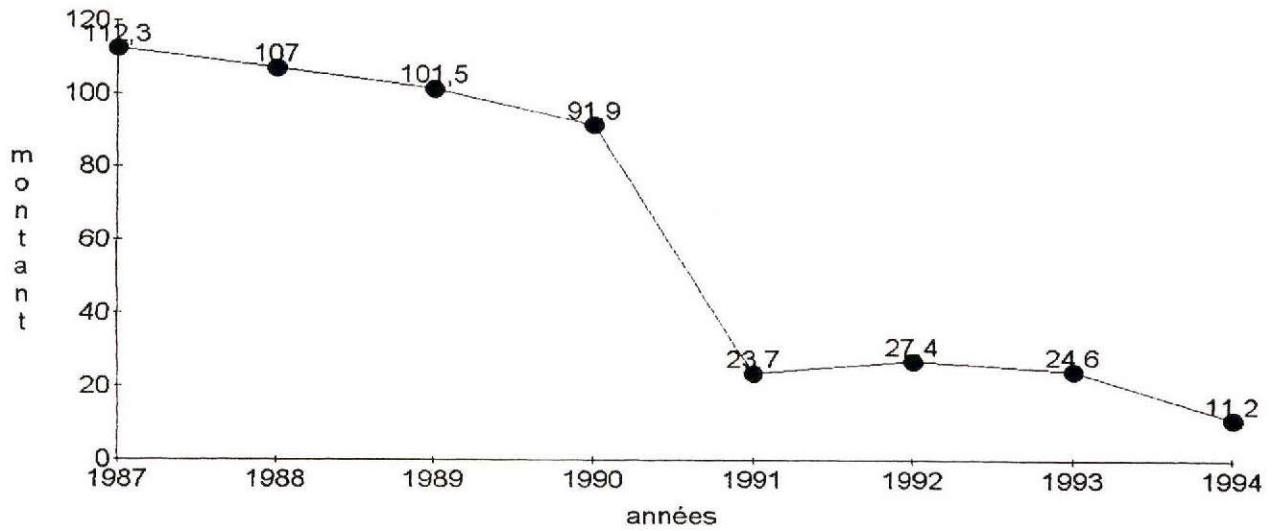
## 12 - EVOLUTION DE LA DETTE MULTILATERALE



## 13 - EVOLUTION DE LA DETTE BILATERALE



## 14 - EVOLUTION DE LA DETTE COMMERCIALE

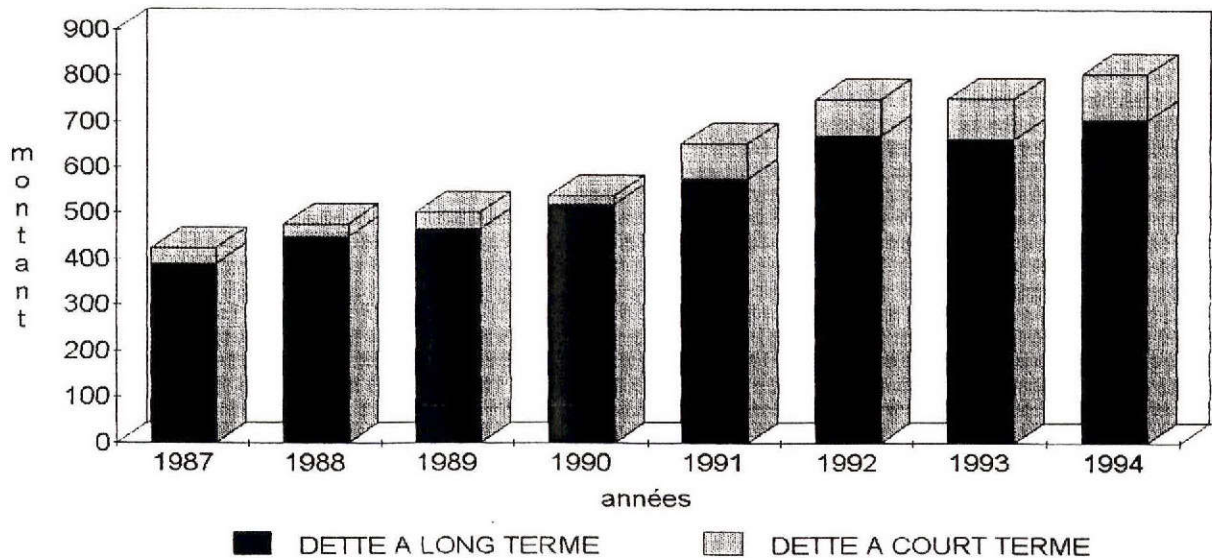


## - 2 - COMPOSITION PAR NATURE DE DETTE

21 - En fonction du terme, le graphique suivant, indique l'évolution du stock.

### EVOLUTION SELON LE TERME

en millions US\$



Entre 1987 et 1994,

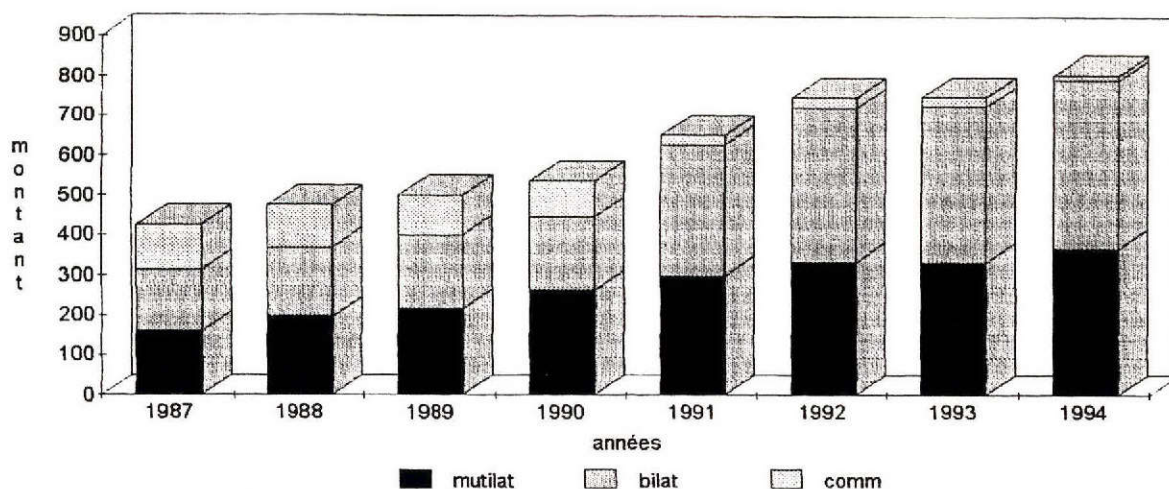
- la dette à moyen et long terme est passée de 388,8MUS\$ à 703,6 MUS\$, soit une augmentation de 81%,
- la dette à court terme est passée de 35,5MUS\$ à 102MUS\$, soit une augmentation de 187%.

Cette évolution s'est accomplie malgré le refinancement des dettes à court terme en dettes à moyen et long terme.

22 - En fonction du type de créancier, l'évolution est la suivante.

## EVOLUTION DETTE PAR TYPE DE CREANCIER

en millions US\$



Le stock de dette a évolué, de 1987 à 1994, en fonction du type de créanciers:

- la dette multilatérale est passée de 158,5MUS\$ à 368 MUS\$, soit une augmentation de 132%,
- la dette bilatérale est passée de 153,5MUS\$ à 426,4 MUS\$, soit une augmentation de 178%,
- la dette commerciale est passée de 112,3MUS\$ à 11,2 MUS\$, soit une diminution de 89%.

La structure de ce stock s'est modifié au fil du temps:

- la dette multilatérale, qui représentait 37% de la dette totale, en représente, maintenant, 46%,
- la dette bilatérale, qui représentait 36% de la dette totale, en représente, maintenant, 52%,
- la dette commerciale, qui représentait 26% de la dette totale, en représente, maintenant, 1,5%.

L'augmentation de la dette bilatérale provient des rééchelonnements obtenus des Clubs de Paris précédents et du reclassement de dettes comptabilisées en dettes commerciales; ce dernier aspect explique la forte baisse de la part de la dette commerciale dans le stock.

Par créancier, la situation s'est modifiée sur la période 1987/1994:

### \* pour les multilatéraux,

- la dette à l'égard des créanciers arabes est restée stationnaire passant de 15,6MUS\$ à 16,6MUS\$, soit une augmentation de 6%,
- le stock du groupe BAD/FAD a explosé, passant de 52,5MUS\$ à 123,8MUS\$, soit une augmentation de 135%,
- la dette à l'égard de l'IDA a suivi la même évolution, passant de 85MUS\$ à 195MUS\$, soit une augmentation de 130%.

La dette à l'égard de ces deux derniers groupes représente environ 90% du stock de la dette multilatérale. En outre, la part des multilatéraux augmentant, le poids de cette dette augmente puisque la dette multilatérale est, par principe, non rééchelonnable.

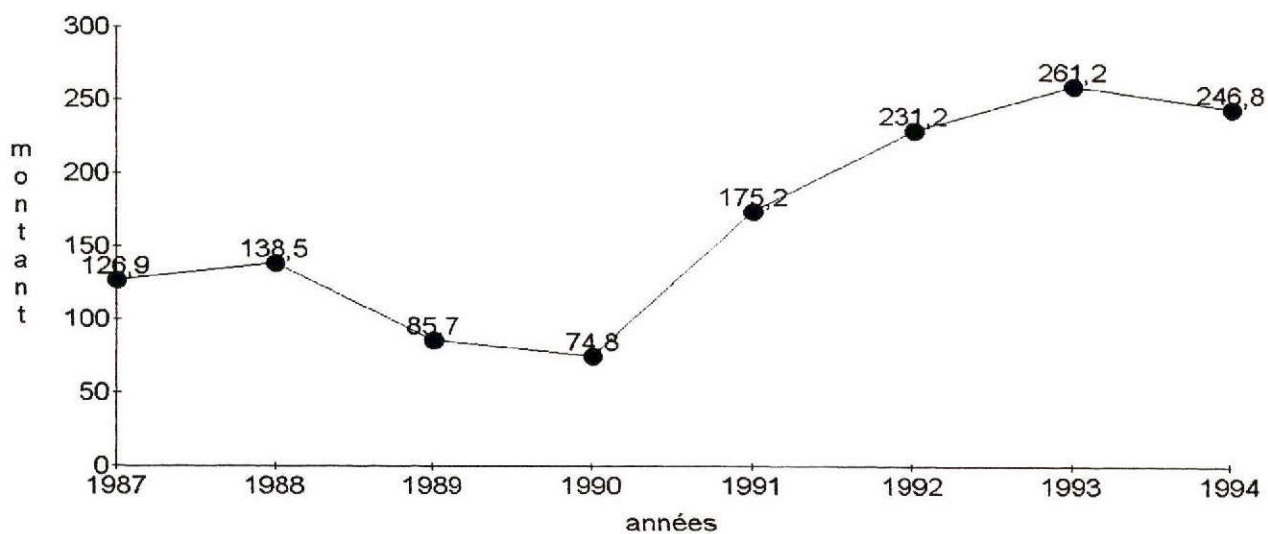
### \* pour les bilatéraux,

- la dette à l'égard du Portugal a plus que décuplé, passant de 6MUS\$ à 79MUS\$, soit une augmentation de 1100%,
- la dette à l'égard de l'Italie est passée de 40,5MUS\$ à 53,3MUS\$, soit une augmentation de 32%,
- la dette à l'égard du Brésil a augmenté passant de 2,7MUS\$ à 15,8MUS\$, soit une augmentation de 485%.
- la dette à l'égard des créanciers arabes a augmenté passant de 22MUS\$ à 33MUS\$, soit une augmentation de 50%,
- la dette à l'égard de l'URSS est passée de 11,5MUS\$ à 51MUS\$, soit une augmentation de 340%,
- la République de Chine (Taiwan) est intervenu tardivement, en 1992, mais la dette, à son égard est déjà de 30MUS\$.

Pour ce qui concerne les trois premiers créanciers, l'augmentation du stock provient de prêts commerciaux garantis qui ont été rééchelonnés.

### - 3 - LES ARRIERES

31 - Le total des arriérés a augmenté considérablement, passant de 127MUS\$ à 246,8MUS\$, soit une augmentation de 108%.

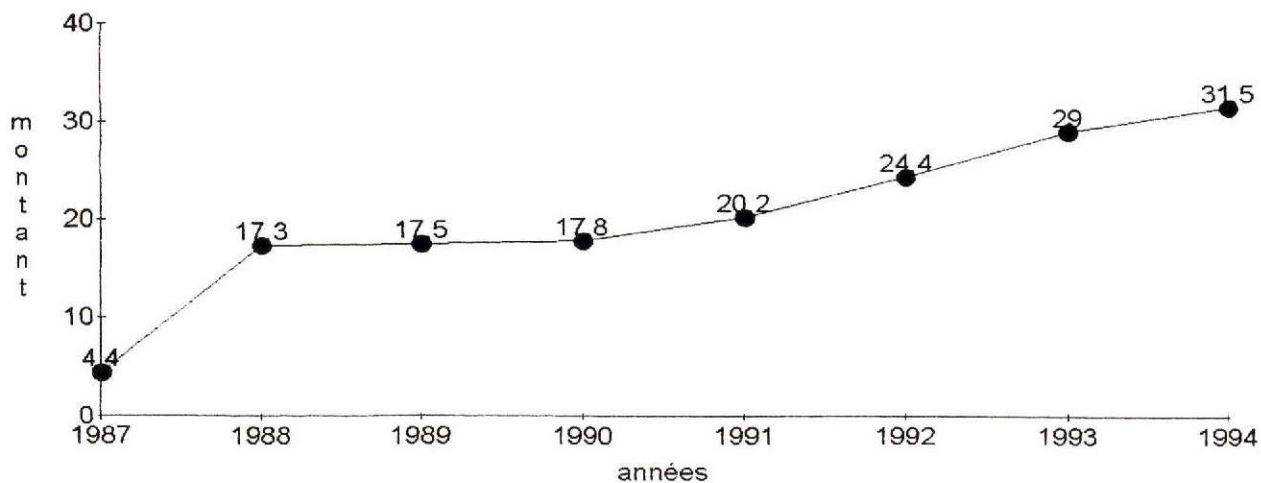


Les arriérés ont augmenté à cause de la pénurie de devises rendant impossible le service de la dette

32 - A l'intérieur de ce stock l'évolution a été différente selon les créanciers:

#### EVOLUTION ARRIERES MULTILATERAUX

en millions US\$

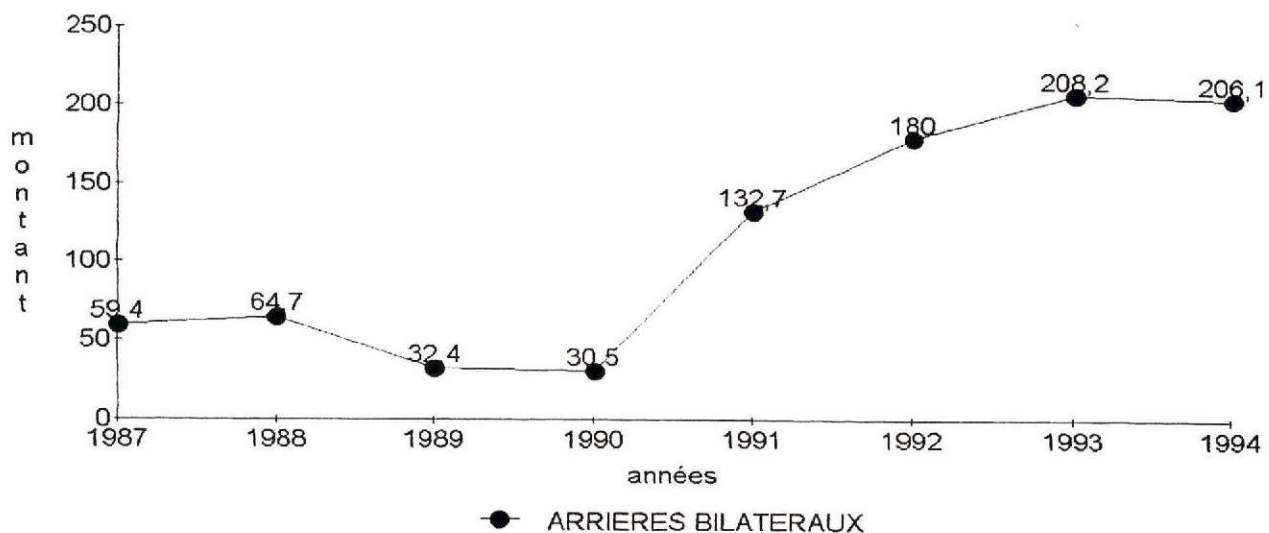


● MONTANT ARRIERES

Après une augmentation brutale de 1987 à 1988, on constate une progression raisonnable des arriérés multilatéraux.

## EVOLUTION ARRIERES BILATX

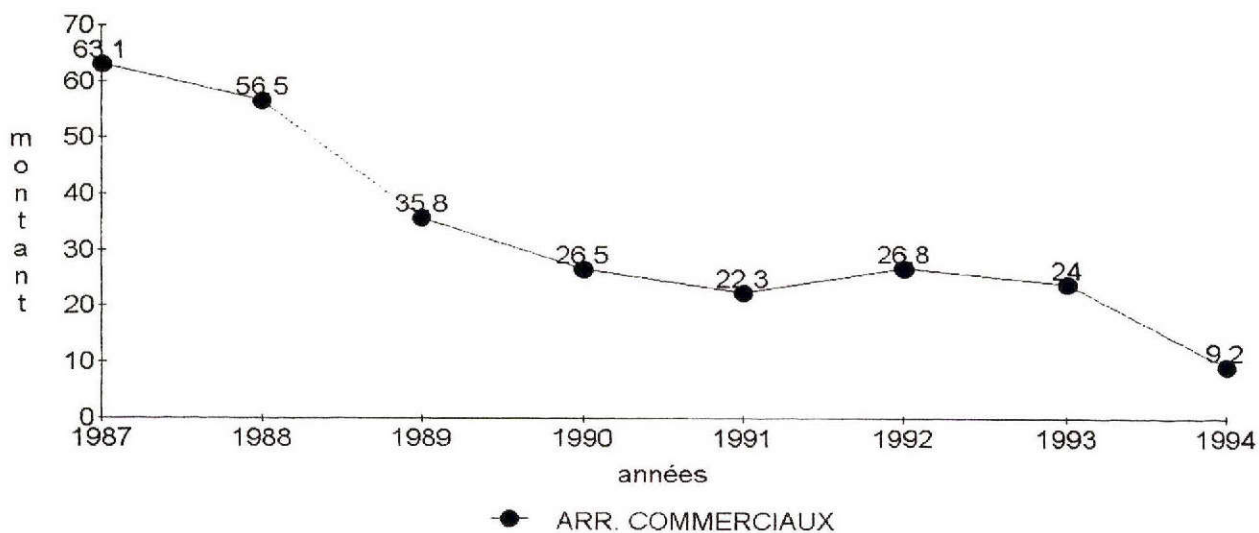
en millions US\$



Les arriérés bilatéraux ont enregistré une explosion, passant de 59,4MUS\$ à 206,1MUS\$, soit une augmentation de 246% sur la période.

## EVOLUTION ARRIERES COMMERCIAUX

en millions US\$

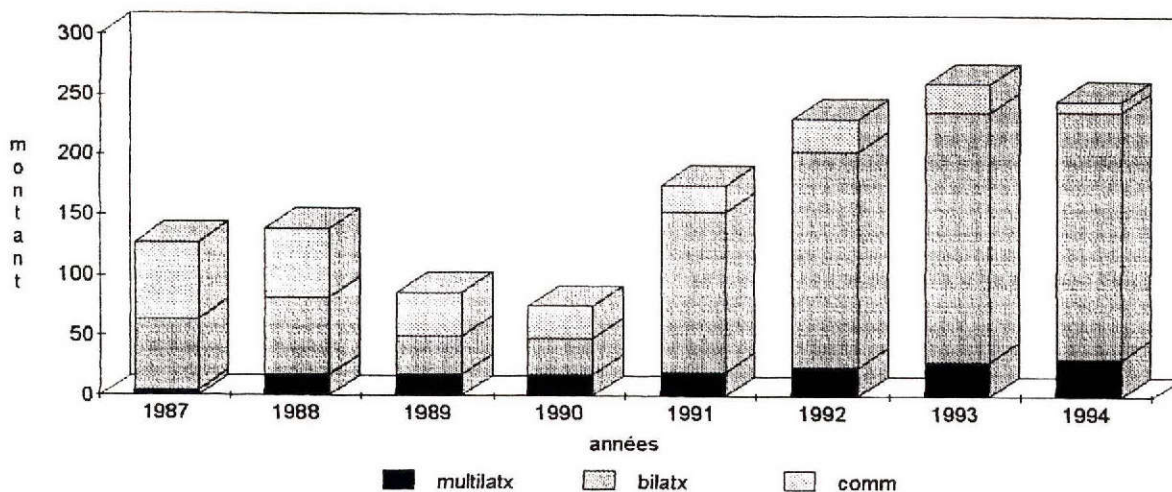


Les arriérés sur des dettes commerciales ont baissé de façon importante, passant de 63MUS\$ à 9,2MUS\$, soit une diminution de 92%. Cette tendance résulte du reclassement des dettes commerciales en dettes bilatérales.

33 - La part de chaque type de créanciers dans la masse des arriérés s'est profondément modifiée depuis 1987:

### EVOLUTION DES ARRIERES

en millions US\$



La part des sommes dûes au titre des arriérés aux créanciers multilatéraux s'établissait à 4,4MUS\$ en 1987 (3% du total); elle est passée à 31,5 en 1994 (12% du total).

La part des sommes dûes au titre des arriérés aux créanciers bilatéraux s'établissait à 59,4MUS\$ en 1987 (47% du total); elle est passée à 206,1 en 1994 (85% du total).

La part des sommes dûes au titre des arriérés aux créanciers commerciaux s'établissait à 63MUS\$ en 1987 (50% du total); elle est passée à 9,2 en 1994 (3% du total).

## - 4 - LE PAIEMENT DE LA DETTE

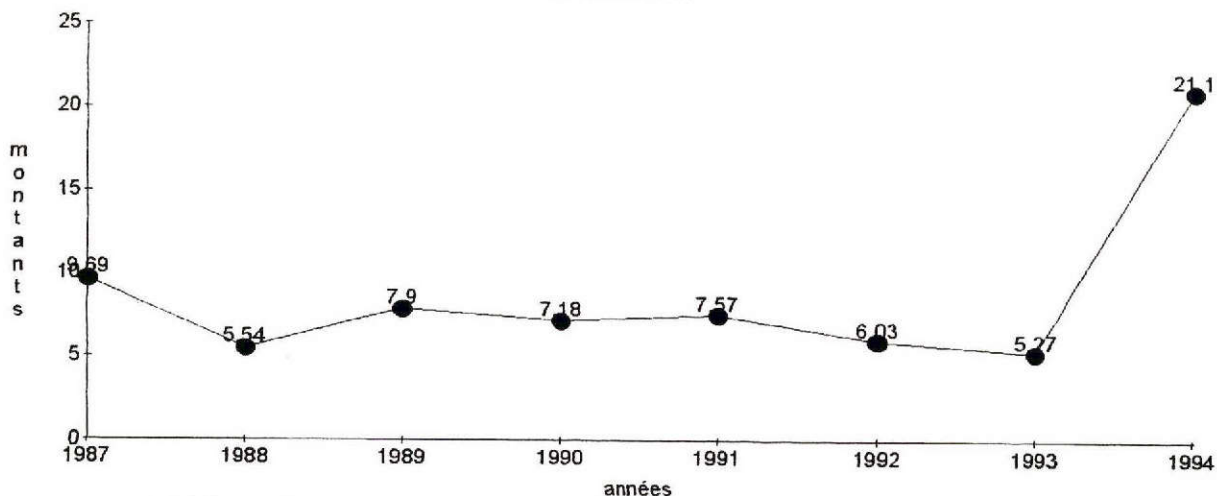
Les paiements évoluent en fonction inverse du mouvement constatés sur les arriérés: moins le paiement de la dette est assuré, plus le montant des arriérés augmente.

D'une façon générale, l'année 1994 traduit un effort sensible fait par le pays afin d'augmenter les paiements au titre de la dette:

- depuis 1987, jamais un montant aussi élevé n'était apparu à ce titre,
- le taux d'augmentation par rapport à l'année précédente s'établit à 300%.

### EVOLUTION PAIEMENT DE LA DETTE

en millions US\$

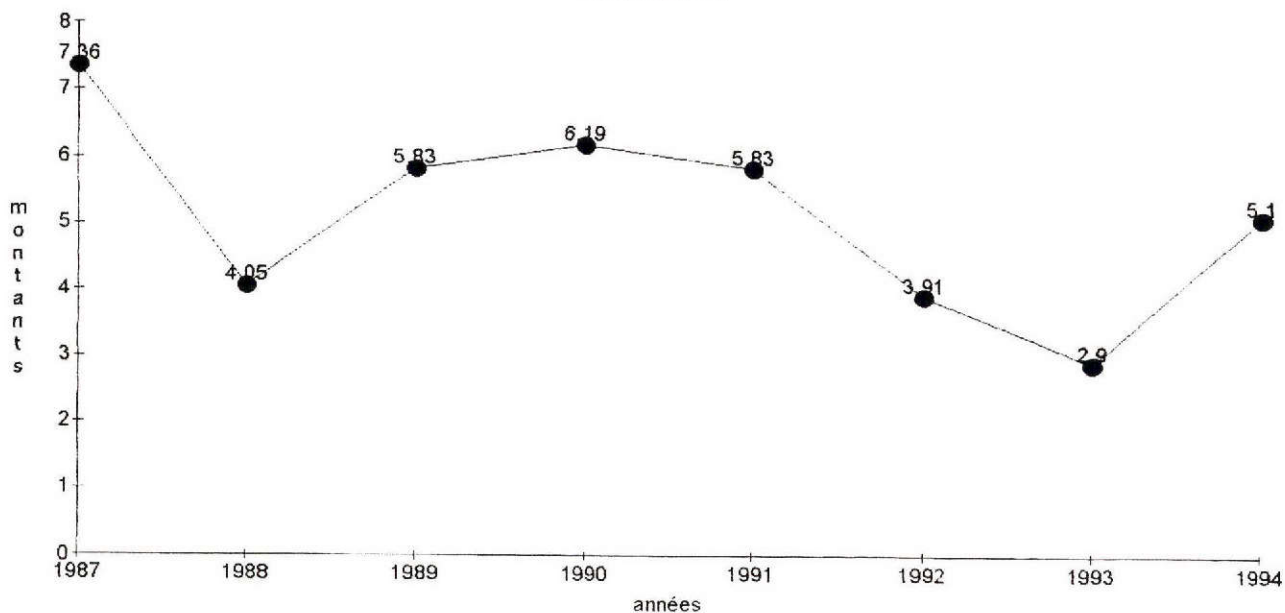


Le total des paiements effectués en 1994 se répartit en fonction des paiements réels à hauteur de 10,1 MUS\$ (en augmentation de 92% par rapport à 1993), des paiements par compensation et rééchelonnements à hauteur de 11MUS\$.

L'évolution est différente selon la nature des créanciers

### EVOLUTION PAIEMENT DETTE MULTILAT

en millions US\$

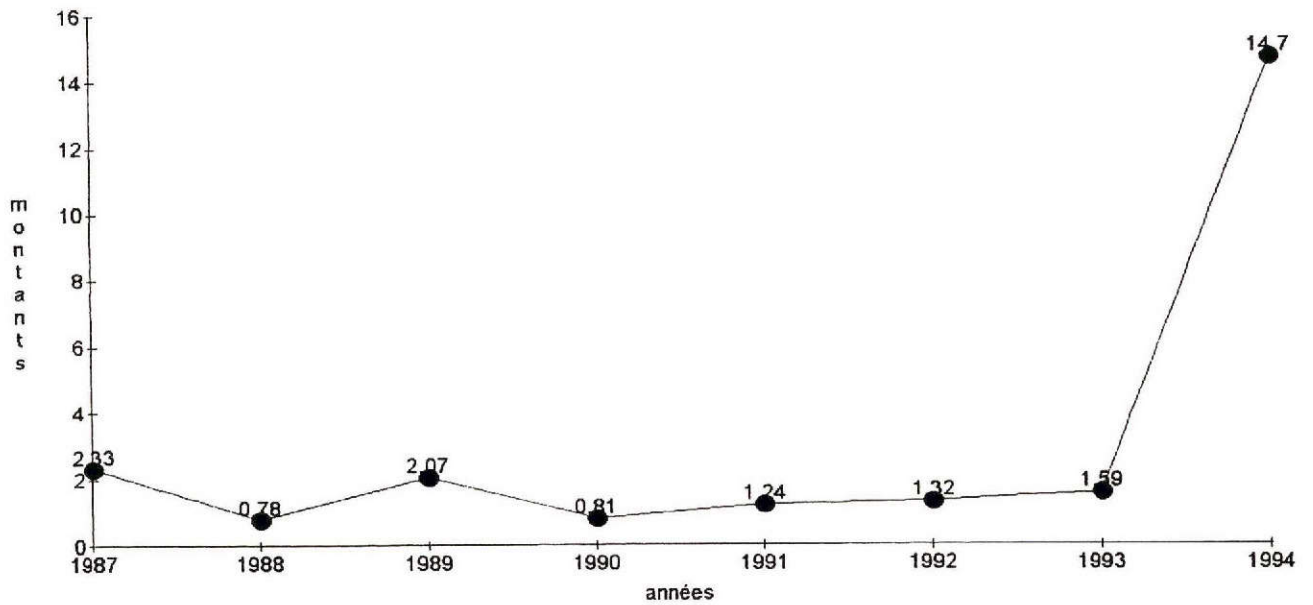


La courbe présente moins d'amplitude que les autres à cause des efforts accomplis régulièrement pour essayer d'assurer le maximum de règlements aux créanciers multilatéraux, dont la créance n'est pas rééchelonnable.



## EVOLUTION PAIEMENT DETTE BILAT

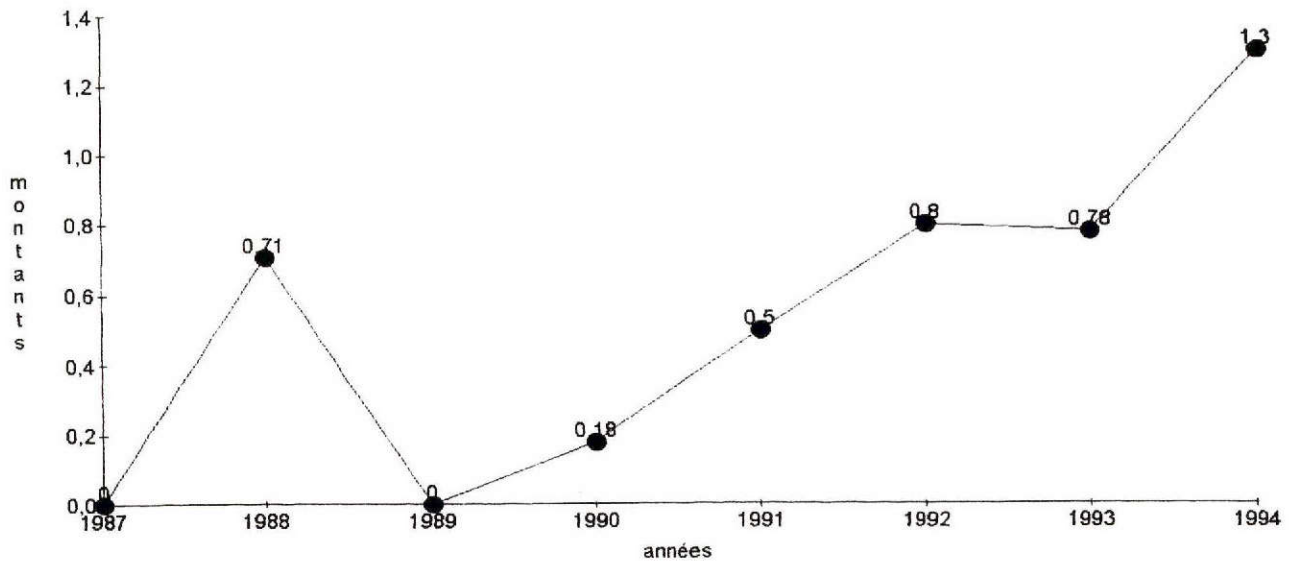
en millions US\$



La courbe traduit une nette reprise des paiements à l'égard des créanciers bilatéraux. Les principaux bénéficiaires ont été la Chine (1MUS\$), la Libye (0,7MUS\$), les fonds arabes (1,6MUS\$), le Portugal (9MUS\$) et Taiwan (0,5MUS\$).

## EVOLUTION PAIEMENT DETTE COMM

en millions US\$



En matière de dette commerciale, une reprise des paiements s'affirme également.

## - 5 - LA SITUATION AU 31 DECEMBRE 1994

En fonction des données en notre possession, le PIB 1994 s'établit à 231,3 millions US\$, les exportations s'élèvent à 33,2 millions US\$.

Au niveau de l'approche général, il convient de signaler que:

- le ratio dette/PIB s'établit à 348% en 1994,
- le ratio stock/exportations s'établit à 2426% en 1994,
- le ratio paiements réels/exportations s'établit à 30% en 1994.

Le **stock de la dette extérieure** atteint 805,6 millions US\$ au 31 décembre 1994.

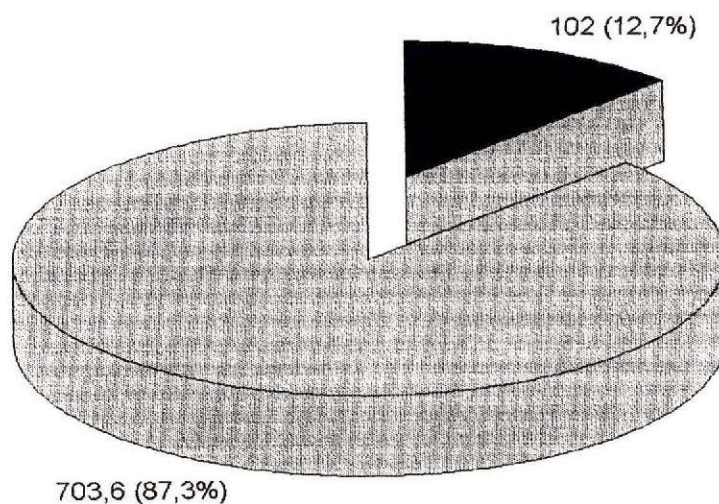
La gestion de ce stock se partage entre:

- le Trésor Public, qui en gère 759,4 MUS\$ (94% du stock),
- la Banque Centrale, qui en gère 46,2 MUS\$ ( 6% du stock).

La structure de ce stock peut s'analyser en fonction:

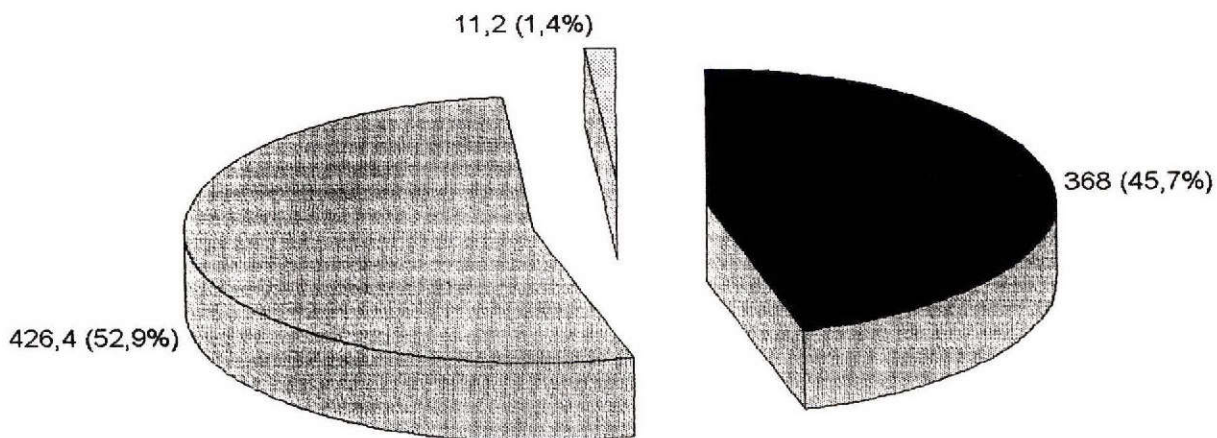
**- du terme:**

- 102 MUS\$ correspondent à un engagement à court terme (12,7% du stock),
- 703,6 MUS\$ correspondent à un engagement à moyen et long terme (87,3% du stock);



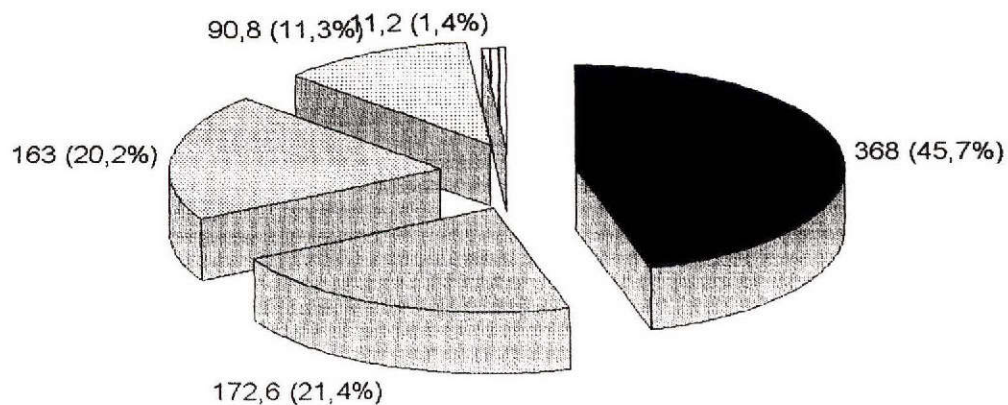
**- du type de créancier:**

368 MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (45,7% du stock),  
 426,4 MUS\$ correspondent à une dette bilatérale (52,9% du stock),  
 11,2 MUS\$ correspondent à une dette commerciale ( 1,4% du stock);



**- des créanciers:**

|                         |                  |  |   |
|-------------------------|------------------|--|---|
| * multilatéraux:        | 368              | AID<br>(45,7%) BAD<br>FAD<br>FMI<br>div                  | 195MUS\$ (24% du stock),<br>13 MUS\$ ( 2% du stock),<br>111MUS\$ (14% du stock),<br>5MUS\$ ( 1% du stock),<br>44 MUS\$ ( 5% du stock);      |
| * bilat/Club Paris:     | 172,6<br>(21,4%) | Portugal<br>Italie<br>France<br>Suisse<br>div C. Paris   | 79MUS\$ ( 9% du stock),<br>53 MUS\$ ( 7% du stock),<br>12 MUS\$ (1,5% du stock),<br>11 MUS\$ (1,5% du stock),<br>17 MUS\$ ( 2% du stock),   |
| * bilat/non Club Paris: | 163<br>(20,2%)   | Taiwan<br>Russie<br>Fds arabes<br>Angola<br>div non C.P. | 30 MUS\$ (3,7% du stock),<br>51 MUS\$ (6,4% du stock),<br>33 MUS\$ ( 4% du stock),<br>19 MUS\$ (2,4% du stock),<br>30 MUS\$ ( 4% du stock), |
| * bilatéraux/divers:    | 90,8<br>(11,3%)  | Italie<br>divers   | 58 MUS\$ ( 7% du stock).<br>33 MUS\$ ( 4% du stock)   |
| * commerciaux:          | 11,2 (1,4%)      | divers   | 11 MUS\$ (1,5% du stock).   |



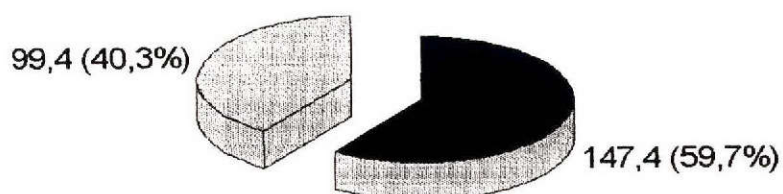
Le **stock des arriérés** s'élève à 246,8MUS\$ au 31 décembre 1994 et sa structure peut s'analyser en fonction:

**- du terme:**

99,4MUS\$ correspondent à un engagement à court terme (40,3% du stock),  
147,4MUS\$ correspondent à un engagement à moyen et long terme (59,7% du stock);

### STOCK DES ARRIERES

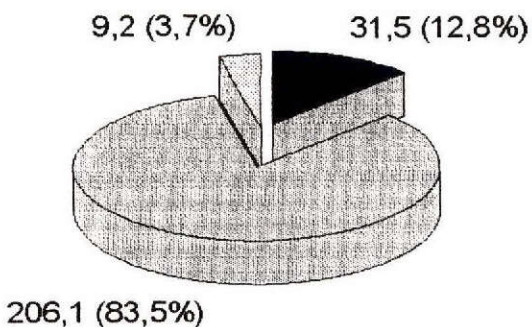
AU 31/12/94



**- du type de créancier:**

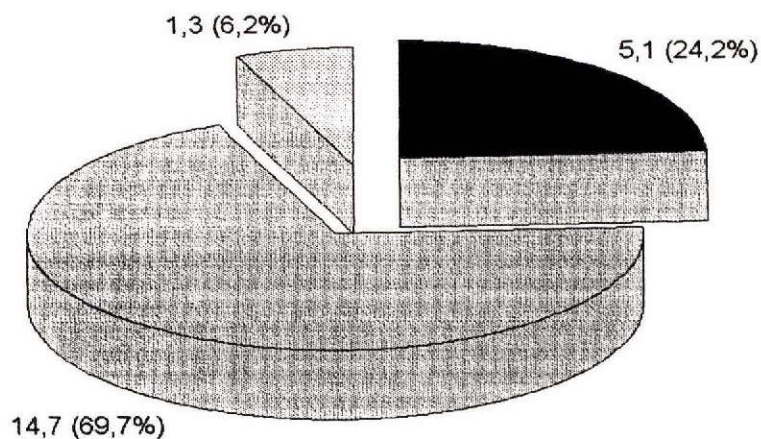
31,5MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (12,8% du stock),  
206,1MUS\$ correspondent à une dette bilatérale (83,5% du stock),  
9,2MUS\$ correspondent à une dette commerciale (3,7% du stock);

### ARRIERES AU 31 /12 /94



Le **paiement de la dette** s'est élevé à 21,1MUS\$ en 1994.  
Les paiements se partagent entre la dette bilatérale et la dette multilatérale:

- 5,1MUS\$ correspondent à une dette multilatérale (24,2% des paiements),
- 14,7MUS\$ correspondent à une dette bilatérale (69,7% des paiements),
- 1,3MUS\$ correspondent à une dette commerciale (6,2% des paiements).



Les paiements sont assurés par le Trésor à hauteur de 18,4MUS\$ et la BCGB, à hauteur de 2,7MUS\$.  
Ils se partagent entre les paiements en capital (17MUS\$) et en intérêts (4,1MUS\$).

## BALANCE DES PAIEMENTS 1994/1997

en millions US\$

|  | 1994           | 1995          | 1996          | 1997          |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>BALANCE COMMERCIALE</b>             | <b>-38,05</b>  | <b>-45,42</b> | <b>-43,12</b> | <b>-41,75</b> |
| % du PIB                               | 16,45          | 19,63         | 18,63         | 18,05         |
| Exportations FOB                       | 27,1           | 24,72         | 28,34         | 32,63         |
| % importations                         | 41,47          | 35,29         | 39,66         | 43,87         |
| dt noix de cajou                       | 22,75          | 18,9          | 20,13         | 22,47         |
| Importations FOB                       | -65,15         | -70,04        | -71,46        | -74,37        |
| % du PIB                               | 28,17          | 30,28         | 30,89         | 32,15         |
| dt prod alim                           | -23,5          | -22,46        | -21,92        | -22,79        |
| dt prod petroliers                     | -2,8           | -3,06         | -3,24         | -3,43         |
| Services                               | -24,89         | -19,63        | -25,51        | -26,82        |
| dt intérêts programmés                 | -13,26         | -13,86        | -15,06        | -15,69        |
| dt licences de pêche                   | 14,81          | 15,54         | 16,32         | 17,13         |
| Transferts                             | 39,5           | 38,6          | 42,9          | 45,42         |
| privés                                 | -1,9           | 2             | 2,2           | 2,42          |
| publics                                | 41,4           | 36,6          | 40,7          | 43            |
| <b>COMPTE COURANT</b>                  |                |               |               |               |
| transferts publics inclus              | -23,43         | -26,35        | -25,73        | -23,14        |
| % du PIB                               | 10,13          | 11,39         | 11,12         | 10            |
| transferts publics exclus              | -64,83         | -62,95        | -66,43        | -66,14        |
| % du PIB                               | 28,03          | 27,22         | 28,72         | 28,59         |
| <b>COMPTE DE CAPITAUX</b>              | <b>-13,49</b>  | <b>-30,05</b> | <b>-2,5</b>   | <b>-1,84</b>  |
| Emprunts MLT                           | 18,76          | 15            | 17,5          | 17,5          |
| appui bal paiements                    | 3,5            | 0             | 2,5           | 2,5           |
| aide projet                            | 15,26          | 15            | 15            | 15            |
| emprunts à BCGB                        | 0              | 0             | 0             | 0             |
| Amortissements programmés              | -27,26         | -51,6         | -22           | -21,34        |
| Emprunts CT                            | -4,99          | 6,55          | 2             | 2             |
| <b>SOLDE</b>                           | <b>-36,92</b>  | <b>-56,4</b>  | <b>-28,23</b> | <b>-24,98</b> |
| % du PIB                               | 15,96          | 24,38         | 12,2          | 10,8          |
| <b>FINANCEMENT DU SOLDE</b>            | <b>24,59</b>   | <b>23,08</b>  | <b>21,1</b>   | <b>20,12</b>  |
| Variation BCGB                         | 3,69           | -2,84         | -5,65         | -6,34         |
| dt FMI                                 | 1,78           | 3,35          | 3,35          | 1,16          |
| dt variation arriérés BC               | 6,52           | 0             | 0             | 0             |
| dt autres actifs liquides              | -4,61          | -6,18         | -9            | -7,5          |
| Allègement dette                       | 187,64         | 25,91         | 26,75         | 26,46         |
| <b>VARIATION DES ARRIERES LIQUIDES</b> | <b>-166,73</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>RESTE A FINANCER</b>                | <b>12,33</b>   | <b>33,32</b>  | <b>7,13</b>   | <b>4,87</b>   |

## BUDGETS PREVISIONNELS

en millions de P<sup>+</sup>

|                                   | 1994             | 1995             | 1996             | 1997             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>RECETTES TOTALES</b>           | <b>908 715</b>   | <b>1 066 605</b> | <b>1 269 392</b> | <b>1 498 325</b> |
| % du PIB                          | 30,10            | 29,00            | 29,50            | 30,10            |
| <b>Recettes budgétaires</b>       | <b>427 660</b>   | <b>537 299</b>   | <b>637 952</b>   | <b>763 230</b>   |
| recettes fiscales                 | 191 086          | 250 693          | 328 967          | 411 404          |
| % du PIB                          | 6,30             | 6,80             | 7,70             | 8,30             |
| recettes non fiscales             | 220 678          | 268 209          | 308 985          | 351 826          |
| % du PIB                          | 7,30             | 7,30             | 7,20             | 7,10             |
| recettes extraord                 | 15 896           | 18 397           | 0                | 0                |
| <b>Dons</b>                       | <b>481 055</b>   | <b>529 306</b>   | <b>631 440</b>   | <b>735 095</b>   |
| dt projets                        | 481 055          | 529 306          | 631 440          | 735 095          |
| <br>                              |                  |                  |                  |                  |
| <b>DEPENSES TOTALES</b>           | <b>1 106 579</b> | <b>1 288 550</b> | <b>1 502 538</b> | <b>1 748 013</b> |
| % du PIB                          | 36,70            | 35,00            | 34,90            | 35,10            |
| <b>Dépenses de fonctionnement</b> | <b>431 583</b>   | <b>534 819</b>   | <b>623 231</b>   | <b>734 422</b>   |
| % du PIB                          | 14,30            | 14,50            | 14,50            | 14,80            |
| salaires                          | 84 212           | 109 108          | 128 596          | 151 540          |
| biens et services                 | 122 612          | 159 367          | 205 327          | 252 607          |
| transferts                        | 54 890           | 63 227           | 45 797           | 56 232           |
| intérêts                          | 169 869          | 203 117          | 243 511          | 274 043          |
| <b>Dépenses en capital</b>        | <b>674 996</b>   | <b>753 731</b>   | <b>879 307</b>   | <b>1 013 591</b> |
| % du PIB                          | 22,40            | 20,50            | 20,50            | 20,40            |
| <br>                              |                  |                  |                  |                  |
| <b>SOLDE (base engagements)</b>   |                  |                  |                  |                  |
| dons inclus                       | -678 919         | -751 251         | -864 586         | -984 783         |
| dons exclus                       | -197 864         | -221 945         | -233 146         | -249 688         |
| %PIB                              | 8,37             | 9,39             | 9,86             | 10,56            |
| variation arriérés ext            | 575 897          | 0                | 0                | 0                |
| variation arriérés int            | 1 500            | 12 000           | 4 186            | 0                |
| <br>                              |                  |                  |                  |                  |
| <b>SOLDE (base caisse)</b>        | <b>-775 261</b>  | <b>-233 945</b>  | <b>-237 332</b>  | <b>-249 688</b>  |

## ETAT DES NEGOCIATIONS AVEC LES CREANCIERS

### NON MEMBRES DU CLUB DE PARIS

|                                 |   |                 |
|---------------------------------|---|-----------------|
| <b>RUSSIE</b>                   | lettre du 9/2/95<br>demande la venue d'une mission en mars 95.  | Pas de réponse. |
| <b>ANGOLA</b>                   | néant à cause de la situation politique du pays.  |                 |
| <b>TAIWAN</b>                   | lettre du 28 janvier 1995.<br>demande de renégociation de l'ensemble de la dette.   | Pas de réponse. |
| <b>R.P. CHINE</b>               | néant à cause de l'absence de représentation diplomatique.  |                 |
| <b>ALGERIE</b>                  | néant à cause de l'absence de représentation diplomatique.  |                 |
| <b>LYBIE</b>                    | paiements effectués au moyen de fonds de contrepartie.<br>pas de renégociation envisagée.   |                 |
| <b>CUBA</b>                     | lettre du 16 juin 1993.<br>demande de paiement par compensation avec les licences de pêche.<br>litige sur la détermination des espèces à pêcher.  |                 |
| <b>PAKISTAN</b>                 | néant.  |                 |
| <b>BRESIL</b>                   | accord du 23 septembre 1993.<br>rachat des échéances de la dette avec décote de 47%.  |                 |
| <b>KOWEIT</b>                   | arrangement du 23 septembre 1993.<br>non respecté dans son intégrité, rendant l'arrangement caduc.  |                 |
| <b>ARABIE SAOUDITE</b>          | arrangement du 27 avril 1994.<br>non respecté dans son intégrité, rendant l'arrangement caduc.  |                 |
| <b>ABU DHABI</b>                | néant.  |                 |
| <b>ITALIE</b>                   | concerne une dette à court terme, anciennement commerciale.<br>lettre du 16 janvier 1995.<br>demande de confirmation des montants dûs et demande que le traitement concessionnel de la dette qui sera proposé par le Club de Paris puisse être appliqué à cette dette particulière. |                 |
| <b>BANQUE FRANCO PORTUGAISE</b> | pas de renégociation envisagée.   |                 |
| <b>PAKISTAN</b>                 | néant.  |                 |
| <b>DIVERS CREANCIERS</b>        |   |                 |
| <b>BCGB</b>                     | pas de renégociation envisagée.   |                 |







09/02/1995  
10:20:18

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Principais  
Clubo de MULTILATER  
Tipo de Credito :MULTILATER  
( U.S. Dollars )

Pagina: 3

| N. Emp.     | Credor | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001     | 2002     |
|-------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 65          | CEDEAO | 7103.03  | 7103.03  | 7103.03  | 7103.03  | 7103.03  | 7103.03  | 7103.03  |
| 66          |        | 0.00     | 16463.04 | 16463.04 | 16463.04 | 16463.04 | 16463.04 | 16463.04 |
| Sub Total : |        | 57093.90 | 73556.94 | 73556.94 | 73556.94 | 73556.94 | 73556.94 | 73556.94 |

Total Geral: 3663765.74 4434612.68 4183969.02 4669472.68 6046314.25 6204665.46 6949992.67

| N. Emp.     | Credor | 1996       | 1997       | 1998       | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |
|-------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 142         | IDA    | 6247.15    | 6247.15    | 6247.15    | 6247.15    | 6247.15    | 6247.15    | 6247.15    |
| 34          |        | 63450.00   | 62775.00   | 62100.00   | 61425.00   | 59400.00   | 57375.00   | 55350.00   |
| 35          |        | 54078.06   | 53517.66   | 52957.27   | 52396.88   | 51836.48   | 51276.09   | 49594.90   |
| 36          |        | 116580.74  | 115391.14  | 114201.55  | 113011.95  | 111822.35  | 110632.75  | 109443.15  |
| 37          |        | 152307.94  | 150761.67  | 149215.40  | 147669.12  | 146122.85  | 144576.57  | 143030.30  |
| 38          |        | 40065.64   | 39660.94   | 39256.23   | 38851.53   | 38446.83   | 38042.12   | 37637.42   |
| 39          |        | 61421.78   | 60801.36   | 60180.94   | 59560.51   | 58940.09   | 58319.67   | 57699.25   |
| 40          |        | 40042.63   | 39638.16   | 39233.69   | 38829.22   | 38424.75   | 38020.28   | 37615.81   |
| 41          |        | 103749.08  | 102701.11  | 101653.14  | 100605.17  | 99557.20   | 98509.23   | 97461.26   |
| 42          |        | 28958.08   | 28958.08   | 28668.50   | 28378.92   | 28089.34   | 27799.76   | 27510.18   |
| 43          |        | 46699.53   | 46232.54   | 45765.54   | 45298.55   | 44831.55   | 44364.56   | 43897.56   |
| 44          |        | 35284.09   | 35284.09   | 34931.25   | 34578.41   | 34225.57   | 33872.73   | 33519.89   |
| 45          |        | 83021.40   | 83021.40   | 82191.18   | 81360.97   | 80530.75   | 79700.54   | 78870.33   |
| 46          |        | 41510.70   | 41510.70   | 41095.59   | 40680.48   | 40265.37   | 39850.27   | 39435.16   |
| 47          |        | 15404.41   | 15404.41   | 15404.41   | 15250.36   | 15096.32   | 14942.27   | 14788.23   |
| 48          |        | 39954.04   | 39954.04   | 39954.04   | 39554.50   | 39154.96   | 38755.42   | 38355.88   |
| 49          |        | 157462.55  | 157462.55  | 157462.55  | 157462.55  | 157462.55  | 155851.43  | 154240.31  |
| 50          |        | 71164.46   | 71164.46   | 71164.46   | 70452.82   | 69741.17   | 69029.53   | 68317.88   |
| 51          |        | 137174.22  | 137174.22  | 137174.22  | 137174.22  | 135762.89  | 134351.55  | 132940.22  |
| 52          |        | 6518.14    | 6518.14    | 6518.14    | 6518.14    | 6518.14    | 6518.14    | 6451.29    |
| 53          |        | 8447.90    | 8447.90    | 8447.90    | 8447.90    | 8447.90    | 8447.90    | 8447.90    |
| 54          |        | 18773.64   | 18773.64   | 18773.64   | 18773.64   | 18773.64   | 18773.64   | 18773.64   |
| 55          |        | 5784.98    | 5726.55    | 5668.11    | 5609.68    | 5551.24    | 5375.94    | 5200.64    |
| Sub Total : |        | 1334101.28 | 1327127.02 | 1318265.01 | 1308137.77 | 1295249.20 | 1280632.64 | 1264828.45 |
| 70          | BID    | 2240.74    | 1915.18    | 1589.63    | 1264.07    | 938.51     | 612.96     | 287.40     |
| 71          |        | 1660.09    | 1572.72    | 1485.34    | 1397.97    | 1310.60    | 1223.22    | 1135.85    |
| 72          |        | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 73          |        | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
|             |        | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total : |        | 3900.83    | 3487.90    | 3074.97    | 2662.04    | 2249.11    | 1836.18    | 1423.25    |
| 31          | BAD    | 47370.83   | 41660.98   | 35951.14   | 30241.29   | 24531.44   | 18821.60   | 13111.75   |
| 32          |        | 30570.90   | 24456.72   | 18342.54   | 12228.36   | 6114.18    | 0.00       | 0.00       |
| 33          |        | 467999.72  | 405599.75  | 343199.79  | 280799.83  | 218399.86  | 155999.90  | 93599.93   |
| Sub Total : |        | 545941.45  | 471717.46  | 397493.47  | 323269.48  | 249045.49  | 174821.50  | 106711.69  |
| 10          | FAD    | 45478.76   | 44981.72   | 43490.62   | 41999.51   | 40508.40   | 39017.30   | 37526.19   |
| 11          |        | 26293.00   | 25906.24   | 25519.49   | 25132.74   | 24745.99   | 23585.73   | 22425.47   |
| 12          |        | 14403.16   | 14184.54   | 13528.68   | 12872.82   | 12216.96   | 11561.10   | 10905.24   |
| 13          |        | 25872.21   | 25610.87   | 25349.54   | 25088.20   | 24826.86   | 24565.53   | 24304.19   |
| 14          |        | 24960.85   | 24588.55   | 23471.68   | 22354.80   | 21237.93   | 20121.05   | 19004.17   |
| 15          |        | 42095.92   | 41475.17   | 40854.43   | 40233.68   | 39612.94   | 37750.70   | 35888.47   |
| 16          |        | 21177.20   | 20255.49   | 19333.77   | 18412.06   | 17490.34   | 16568.63   | 15646.91   |

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de MULTILATER  
Tipo de Credito :MULTILATER  
( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996  | 1997      | 1998      | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |           |
|------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 17               | FAD   | 39165.57  | 38769.96  | 38374.35  | 37978.74  | 37583.12  | 37187.51  | 36791.90  |
| 19               |       | 5998.72   | 5938.13   | 5877.54   | 5816.94   | 5756.35   | 5695.76   | 5635.16   |
| 20               |       | 1755.89   | 1738.15   | 1720.42   | 1702.68   | 1684.95   | 1667.21   | 1649.47   |
| 21               |       | 100494.35 | 100494.35 | 100494.35 | 100494.35 | 99489.41  | 98484.46  | 97479.52  |
| 22               |       | 5993.68   | 5993.68   | 5933.74   | 5873.80   | 5813.87   | 5753.93   | 5693.99   |
| 23               |       | 90788.14  | 90788.14  | 89531.92  | 88275.69  | 87019.46  | 85763.24  | 84507.01  |
| 24               |       | 10622.20  | 10515.98  | 10409.76  | 10303.54  | 10197.31  | 10091.09  | 9984.87   |
| 25               |       | 1312.52   | 1312.52   | 1299.40   | 1286.27   | 1273.14   | 1260.02   | 1246.89   |
| 26               |       | 12038.54  | 12038.54  | 12038.54  | 12038.54  | 12038.54  | 11918.16  | 11797.77  |
| 27               |       | 141221.42 | 141221.42 | 141221.42 | 141221.42 | 141221.42 | 139809.21 | 138396.99 |
|                  |       | 458.27    | 458.27    | 458.27    | 458.27    | 458.27    | 453.69    | 449.10    |
| 29               |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 30               |       | 12350.16  | 12350.16  | 12350.16  | 12226.66  | 12103.16  | 11979.65  | 11856.15  |
| Sub Total :      |       | 622480.65 | 618621.99 | 611258.15 | 603770.81 | 595278.52 | 583234.06 | 571189.59 |
| 67               | BEI   | 58007.70  | 52457.00  | 46906.29  | 41355.59  | 35804.88  | 30254.18  | 24703.47  |
| 68               |       | 76016.50  | 76016.50  | 76016.50  | 76016.50  | 76016.50  | 60813.20  | 45609.90  |
| 69               |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| Sub Total :      |       | 134024.21 | 128473.50 | 122922.80 | 117372.09 | 111821.38 | 91067.38  | 70313.37  |
| 56               | BADEA | 78445.40  | 52296.93  | 26148.46  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 57               |       | 666.66    | 499.99    | 333.33    | 166.66    | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 58               |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 59               |       | 18151.41  | 16638.79  | 15126.17  | 13613.56  | 12100.94  | 10588.32  | 9075.70   |
| 60               |       | 5586.96   | 5184.84   | 4782.72   | 4380.59   | 3978.47   | 3576.35   | 3174.23   |
| Sub Total :      |       | 102850.45 | 74620.57  | 46390.70  | 18160.82  | 16079.41  | 14164.67  | 12249.93  |
| 1                | OPE   | 2887.50   | 2475.00   | 2062.50   | 1650.00   | 1237.50   | 825.00    | 412.50    |
| 2                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 3                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 4                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 5                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 6                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 7                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 8                |       | 4570.14   | 3870.58   | 3171.02   | 2471.47   | 1771.91   | 1072.35   | 372.79    |
| 9                |       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| Sub Total :      |       | 7457.64   | 6345.58   | 5233.52   | 4121.47   | 3009.41   | 1897.35   | 785.29    |
| 61               | FIDA  | 132619.42 | 129130.51 | 125641.59 | 122152.68 | 118663.77 | 115174.86 | 111685.95 |
| 62               |       | 38837.93  | 38837.93  | 38116.05  | 37394.16  | 36672.28  | 35950.39  | 35228.51  |
| Sub Total :      |       | 171457.35 | 167968.44 | 163757.65 | 159546.85 | 155336.05 | 151125.26 | 146914.46 |

09/02/1995  
10:26:47

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de MULTILATER  
Tipo de Credito :MULTILATER

13  
Pagina: 3

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001     | 2002     |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 63 CEDEAO        | 39988.90 | 36364.56 | 32740.23 | 29115.89 | 25491.55 | 21867.21 | 18242.87 |
| 64               | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 65               | 7724.54  | 7209.57  | 6694.61  | 6179.64  | 5664.67  | 5149.70  | 4634.73  |
| 66               | 15516.41 | 15516.41 | 14322.84 | 13129.27 | 11935.70 | 10742.13 | 9548.56  |
| Sub Total :      | 63229.86 | 59090.56 | 53757.68 | 48424.80 | 43091.92 | 37759.04 | 32426.16 |

---

Total Geral: 2985443.77 2857453.07 2722153.98 2585466.17 2471160.55 2336538.12 2206842.25

09/02/1995  
10:22:53

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Principais  
Clubo de BILATERAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

Pagina: 1

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996       | 1997       | 1998       | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 133 BEL          | 0.00       | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  |
| 134              | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total :      | 0.00       | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  | 284724.92  |
| 82 FRA           | 0.00       | 360846.11  | 360846.11  | 360846.11  | 360846.11  | 360846.11  | 360846.11  |
| 83               | 238598.53  | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 84               | 0.00       | 0.00       | 82362.89   | 82362.89   | 82362.89   | 82362.89   | 82362.89   |
| 85               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 86               | 0.00       | 188034.50  | 188034.50  | 188034.50  | 188034.50  | 188034.50  | 188034.50  |
| 7                | 0.00       | 0.00       | 80119.09   | 80119.09   | 80119.09   | 80119.09   | 80119.09   |
| Sub Total :      | 238598.53  | 548880.61  | 711362.59  | 711362.59  | 711362.59  | 711362.59  | 711362.59  |
| 135 DEU          | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total :      | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 136 ITA          | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 137              | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 138              | 0.00       | 0.00       | 436440.09  | 436440.09  | 436440.09  | 436440.09  | 436440.09  |
| 139              | 0.00       | 1360386.10 | 1360386.10 | 1360386.10 | 1360386.10 | 1360386.10 | 1360386.10 |
| 140              | 0.00       | 0.00       | 538407.36  | 538407.36  | 538407.36  | 538407.36  | 538407.36  |
| Sub Total :      | 0.00       | 1360386.10 | 2335233.55 | 2335233.55 | 2335233.55 | 2335233.55 | 2335233.55 |
| 75 POR           | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 76               | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 0.00       |
| 77               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 78               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 79               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 80               | 4561508.40 | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 81               | 4178122.10 | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total :      | 8789657.17 | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 50026.67   | 0.00       |
| 125 SWE          | 0.00       | 0.00       | 42522.42   | 42522.42   | 42522.42   | 42522.42   | 42522.42   |
| 126              | 0.00       | 32547.39   | 32547.39   | 32547.39   | 32547.39   | 32547.39   | 32547.39   |
| 127              | 0.00       | 0.00       | 6703.52    | 6703.52    | 6703.52    | 6703.52    | 6703.52    |
| Sub Total :      | 0.00       | 32547.39   | 81773.33   | 81773.33   | 81773.33   | 81773.33   | 81773.33   |
| 129 CHE          | 0.00       | 468901.06  | 468901.06  | 468901.06  | 468901.06  | 468901.06  | 468901.06  |
| 130              | 0.00       | 0.00       | 156172.50  | 156172.50  | 156172.50  | 156172.50  | 156172.50  |
| 131              | 0.00       | 218245.61  | 218245.61  | 218245.61  | 218245.61  | 218245.61  | 218245.61  |
| 132              | 0.00       | 0.00       | 146555.33  | 146555.33  | 146555.33  | 146555.33  | 146555.33  |
| Sub Total :      | 0.00       | 687146.67  | 989874.50  | 989874.50  | 989874.50  | 989874.50  | 989874.50  |





09/02/1995  
10:22:58

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Principais  
Clubo de BILATERAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL  
( U.S. Dollars )

Pagina: 3

| N. Emp.   Credor | 1996        | 1997        | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        | 2002        |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 112 KWT          | 144175.28   | 144175.28   | 144175.28   | 144175.28   | 144175.28   | 144175.28   | 144175.28   |
| 113              | 140344.54   | 140344.54   | 140344.54   | 140344.54   | 140344.54   | 140344.54   | 140344.54   |
| Sub Total :      | 1163164.69  | 1713238.02  | 1185167.62  | 1185167.62  | 1185167.62  | 1185167.62  | 1185167.62  |
| 114 SAU          | 244238.39   | 244238.39   | 244238.39   | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| 115              | 227875.33   | 227875.33   | 227875.33   | 227875.33   | 227875.33   | 227875.33   | 227875.33   |
| 116              | 108044.16   | 108044.16   | 108044.16   | 108044.16   | 108044.16   | 108044.16   | 108044.16   |
| 117              | 116263.19   | 116263.19   | 116263.19   | 116263.19   | 116263.19   | 116263.19   | 116263.19   |
| 118              | 0.00        | 75518.92    | 75518.92    | 75518.92    | 75518.92    | 75518.92    | 75518.92    |
| Sub Total :      | 696421.07   | 771939.99   | 771939.99   | 527701.60   | 527701.60   | 527701.60   | 527701.60   |
| 119 ABU          | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| Sub Total :      | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| 100 CHINA        | 0.00        | 0.00        | 10709.81    | 10709.81    | 10709.81    | 10709.81    | 10709.81    |
| 95               | 62700.00    | 62700.00    | 62700.00    | 62700.00    | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| 96               | 14928.57    | 14928.57    | 14928.57    | 14928.57    | 14928.57    | 14928.57    | 14928.57    |
| 97               | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| Sub Total :      | 77628.57    | 77628.57    | 88338.38    | 88338.38    | 25638.38    | 25638.38    | 25638.38    |
| 128 TAI          | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 1585000.00  |
| 143              | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 400000.00   | 400000.00   |
| Sub Total :      | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 400000.00   | 1985000.00  |
| 146 ESP          | 380952.38   | 380952.38   | 380952.38   | 380952.38   | 380952.38   | 380952.38   | 380952.38   |
| 147              | 0.00        | 165139.48   | 165139.48   | 165139.48   | 165139.48   | 165139.48   | 165139.48   |
| Sub Total :      | 380952.38   | 546091.86   | 546091.86   | 546091.86   | 546091.86   | 546091.86   | 546091.86   |
| Total Geral:     | 16448223.74 | 12780742.80 | 13091677.45 | 12847439.06 | 10300827.36 | 10397797.29 | 11932770.62 |

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de BILATERAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

( U.S. Dollars )

| N. Emp.     | Credor | 1996      | 1997      | 1998      | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |
|-------------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 133         | BEL    | 256252.42 | 256252.42 | 230627.18 | 205001.94 | 179376.69 | 153751.45 | 128126.21 |
| 134         |        | 137093.26 | 137093.26 | 137093.26 | 137093.26 | 137093.26 | 137093.26 | 137093.26 |
| Sub Total : |        | 393345.69 | 393345.69 | 367720.45 | 342095.21 | 316469.96 | 290844.72 | 265219.48 |
| 82          | FRA    | 335586.88 | 335586.88 | 302028.19 | 268469.50 | 234910.81 | 201352.12 | 167793.44 |
| 83          |        | 44379.32  | 22189.66  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 84          |        | 49417.73  | 49417.73  | 49417.73  | 41181.44  | 32945.15  | 24708.86  | 16472.57  |
| 85          |        | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 86          |        | 104923.24 | 104923.24 | 87436.03  | 69948.83  | 52461.62  | 34974.41  | 17487.20  |
| 87          |        | 44706.45  | 44706.45  | 44706.45  | 37255.37  | 29804.30  | 22353.22  | 14902.15  |
| Sub Total : |        | 579013.64 | 556823.98 | 483588.41 | 416855.15 | 350121.89 | 283388.63 | 216655.37 |
| 135         | DEU    | 1169.39   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| Sub Total : |        | 1169.39   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 136         | ITA    | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 137         |        | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 138         |        | 157118.43 | 157118.43 | 157118.43 | 141406.58 | 125694.74 | 109982.90 | 94271.06  |
| 139         |        | 381996.40 | 381996.40 | 318330.33 | 254664.26 | 190998.19 | 127332.12 | 63666.05  |
| 140         |        | 151184.78 | 151184.78 | 151184.78 | 125987.32 | 100789.85 | 75592.39  | 50394.92  |
| Sub Total : |        | 690299.62 | 690299.62 | 626633.55 | 522058.17 | 417482.80 | 312907.42 | 208332.04 |
| 75          | POR    | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 76          |        | 5564.52   | 4814.12   | 4063.72   | 3313.32   | 2562.92   | 1812.52   | 1062.12   |
| 77          |        | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 78          |        | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 79          |        | 32621.47  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 80          |        | 456150.84 | 228075.42 | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 81          |        | 416642.96 | 207736.85 | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| Sub Total : |        | 910979.80 | 440626.40 | 4063.72   | 3313.32   | 2562.92   | 1812.52   | 1062.12   |
| 125         | SWE    | 47837.72  | 47837.72  | 47837.72  | 43053.95  | 38270.18  | 33486.40  | 28702.63  |
| 126         |        | 24410.54  | 24410.54  | 20342.11  | 16273.69  | 12205.27  | 8136.84   | 4068.42   |
| 127         |        | 5027.63   | 5027.63   | 5027.63   | 4189.69   | 3351.75   | 2513.81   | 1675.87   |
| Sub Total : |        | 77275.90  | 77275.90  | 73207.48  | 63517.34  | 53827.20  | 44137.07  | 34446.93  |
| 129         | CHE    | 257895.58 | 257895.58 | 232106.02 | 206316.46 | 180526.90 | 154737.35 | 128947.79 |
| 130         |        | 85894.87  | 85894.87  | 85894.87  | 77305.38  | 68715.90  | 60126.41  | 51536.92  |
| 131         |        | 62200.00  | 62200.00  | 51833.33  | 41466.66  | 31100.00  | 20733.33  | 10366.66  |
| 132         |        | 41768.26  | 41768.26  | 41768.26  | 34806.89  | 27845.51  | 20884.13  | 13922.75  |
| Sub Total : |        | 447758.72 | 447758.72 | 411602.50 | 359895.41 | 308188.32 | 256481.23 | 204774.14 |

09/02/1995  
10:24:34

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de BILATERAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

Pagina: 2

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996       | 1997      | 1998      | 1999      | 2000      | 2001      | 2002     |
|------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 144 RDA          | 68421.51   | 60819.12  | 53216.73  | 45614.34  | 38011.95  | 30409.56  | 22807.17 |
| Sub Total :      | 68421.51   | 60819.12  | 53216.73  | 45614.34  | 38011.95  | 30409.56  | 22807.17 |
| 88 CEI           | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 89               | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 90               | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 91               | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 92               | 410850.93  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 93               | 745093.40  | 620897.82 | 496702.23 | 372506.65 | 248311.06 | 0.00      | 0.00     |
| Sub Total :      | 1155944.34 | 620897.82 | 496702.23 | 372506.65 | 248311.06 | 0.00      | 0.00     |
| 102 ARG          | 3666.61    | 2999.94   | 2333.27   | 1666.61   | 999.94    | 333.27    | 0.00     |
| 103              | 1600.23    | 350.23    | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 104              | 10909.08   | 5454.53   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 105              | 7803.90    | 3901.95   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 106              | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 107              | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| Sub Total :      | 23979.83   | 12706.67  | 2333.27   | 1666.61   | 999.94    | 333.27    | 0.00     |
| 101 LBY          | 37200.00   | 18600.00  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| Sub Total :      | 37200.00   | 18600.00  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 124 PAK          | 31912.18   | 27923.16  | 23934.14  | 19945.11  | 15956.09  | 11967.07  | 7978.04  |
| Sub Total :      | 31912.18   | 27923.16  | 23934.14  | 19945.11  | 15956.09  | 11967.07  | 7978.04  |
| 120 ANG          | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 121              | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 122              | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 123              | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| Sub Total :      | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 108 CUB          | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| Sub Total :      | 0.00       | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 141 BRA          | 758080.26  | 758080.26 | 620247.49 | 482414.71 | 344581.94 | 206749.16 | 68916.39 |
| Sub Total :      | 758080.26  | 758080.26 | 620247.49 | 482414.71 | 344581.94 | 206749.16 | 68916.39 |
| 109 KWT          | 26403.52   | 15842.11  | 5280.70   | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00     |
| 110              | 54763.70   | 49505.08  | 44246.47  | 38987.85  | 33729.23  | 28470.62  | 23212.00 |

09/02/1995  
10:24:37

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de BILATERAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

Pagina: 3

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996       | 1997       | 1998       | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 111 KWT          | 82511.00   | 82511.00   | 71509.53   | 60508.06   | 49506.60   | 38505.13   | 27503.66   |
| 112              | 17095.92   | 15654.17   | 14212.42   | 12770.66   | 11328.91   | 9887.16    | 8445.41    |
| 113              | 38088.09   | 35982.93   | 33877.76   | 31772.59   | 29667.42   | 27562.25   | 25457.08   |
| Sub Total :      | 218862.25  | 199495.30  | 169126.89  | 144039.18  | 124232.18  | 104425.17  | 84618.17   |
| 114 SAU          | 17096.68   | 12211.91   | 7327.15    | 2442.38    | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 115              | 23962.73   | 21683.98   | 19405.23   | 17126.47   | 14847.72   | 12568.97   | 10290.21   |
| 116              | 20502.90   | 18342.02   | 16181.14   | 14020.25   | 11859.37   | 9698.49    | 7537.61    |
| 117              | 44180.01   | 41854.74   | 39529.48   | 37204.22   | 34878.95   | 32553.69   | 30228.42   |
| 118              | 30207.56   | 30207.56   | 29452.37   | 28697.19   | 27942.00   | 27186.81   | 26431.62   |
| Sub Total :      | 135949.91  | 124300.24  | 111895.38  | 99490.53   | 89528.05   | 82007.96   | 74487.87   |
| 119 ABU          | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total :      | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 100 CHINA        | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 95               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 96               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 97               | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| Sub Total :      | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 128 TAI          | 634000.00  | 634000.00  | 634000.00  | 634000.00  | 634000.00  | 634000.00  | 634000.00  |
| 143              | 19760.00   | 19760.00   | 19760.00   | 19760.00   | 19760.00   | 19760.00   | 6240.00    |
| Sub Total :      | 653760.00  | 653760.00  | 653760.00  | 653760.00  | 653760.00  | 653760.00  | 640240.00  |
| 146 ESP          | 72380.95   | 64761.90   | 57142.85   | 49523.80   | 41904.76   | 34285.71   | 26666.66   |
| 147              | 41615.14   | 41615.14   | 37651.80   | 33688.45   | 29725.10   | 25761.75   | 21798.41   |
| Sub Total :      | 113996.10  | 106377.05  | 94794.65   | 83212.26   | 71629.86   | 60047.47   | 48465.07   |
| Total Geral:     | 6297949.20 | 5189089.99 | 4192826.96 | 3610384.05 | 3035664.23 | 2339271.31 | 1878002.84 |

09/02/1995  
10:28:48

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Principais  
Clubo de COMERCIAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

Pagina: 1

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001     | 2002     |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 145 BFP          | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 |
| Sub Total :      | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 | 72649.98 |

---

Total Geral: 72649.98 72649.98 72649.98 72649.98 72649.98 72649.98 72649.98

09/02/1995  
10:29:03

Republica da Guine-Bissau  
Ministerio das Financas  
Divisao da Divida Publica  
Previsao do Pagamento dos Juros  
Clubo de COMERCIAIS  
Tipo de Credito :BILATERAL

Pagina: 1

( U.S. Dollars )

| N. Emp.   Credor | 1996     | 1997     | 1998     | 1999     | 2000     | 2001     | 2002    |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 145 BFP          | 29332.42 | 25881.55 | 22430.67 | 18979.80 | 15528.92 | 12078.05 | 8627.17 |
| Sub Total :      | 29332.42 | 25881.55 | 22430.67 | 18979.80 | 15528.92 | 12078.05 | 8627.17 |

Total Geral: 29332.42 25881.55 22430.67 18979.80 15528.92 12078.05 8627.17

## ARRIERES DE PAIEMENT

au 31/12/93

en millions US\$

|                            | ARRIERES<br>CAPITAL | ARRIERES<br>INTERETS | ARRIERES<br>TOTAL |
|----------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>209,73</b>       | <b>51,46</b>         | <b>261,19</b>     |
| <b>MOYEN ET LONG TERME</b> | <b>123,58</b>       | <b>49,71</b>         | <b>173,29</b>     |
| <b>MULTILATERAUX</b>       | <b>23,76</b>        | <b>5,19</b>          | <b>28,95</b>      |
| FAD                        | 0,58                | 1,2                  | 1,78              |
| BAD                        | 2,35                | 1,65                 | 4,00              |
| AID                        | 0,04                | 0,26                 | 0,30              |
| OPEC                       | 7,13                | 0,38                 | 7,51              |
| BADEA                      | 3,81                | 0,88                 | 4,69              |
| BID                        | 9                   | 0,19                 | 9,19              |
| BEI                        | 0,52                | 0,31                 | 0,83              |
| FIDA                       | 0,17                | 0,08                 | 0,25              |
| CEDEAO                     | 0,16                | 0,24                 | 0,40              |
| CEE                        | 0                   | 0                    | 0,00              |
| FMI                        | 0                   | 0                    | 0,00              |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>93,52</b>        | <b>44,52</b>         | <b>138,04</b>     |
| <b>CLUB PARIS</b>          | <b>47,33</b>        | <b>31,96</b>         | <b>79,29</b>      |
| FRANCE                     | 2,11                | 2,49                 | 4,60              |
| ITALIE                     | 19,55               | 6,65                 | 26,20             |
| SUISSE                     | 0                   | 1,6                  | 1,60              |
| BELGIQUE                   | 0                   | 1,2                  | 1,20              |
| PORTUGAL                   | 25,62               | 19,87                | 45,49             |
| RFA                        | 0,05                | 0,05                 | 0,10              |
| ESPAGNE                    | 0                   | 0,1                  | 0,10              |
| SUEDE                      | 0                   | 0                    | 0,00              |
| <b>AUTRES</b>              | <b>46,19</b>        | <b>12,56</b>         | <b>58,75</b>      |
| RUSSIE                     | 15,42               | 6,86                 | 22,28             |
| ANGOLA                     | 15,94               | 2,86                 | 18,80             |
| TAIWAN                     | 0                   | 0,93                 | 0,93              |
| R P CHINE                  | 0,14                | 0                    | 0,14              |
| ALGERIE                    | 4,06                | 0,34                 | 4,40              |
| LYBIE                      | 0                   | 0                    | 0,00              |
| CUBA                       | 2,64                | 0                    | 2,64              |
| PAKISTAN                   | 0,6                 | 0,16                 | 0,76              |
| BRESIL                     | 0                   | 0                    | 0,00              |
| KOWEIT                     | 4,53                | 0,92                 | 5,45              |
| ARABIE S.                  | 2,71                | 0,46                 | 3,17              |
| ABU DHABI                  | 0,15                | 0,03                 | 0,18              |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>6,3</b>          | <b>0</b>             | <b>6,30</b>       |
| TAP/BCGB                   | 6,3                 |                      | 6,30              |
| <b>COURT TERME</b>         | <b>86,15</b>        | <b>1,75</b>          | <b>87,90</b>      |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>79,15</b>        | <b>1,05</b>          | <b>80,20</b>      |
| ITALIE                     | 53,3                | 0,6                  | 53,90             |
| BFP                        | 0,05                | 0,05                 | 0,10              |
| DIV BCGB                   | 25,8                | 0,4                  | 26,20             |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>7</b>            | <b>0,7</b>           | <b>7,70</b>       |
| PAKISTAN                   | 1,8                 | 0                    | 1,80              |
| DIV BCGB                   | 5,2                 | 0,7                  | 5,90              |
|                            |                     |                      | 0,00              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>209,73</b>       | <b>51,46</b>         | <b>261,19</b>     |

## ARRIERES DE PAIEMENT

au 31/12/94

en millions US\$

|                            | ARRIERES<br>CAPITAL | ARRIERES<br>INTERETS | ARRIERES<br>TOTAL |
|----------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>203,97</b>       | <b>42,84</b>         | <b>246,81</b>     |
| <b>MOYEN ET LONG TERME</b> | <b>105,89</b>       | <b>41,54</b>         | <b>147,43</b>     |
| <b>MULTILATERAUX</b>       | <b>25,08</b>        | <b>6,44</b>          | <b>31,52</b>      |
| FAD                        | 1,33                | 1,95                 | 3,28              |
| BAD                        | 2,95                | 2,11                 | 5,06              |
| AID                        | 0,07                | 0,3                  | 0,37              |
| OPEC                       | 7,14                | 0,33                 | 7,47              |
| BADEA                      | 3,5                 | 0,72                 | 4,22              |
| BID                        | 8,85                | 0,23                 | 9,08              |
| BEI                        | 0,84                | 0,32                 | 1,16              |
| FIDA                       | 0,18                | 0,14                 | 0,32              |
| CEDEAO                     | 0,22                | 0,34                 | 0,56              |
| CEE                        | 0                   | 0                    | 0,00              |
| FMI                        | 0                   | 0                    | 0,00              |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>80,81</b>        | <b>35,1</b>          | <b>115,91</b>     |
| <b>CLUB PARIS</b>          | <b>27,27</b>        | <b>19,83</b>         | <b>47,10</b>      |
| FRANCE                     | 2,37                | 3,19                 | 5,56              |
| ITALIE                     | 21,14               | 8,24                 | 29,38             |
| SUISSE                     | 0                   | 2,22                 | 2,22              |
| BELGIQUE                   | 0                   | 1,78                 | 1,78              |
| PORTUGAL                   | 3,4                 | 3,83                 | 7,23              |
| RFA                        | 0,36                | 0,04                 | 0,40              |
| ESPAGNE                    | 0                   | 0,53                 | 0,53              |
| SUEDE                      | 0                   | 0                    | 0,00              |
| <b>AUTRES</b>              | <b>53,54</b>        | <b>15,27</b>         | <b>68,81</b>      |
| RUSSIE                     | 20,09               | 7,83                 | 27,92             |
| ANGOLA                     | 15,94               | 2,86                 | 18,80             |
| TAIWAN                     | 0                   | 1,63                 | 1,63              |
| R P CHINE                  | 0,45                | 0                    | 0,45              |
| ALGERIE                    | 4,71                | 0,35                 | 5,06              |
| LYBIE                      | 0                   | 0                    | 0,00              |
| CUBA                       | 2,86                | 0                    | 2,86              |
| PAKISTAN                   | 0,8                 | 0,19                 | 0,99              |
| BRESIL                     | 0                   | 0,67                 | 0,67              |
| KOWEIT                     | 5,67                | 1,28                 | 6,95              |
| ARABIE S.                  | 2,87                | 0,42                 | 3,29              |
| ABU DHABI                  | 0,15                | 0,04                 | 0,19              |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>             | <b>0,00</b>       |
| TAP/BCGB                   |                     |                      | 0,00              |
| <b>COURT TERME</b>         | <b>98,08</b>        | <b>1,3</b>           | <b>99,38</b>      |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>89,08</b>        | <b>1,1</b>           | <b>90,18</b>      |
| ITALIE                     | 57,17               | 0,65                 | 57,82             |
| BFP                        | 0,11                | 0,05                 | 0,16              |
| DIV/BCGB                   | 31,8                | 0,40                 | 32,20             |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>9</b>            | <b>0,2</b>           | <b>9,20</b>       |
| PAKISTAN                   | 1,8                 |                      | 1,80              |
| DIV/BCGB                   | 7,2                 | 0,20                 | 7,40              |
|                            |                     |                      | 0,00              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>203,97</b>       | <b>42,84</b>         | <b>246,81</b>     |



21

**PAIEMENTS DETTE EN 1994**  
(Trésor + Banque Centrale)

en millions de US\$

|                            | CASH/CAP<br>TRESOR | CASH/INT<br>TRESOR | CAP<br>BCGB | INT<br>BCGB | COMP/CAP<br>TRESOR | COMP/INT<br>TRESOR | TOTAL<br>CAPITAL | TOTAL<br>INTERETS | TOTAL<br>GENERAL |
|----------------------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>4,07</b>        | <b>3,31</b>        | <b>2,21</b> | <b>0,49</b> | <b>10,74</b>       | <b>0,24</b>        | <b>17,02</b>     | <b>4,04</b>       | <b>21,06</b>     |
| <b>MOYEN ET LONG TERME</b> | <b>3,76</b>        | <b>3,3</b>         | <b>0,44</b> | <b>0,01</b> | <b>10,74</b>       | <b>0,24</b>        | <b>14,94</b>     | <b>3,55</b>       | <b>18,49</b>     |
| <b>MULTILATERAUX</b>       | <b>2,3</b>         | <b>2,38</b>        | <b>0,44</b> | <b>0,01</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>2,74</b>      | <b>2,39</b>       | <b>5,13</b>      |
| AID                        | 0,64               | 1,40               |             |             |                    |                    | 0,64             | 1,40              | 2,04             |
| OPEC                       | 0,25               | 0,10               |             |             |                    |                    | 0,25             | 0,10              | 0,35             |
| BADEA                      | 0,77               | 0,64               |             |             |                    |                    | 0,77             | 0,64              | 1,41             |
| BID                        | 0,16               | 0,01               |             |             |                    |                    | 0,16             | 0,01              | 0,17             |
| BEI                        | 0,37               | 0,18               |             |             |                    |                    | 0,37             | 0,18              | 0,55             |
| FIDA                       | 0,11               | 0,05               |             |             |                    |                    | 0,11             | 0,05              | 0,16             |
| FMI                        |                    |                    | 0,44        | 0,01        |                    |                    | 0,44             | 0,01              | 0,45             |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>1,48</b>        | <b>0,92</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>10,74</b>       | <b>0,24</b>        | <b>12,2</b>      | <b>1,16</b>       | <b>13,36</b>     |
| <b>CLUB PARIS</b>          | <b>0,13</b>        | <b>0,13</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>9,1</b>         | <b>0,18</b>        | <b>9,23</b>      | <b>0,31</b>       | <b>9,54</b>      |
| pre cutoff                 | 0,13               | 0,09               | 0           | 0           | 9,1                | 0,18               | 9,23             | 0,27              | 9,5              |
| non réchelonné             |                    |                    |             |             |                    |                    |                  |                   |                  |
| RFA                        | 0,03               | 0,00               |             |             |                    |                    | 0,03             | 0,00              | 0,03             |
| PORTUG                     |                    |                    |             |             | 8,97               | 0,00               | 8,97             | 0,00              | 8,97             |
| rééch concessio            |                    |                    |             |             |                    |                    |                  |                   |                  |
| FRANCE                     |                    |                    |             |             | 0,13               | 0,02               | 0,13             | 0,02              | 0,15             |
| ITALIE                     | 0,1                | 0,09               |             |             |                    |                    | 0,10             | 0,09              | 0,19             |
| rééch non concessio        |                    |                    |             |             |                    |                    |                  |                   |                  |
| SUEDE                      |                    |                    |             |             |                    | 0,16               | 0,00             | 0,16              | 0,16             |
| post cutoff                | 0                  | 0,04               | 0           | 0           | 0                  | 0                  | 0                | 0,04              | 0,04             |
| ESPAGN                     |                    | 0,04               |             |             |                    |                    | 0,00             | 0,04              | 0,04             |
| <b>AUTRES</b>              | <b>1,33</b>        | <b>0,79</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>1,64</b>        | <b>0,06</b>        | <b>2,97</b>      | <b>0,85</b>       | <b>3,82</b>      |
| TAIWAN                     |                    | 0,50               |             |             |                    |                    | 0,00             | 0,50              | 0,5              |
| R P CHIN                   |                    |                    |             |             | 1,02               |                    | 1,02             | 0,00              | 1,02             |
| LYBIE                      |                    |                    |             |             | 0,62               | 0,06               | 0,62             | 0,06              | 0,68             |
| KOWEIT                     | 0,63               | 0,24               |             |             |                    |                    | 0,63             | 0,24              | 0,87             |
| ARABIE S                   | 0,7                | 0,05               |             |             |                    |                    | 0,70             | 0,05              | 0,75             |
| <b>COURT TERME</b>         | <b>0,31</b>        | <b>0,01</b>        | <b>1,77</b> | <b>0,48</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>2,08</b>      | <b>0,49</b>       | <b>2,57</b>      |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>0,31</b>        | <b>0,01</b>        | <b>0,66</b> | <b>0,26</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0,97</b>      | <b>0,27</b>       | <b>1,24</b>      |
| BFB                        | 0,31               | 0,01               |             |             |                    |                    | 0,31             | 0,01              | 0,32             |
| DIV                        |                    |                    | 0,66        | 0,26        |                    |                    | 0,66             | 0,26              | 0,92             |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>1,11</b> | <b>0,22</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>1,11</b>      | <b>0,22</b>       | <b>1,33</b>      |
| DIV                        |                    |                    | 1,11        | 0,22        |                    |                    | 1,11             | 0,22              | 1,33             |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>4,07</b>        | <b>3,31</b>        | <b>2,21</b> | <b>0,49</b> | <b>10,74</b>       | <b>0,24</b>        | <b>17,02</b>     | <b>4,04</b>       | <b>21,06</b>     |
| TOTAL TRESOR               |                    |                    |             |             |                    |                    | 14,81            | 3,55              | 18,36            |
| TOTAL BCGB                 |                    |                    | 2,21        | 0,49        |                    |                    |                  |                   | 2,7              |

CASH décaissements réels  
COMP compensation (opération d'ordre)

INT intérêts  
CAP capital

| RECAPITULATION    | CAP   | INT  | TOT   |
|-------------------|-------|------|-------|
| PAIEMENTS CASH    | 6,28  | 3,8  | 10,08 |
| PAIEMENTS D'ORDRE | 10,74 | 0,24 | 10,98 |
| total             |       |      | 21,06 |

**MODALITES DE PAIEMENT DE LA DETTE  
PAR OPERATIONS D'ORDRE**

|            | en millions US\$ |          |       |   |
|------------|------------------|----------|-------|---|
|            | CAPITAL          | INTERETS | TOTAL | OBSERVATIONS                            |
| FRANCE     | 0,13             | 0,02     | 0,15  | Remise                                  |
| SUEDE      | 0,00             | 0,16     | 0,16  | Utilisation de fonds de<br>contrepartie |
| PORTUGAL   | 8,97             | 0,00     | 8,97  | Rééchelonnement                         |
| REP. CHINE | 1,02             | 0,00     | 1,02  | Licences de pêches                      |
| LYBIE      | 0,62             | 0,06     | 0,68  | Utilisation de fonds de<br>contrepartie |
|            | 10,74            | 0,24     | 10,98 |   |

**STOCK TOTAL DETTE PUBLIQUE** au 31/12/93  
(Trésor + Banque Centrale)

en millions US\$

|                            | STOCK<br>TRESOR | ARR<br>TRESOR | STOCK<br>BCGB | ARR<br>BCGB  | STOCK<br>TOTAL | ARR<br>TOTAL  |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>697,87</b>   | <b>222,79</b> | <b>52,6</b>   | <b>38,40</b> | <b>750,47</b>  | <b>261,19</b> |
| <b>MOYEN ET LONG TERME</b> | <b>641,47</b>   | <b>166,99</b> | <b>20,5</b>   | <b>6,3</b>   | <b>661,97</b>  | <b>173,29</b> |
| <b>MULTILATERAUX</b>       | <b>328,36</b>   | <b>28,95</b>  | <b>4,8</b>    | <b>0,00</b>  | <b>333,16</b>  | <b>28,95</b>  |
| FAD                        | 94,37           | 1,78          |               |              | 94,37          | 1,78          |
| BAD                        | 13,2            | 4,00          |               |              | 13,2           | 4,00          |
| AID                        | 178,61          | 0,30          |               |              | 178,61         | 0,30          |
| OPEC                       | 8,75            | 7,51          |               |              | 8,75           | 7,51          |
| BADEA                      | 5,37            | 4,69          |               |              | 5,37           | 4,69          |
| BID                        | 9,43            | 9,19          |               |              | 9,43           | 9,19          |
| BEI                        | 7,81            | 0,83          |               |              | 7,81           | 0,83          |
| FIDA                       | 8,99            | 0,25          |               |              | 8,99           | 0,25          |
| CEDEAO                     | 1,09            | 0,40          |               |              | 1,09           | 0,40          |
| CEE                        | 0,74            | 0,00          |               |              | 0,74           | 0,00          |
| FMI                        |                 | 0,00          | 4,8           |              | 4,8            | 0,00          |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>313,11</b>   | <b>138,04</b> | <b>9,4</b>    | <b>0</b>     | <b>322,51</b>  | <b>138,04</b> |
| <b>CLUB PARIS</b>          | <b>156,8</b>    | <b>79,29</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>156,8</b>   | <b>79,29</b>  |
| FRANCE                     | 11              | 4,60          |               |              | 11             | 4,60          |
| ITALIE                     | 46,8            | 26,20         |               |              | 46,8           | 26,20         |
| SUISSE                     | 10,1            | 1,60          |               |              | 10,1           | 1,60          |
| BELGIQUE                   | 5,4             | 1,20          |               |              | 5,4            | 1,20          |
| PORTUGAL                   | 73,84           | 45,49         |               |              | 73,84          | 45,49         |
| RFA                        | 3,1             | 0,10          |               |              | 3,1            | 0,10          |
| ESPAGNE                    | 5,9             | 0,10          |               |              | 5,9            | 0,10          |
| SUEDE                      | 0,66            | 0,00          |               |              | 0,66           | 0,00          |
| <b>AUTRES</b>              | <b>156,31</b>   | <b>58,75</b>  | <b>9,4</b>    | <b>0</b>     | <b>165,71</b>  | <b>58,75</b>  |
| RUSSIE                     | 50,12           | 22,28         |               |              | 50,12          | 22,28         |
| ANGOLA                     | 18,8            | 18,80         |               |              | 18,8           | 18,80         |
| TAIWAN                     | 25,32           | 0,93          | 9,4           |              | 34,72          | 0,93          |
| R P CHINE                  | 2,02            | 0,14          |               |              | 2,02           | 0,14          |
| ALGERIE                    | 6,4             | 4,40          |               |              | 6,4            | 4,40          |
| LYBIE                      | 1,86            | 0,00          |               |              | 1,86           | 0,00          |
| CUBA                       | 2,64            | 2,64          |               |              | 2,64           | 2,64          |
| PAKISTAN                   | 2,55            | 0,76          |               |              | 2,55           | 0,76          |
| BRESIL                     | 15,16           | 0,00          |               |              | 15,16          | 0,00          |
| KOWEIT                     | 18,3            | 5,45          |               |              | 18,3           | 5,45          |
| ARABIE S.                  | 12,96           | 3,17          |               |              | 12,96          | 3,17          |
| ABU DHABI                  | 0,18            | 0,18          |               |              | 0,18           | 0,18          |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>6,3</b>    | <b>6,3</b>   | <b>6,3</b>     | <b>6,3</b>    |
| TAP/BCGB                   |                 |               | 6,3           | 6,30         | 6,3            | 6,30          |
| <b>COURT TERME</b>         | <b>56,4</b>     | <b>55,8</b>   | <b>32,1</b>   | <b>32,10</b> | <b>88,5</b>    | <b>87,90</b>  |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>54,6</b>     | <b>54</b>     | <b>16,3</b>   | <b>16,30</b> | <b>70,9</b>    | <b>70,30</b>  |
| ITALIE                     | 53,9            | 53,90         |               |              | 53,9           | 53,90         |
| BFP                        | 0,7             | 0,10          |               |              | 0,7            | 0,10          |
| DIV/BCGB                   |                 |               | 16,3          | 16,30        | 16,3           | 16,30         |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>1,8</b>      | <b>1,8</b>    | <b>15,8</b>   | <b>15,8</b>  | <b>17,6</b>    | <b>17,60</b>  |
| PAKISTAN                   | 1,8             | 1,80          |               |              | 1,8            | 1,80          |
| DIV/BCGB                   |                 |               | 15,8          | 15,80        | 15,8           | 15,80         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>697,87</b>   | <b>222,79</b> | <b>52,6</b>   | <b>38,40</b> | <b>750,47</b>  | <b>261,19</b> |

**STOCK TOTAL DETTE PUBLIQUE** au 31/12/94  
(Trésor + Banque Centrale)

|                            | STOCK<br>TRESOR | ARR<br>TRESOR | STOCK<br>BCGB | ARR<br>BCGB  | STOCK<br>TOTAL | ARR<br>TOTAL  |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>759,38</b>   | <b>207,21</b> | <b>46,2</b>   | <b>39,60</b> | <b>805,58</b>  | <b>246,81</b> |
| <b>MOYEN ET LONG TERME</b> | <b>699,02</b>   | <b>147,43</b> | <b>4,6</b>    | <b>0,00</b>  | <b>703,62</b>  | <b>147,43</b> |
| <b>MULTILATERAUX</b>       | <b>363,43</b>   | <b>31,52</b>  | <b>4,6</b>    | <b>0,00</b>  | <b>368,03</b>  | <b>31,52</b>  |
| FAD                        | 110,63          | 3,28          |               |              | 110,63         | 3,28          |
| BAD                        | 13,21           | 5,06          |               |              | 13,21          | 5,06          |
| AID                        | 194,61          | 0,37          |               |              | 194,61         | 0,37          |
| OPEC                       | 8,45            | 7,47          |               |              | 8,45           | 7,47          |
| BADEA                      | 7,27            | 4,22          |               |              | 7,27           | 4,22          |
| BID                        | 9,34            | 9,08          |               |              | 9,34           | 9,08          |
| BEI                        | 8,31            | 1,16          |               |              | 8,31           | 1,16          |
| FIDA                       | 9,39            | 0,32          |               |              | 9,39           | 0,32          |
| CEDEAO                     | 1,48            | 0,56          |               |              | 1,48           | 0,56          |
| CEE                        | 0,74            | 0,00          |               |              | 0,74           | 0,00          |
| FMI                        |                 | 0,00          | 4,6           |              | 4,6            | 0,00          |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>335,59</b>   | <b>115,91</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>335,59</b>  | <b>115,91</b> |
| <b>CLUB PARIS</b>          | <b>172,56</b>   | <b>47,1</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>172,56</b>  | <b>47,1</b>   |
| FRANCE                     | 12,29           | 5,56          |               |              | 12,29          | 5,56          |
| ITALIE                     | 53,27           | 29,38         |               |              | 53,27          | 29,38         |
| SUISSE                     | 11,34           | 2,22          |               |              | 11,34          | 2,22          |
| BELGIQUE                   | 6,36            | 1,78          |               |              | 6,36           | 1,78          |
| PORTUGAL                   | 79,16           | 7,23          |               |              | 79,16          | 7,23          |
| RFA                        | 3,15            | 0,40          |               |              | 3,15           | 0,40          |
| ESPAGNE                    | 6,27            | 0,53          |               |              | 6,27           | 0,53          |
| SUEDE                      | 0,72            | 0,00          |               |              | 0,72           | 0,00          |
| <b>AUTRES</b>              | <b>163,03</b>   | <b>68,81</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>163,03</b>  | <b>68,81</b>  |
| RUSSIE                     | 51,1            | 27,92         |               |              | 51,1           | 27,92         |
| ANGOLA                     | 18,8            | 18,80         |               |              | 18,8           | 18,80         |
| TAIWAN                     | 30,28           | 1,63          |               |              | 30,28          | 1,63          |
| R P CHINE                  | 1               | 0,45          |               |              | 1              | 0,45          |
| ALGERIE                    | 6,44            | 5,06          |               |              | 6,44           | 5,06          |
| LYBIE                      | 1,24            | 0,00          |               |              | 1,24           | 0,00          |
| CUBA                       | 2,86            | 2,86          |               |              | 2,86           | 2,86          |
| PAKISTAN                   | 2,59            | 0,99          |               |              | 2,59           | 0,99          |
| BRESIL                     | 15,83           | 0,67          |               |              | 15,83          | 0,67          |
| KOWEIT                     | 20,4            | 6,95          |               |              | 20,4           | 6,95          |
| ARABIE S.                  | 12,3            | 3,29          |               |              | 12,3           | 3,29          |
| ABU DHABI                  | 0,19            | 0,19          |               |              | 0,19           | 0,19          |
| <b>COURT TERME</b>         | <b>60,36</b>    | <b>59,78</b>  | <b>41,6</b>   | <b>39,60</b> | <b>101,96</b>  | <b>99,38</b>  |
| <b>BILATERAUX</b>          | <b>58,56</b>    | <b>57,98</b>  | <b>32,2</b>   | <b>32,20</b> | <b>90,76</b>   | <b>90,18</b>  |
| ITALIE                     | 57,82           | 57,82         |               |              | 57,82          | 57,82         |
| BFP                        | 0,74            | 0,16          |               |              | 0,74           | 0,16          |
| DIV                        |                 |               | 32,2          | 32,20        | 32,2           | 32,20         |
| <b>COMMERCIAUX</b>         | <b>1,8</b>      | <b>1,8</b>    | <b>9,4</b>    | <b>7,4</b>   | <b>11,2</b>    | <b>9,20</b>   |
| PAKISTAN                   | 1,8             | 1,80          |               |              | 1,8            | 1,80          |
| DIV                        |                 |               | 9,4           | 7,40         | 9,4            | 7,40          |
| <b>TOTAL GENERAL</b>       | <b>759,38</b>   | <b>207,21</b> | <b>46,2</b>   | <b>39,60</b> | <b>805,58</b>  | <b>246,81</b> |

MINISTERIO DAS FINANÇAS  
 SECRETARIA DE ESTADO DO TESOURO  
 DIRECCAO GERAL DO TESOURO  
 DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA

BILATERAIS

PREVISAO DO SERVICO PARA 1995

FILE : PREB-95  
 HORA : 02:25:55 AM  
 DATA : 10-Feb-95

| TRIMESTRE    | SERVICO PREVISTO EM USD |              |              | CONTRAVALOR EM PG. (1USD=15000,00 PG) |                   |                    |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
|              | CAPITAL                 | JUROS        | TOTAL        | CAPITAL                               | JUROS             | TOTAL              |
| TRIMESTRE 1  | 4,918,041.53            | 2,889,932.68 | 7,807,974.22 | 73,770,623,007.14                     | 43,348,990,267.90 | 117,119,613,275.04 |
| K.FUND       | 654,735.71              | 146,203.24   | 800,938.95   | 9,821,035,575.00                      | 2,193,048,651.91  | 12,014,084,226.91  |
| S.FUND       | 698,267.54              | 85,397.20    | 783,664.74   | 10,474,013,092.50                     | 1,280,958,066.00  | 11,754,971,158.50  |
| PAQUISTAO    | 99,725.58               | 23,934.14    | 123,659.72   | 1,495,883,700.00                      | 359,012,100.00    | 1,854,895,800.00   |
| R.P.CHINA    | 14,928.57               | 0.00         | 14,928.57    | 223,928,570.09                        | 0.00              | 223,928,570.09     |
| FRANCA       | 0.00                    | 51,064.96    | 51,064.96    | 0.00                                  | 765,974,355.09    | 765,974,355.09     |
| RDA+RFA      | 321,663.91              | 107,098.92   | 428,762.83   | 4,824,958,642.50                      | 1,606,483,787.13  | 6,431,442,429.63   |
| ITALIA(OTB)  | 93,777.88               | 373,059.42   | 466,837.30   | 1,406,668,125.00                      | 5,595,891,367.48  | 7,002,559,492.48   |
| ESPAHHA      | 0.00                    | 60,374.08    | 60,374.08    | 0.00                                  | 905,611,253.70    | 905,611,253.70     |
| BRASIL       | 0.00                    | 435,896.15   | 435,896.15   | 0.00                                  | 6,538,442,294.25  | 6,538,442,294.25   |
| R.DE CHINA   | 0.00                    | 317,000.00   | 317,000.00   | 0.00                                  | 4,755,000,000.00  | 4,755,000,000.00   |
| BELGICA      | 0.00                    | 216,918.06   | 216,918.06   | 0.00                                  | 3,253,770,828.51  | 3,253,770,828.51   |
| URSS         | 2,790,244.69            | 969,715.96   | 3,759,960.65 | 41,853,670,402.05                     | 14,545,739,366.10 | 56,399,409,768.15  |
| ARGELIA      | 169,697.66              | 5,454.54     | 175,152.20   | 2,545,464,900.00                      | 81,818,100.00     | 2,627,283,000.00   |
| BFP          | 75,000.00               | 0.00         | 75,000.00    | 1,125,000,000.00                      | 0.00              | 1,125,000,000.00   |
| SUECIA       | 0.00                    | 42,341.29    | 42,341.29    | 0.00                                  | 635,119,367.49    | 635,119,367.49     |
| SUICA        | 0.00                    | 55,474.72    | 55,474.72    | 0.00                                  | 832,120,729.23    | 832,120,729.23     |
| TOTAL        | 4,918,041.53            | 2,889,932.68 | 7,807,974.22 | 73,770,623,007.14                     | 43,348,990,267.90 | 117,119,613,275.04 |
| TRIMESTRE 2  | 7,696,294.98            | 1,711,451.51 | 9,407,746.49 | 115,444,424,698.34                    | 25,671,772,713.61 | 141,116,197,411.95 |
| K.FUND       | 658,093.32              | 44,192.01    | 702,285.33   | 9,871,399,860.00                      | 662,880,098.42    | 10,534,279,958.42  |
| S.FUND       | 183,333.56              | 0.00         | 183,333.56   | 2,750,003,437.50                      | 0.00              | 2,750,003,437.50   |
| A.DHABI FUND | 0.00                    | 2,632.01     | 2,632.01     | 0.00                                  | 39,480,206.95     | 39,480,206.95      |
| R.DE CHINA   | 0.00                    | 260,000.00   | 260,000.00   | 0.00                                  | 3,900,000,000.00  | 3,900,000,000.00   |
| FRANCA       | 127,204.52              | 269,496.85   | 396,701.38   | 1,908,067,850.33                      | 4,042,452,791.72  | 5,950,520,642.05   |
| ARGELIA      | 0.00                    | 5,000.00     | 5,000.00     | 0.00                                  | 75,000,000.00     | 75,000,000.00      |
| PORTUGAL     | 4,744,241.83            | 930,940.13   | 5,675,181.95 | 71,163,627,414.81                     | 13,964,101,890.76 | 85,127,729,305.57  |
| URSS         | 1,872,096.74            | 0.00         | 1,872,096.74 | 28,081,451,135.70                     | 0.00              | 28,081,451,135.70  |
| BFP          | 111,325.00              | 13,396.31    | 124,721.31   | 1,669,875,000.00                      | 200,944,711.31    | 1,870,819,711.31   |
| SUICA        | 0.00                    | 185,794.20   | 185,794.20   | 0.00                                  | 2,786,913,014.45  | 2,786,913,014.45   |
| TOTAL        | 7,696,294.98            | 1,711,451.51 | 9,407,746.49 | 115,444,424,698.34                    | 25,671,772,713.61 | 141,116,197,411.95 |
| TRIMESTRE 3  | 1,853,904.36            | 2,334,997.13 | 4,188,901.49 | 27,808,565,392.50                     | 35,024,956,890.79 | 62,833,522,283.29  |
| K.FUND       | 654,735.71              | 134,009.11   | 788,744.82   | 9,821,035,575.00                      | 2,010,136,662.28  | 11,831,172,237.28  |
| S.FUND       | 698,267.54              | 85,397.20    | 783,664.74   | 10,474,013,092.50                     | 1,280,958,066.00  | 11,754,971,158.50  |
| PAQUISTAO    | 99,725.58               | 23,934.14    | 123,659.72   | 1,495,883,700.00                      | 359,012,100.00    | 1,854,895,800.00   |
| R.P.CHINA    | 62,700.00               | 0.00         | 62,700.00    | 946,500,000.00                        | 0.00              | 946,500,000.00     |
| FRANCA       | 0.00                    | 52,137.17    | 52,137.17    | 0.00                                  | 782,057,499.08    | 782,057,499.08     |
| ITALIA(OTB)  | 93,777.88               | 373,059.42   | 466,837.30   | 1,406,668,125.00                      | 5,595,891,367.48  | 7,002,559,492.48   |

MINISTERIO DAS FINANÇAS  
 SECRETARIA DE ESTADO DO TESOURO  
 DIRECCAO GERAL DO TESOURO  
 DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA  
 BILATERAIS

PREVISAO DO SERVICO PARA 1995

FILE : PREB-95  
 HORA : 02:25:55 AM  
 DATA : 10-Feb-95

| POR TRIMESTRE            | SERVICO PREVISTO EM USD |               |                | CONTRAVALOR EM PG.(1USD=15000,00 PG) |                    |                      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
|                          | CAPITAL                 | JUROS         | TOTAL          | CAPITAL                              | JUROS              | TOTAL                |
| ARGELIA                  | 169,697.66              | 4,090.90      | 173,788.56     | 2,545,464,900.00                     | 61,363,500.00      | 2,606,828,400.00     |
| ESPAHHA                  | 0.00                    | 66,236.58     | 66,236.58      | 0.00                                 | 993,548,753.70     | 993,548,753.70       |
| BRASIL                   | 0.00                    | 890,900.08    | 890,900.08     | 0.00                                 | 13,363,501,237.02  | 13,363,501,237.02    |
| R.DE CHINA               | 0.00                    | 389,750.00    | 389,750.00     | 0.00                                 | 5,846,250,000.00   | 5,846,250,000.00     |
| BELGICA                  | 0.00                    | 217,666.51    | 217,666.51     | 0.00                                 | 3,264,997,608.51   | 3,264,997,608.51     |
| BFP                      | 75,000.00               | 0.00          | 75,000.00      | 1,125,000,000.00                     | 0.00               | 1,125,000,000.00     |
| SUECIA                   | 0.00                    | 42,341.29     | 42,341.29      | 0.00                                 | 635,119,367.49     | 635,119,367.49       |
| SUICA                    | 0.00                    | 55,474.72     | 55,474.72      | 0.00                                 | 832,120,729.23     | 832,120,729.23       |
| TOTAL                    | 1,853,904.36            | 2,334,997.13  | 4,188,901.49   | 27,808,565,392.50                    | 35,024,956,890.79  | 62,833,522,283.29    |
| TRIMESTRE 4              | 6,983,899.39            | 1,964,476.46  | 8,948,375.86   | 104,758,490,877.74                   | 29,467,146,950.62  | 134,225,637,828.36   |
| K.FUND                   | 658,093.32              | 44,192.01     | 702,285.33     | 9,871,399,860.00                     | 662,880,098.42     | 10,534,279,958.42    |
| S.FUND                   | 183,333.56              | 0.00          | 183,333.56     | 2,750,003,437.50                     | 0.00               | 2,750,003,437.50     |
| LIBIA                    | 620,000.00              | 37,200.00     | 657,200.00     | 9,300,000,000.00                     | 558,000,000.00     | 9,858,000,000.00     |
| A.DHABI FUND             | 0.00                    | 2,632.01      | 2,632.01       | 0.00                                 | 39,480,206.95      | 39,480,206.95        |
| FRANCA                   | 127,204.52              | 262,666.13    | 389,870.65     | 1,908,067,850.33                     | 3,939,991,876.04   | 5,848,059,726.37     |
| PORTUGAL                 | 5,097,884.79            | 1,146,253.91  | 6,244,138.70   | 76,468,271,879.91                    | 17,193,808,693.45  | 93,662,080,573.36    |
| ARGELIA                  | 261,058.19              | 14,123.14     | 275,181.33     | 3,915,872,850.00                     | 211,847,100.00     | 4,127,719,950.00     |
| R.DE CHINA               | 0.00                    | 260,000.00    | 260,000.00     | 0.00                                 | 3,900,000,000.00   | 3,900,000,000.00     |
| SUICA                    | 0.00                    | 185,794.20    | 185,794.20     | 0.00                                 | 2,786,913,014.45   | 2,786,913,014.45     |
| BFP                      | 36,325.00               | 11,615.06     | 47,940.06      | 544,875,000.00                       | 174,225,961.31     | 719,100,961.31       |
| TOTAL                    | 6,983,899.39            | 1,964,476.46  | 8,948,375.86   | 104,758,490,877.74                   | 29,467,146,950.62  | 134,225,637,828.36   |
| TOTAL ANO                | 21,452,140.27           | 8,900,857.79  | 30,352,998.05  | 321,732,103,975.72                   | 133,512,866,822.92 | 455,294,970,798.64   |
| ATRASADOS ATE 31-12-1994 | 94,203,160.00           | 39,157,350.00 | 133,360,510.00 | 1,413,047,400,000.00                 | 587,360,250,000.00 | 2,000,407,650,000.00 |
| TOTAL GERAL              | 115,655,300.27          | 48,058,207.79 | 163,713,508.05 | 1,734,829,503,975.72                 | 720,873,116,822.92 | 2,455,702,620,798.64 |

BISSAU, 09 DE FEVEREIRO DE 1995

DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA

MINISTERIO DAS FINANÇAS  
SECRETARIA DE ESTADO DO TESOURO  
DIRECCAO GERAL DO TESOURO  
DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA

PREVISAO DO SERVICO PARA 1995

FILE : PREN-95

HORA : 09:05:43 AM

POR TRIMESTRE (MULTILATERAIS)

DATA : 03-Feb-95

|                        | SERVICO PREVISTO EM USD |               |               | CONTRAVALOR EM FG. (1USD=15000.00 PG) |                    |                    |
|------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                        | CAPITAL                 | JUROS         | TOTAL         | CAPITAL                               | JUROS              | TOTAL              |
| TRIMESTRE 1            | 942.486.87              | 925.732.05    | 1.928.174.91  | 14.138.552.995.70                     | 14.726.070.714.07  | 28.922.523.710.77  |
| FAD                    | 262.016.00              | 374.557.42    | 642.573.72    | 4.220.244.525.75                      | 5.618.361.225.67   | 9.638.505.751.53   |
| BAD                    | 570.670.86              | 410.700.26    | 981.371.42    | 8.580.058.470.94                      | 6.160.602.892.38   | 14.720.661.363.32  |
| IDA                    | 0.00                    | 95.764.56     | 95.764.56     | 0.00                                  | 1.495.468.370.81   | 1.495.468.370.81   |
| OPEC                   | 103.750.00              | 12.271.91     | 116.021.91    | 1.556.250.000.00                      | 153.078.842.50     | 1.749.328.842.50   |
| BADDA                  | 0.00                    | 87.237.31     | 87.237.31     | 0.00                                  | 1.317.559.582.50   | 1.317.559.582.50   |
| TOTAL                  | 942.486.87              | 925.732.05    | 1.928.174.91  | 14.138.552.995.70                     | 14.726.070.714.07  | 28.922.523.710.77  |
| TRIMESTRE 2            | 224.609.22              | 226.121.57    | 1.731.482.32  | 12.269.129.280.16                     | 12.292.725.056.20  | 24.002.235.707.82  |
| IDA                    | 447.302.64              | 612.635.61    | 1.060.659.25  | 6.712.539.631.53                      | 9.190.299.029.96   | 15.503.838.721.49  |
| OPEC                   | 0.00                    | 10.277.50     | 10.277.50     | 0.00                                  | 154.162.500.00     | 154.162.500.00     |
| FIDA                   | 53.349.14               | 43.733.47     | 137.082.51    | 1.400.237.159.41                      | 556.002.020.74     | 2.056.239.180.14   |
| BADDA                  | 0.00                    | 84.063.71     | 84.063.71     | 0.00                                  | 1.250.790.681.50   | 1.250.790.681.50   |
| C.C.E.E                | 4.125.13                | 2.778.29      | 6.903.42      | 51.876.950.00                         | 41.674.313.21      | 103.551.263.21     |
| CEDEAO                 | 33.541.72               | 35.233.39     | 68.774.11     | 504.625.744.92                        | 528.485.920.05     | 1.033.111.664.97   |
| BEI                    | 222.222.94              | 78.819.74     | 305.792.72    | 4.302.245.631.80                      | 1.122.296.064.10   | 5.425.541.695.90   |
| BEI                    | 18.707.54               | 12.600.26     |               |                                       |                    |                    |
| TOTAL                  | 224.609.22              | 226.121.57    | 1.731.482.32  | 12.269.129.280.16                     | 12.292.725.056.20  | 24.002.235.707.82  |
| TRIMESTRE 3            | 1.192.069.87            | 228.908.41    | 1.115.825.19  | 17.281.047.899.70                     | 12.583.581.127.26  | 16.737.377.852.45  |
| FAD                    | 262.016.00              | 359.844.50    | 621.960.92    | 4.020.244.525.75                      | 5.399.169.254.73   | 9.419.413.780.49   |
| BAD                    | 570.670.86              | 222.630.11    | 799.300.67    | 8.580.058.470.94                      | 3.429.451.648.08   | 0.00               |
| IDA                    | 0.00                    | 105.693.52    | 105.693.52    | 0.00                                  | 1.585.252.844.46   | 1.585.252.844.46   |
| OPEC                   | 103.750.00              | 12.059.41     | 115.849.41    | 1.556.250.000.00                      | 181.491.142.50     | 0.00               |
| BEI                    | 0.00                    | 10.552.45     | 10,552.45     | 0.00                                  | 132,287,368.75     | 132,287,368.75     |
| BADDA                  | 242.623.00              | 121.555.26    | 371.622.26    | 3.744.495.000.00                      | 1.209,528,858.75   | 5,574,423,858.75   |
| TOTAL                  | 1.192.069.87            | 228.908.41    | 1.115.825.19  | 17.281.047.899.70                     | 12.583.581.127.26  | 16.737.377.852.45  |
| TRIMESTRE 4            | 614.323.85              | 943.243.77    | 1.557.642.62  | 9.215.292.692.36                      | 14.148.746.541.53  | 23.364.539.239.94  |
| IDA                    | 447.302.64              | 642.156.21    | 1.094.082.51  | 6.712.539.631.53                      | 9.690.344.031.49   | 16.410.883.663.02  |
| OPEC                   | 0.00                    | 10.010.00     | 10.010.00     | 0.00                                  | 150,150,000.00     | 150,150,000.00     |
| BEI                    | 0.00                    | 101.174.05    | 101.174.05    | 0.00                                  | 1,517,610,579.26   | 1,517,610,579.26   |
| BADDA                  | 16.659.67               | 24,719.32     | 101,326.05    | 250,000,000.00                        | 1,270,790,679.75   | 1,520,790,729.75   |
| C.C.E.E                | 4,125.13                | 2,762.22      | 6,227.95      | 51,876,950.00                         | 41,442,282.56      | 103,319,233.56     |
| CEDEAO                 | 33,541.72               | 35,053.46     | 68,295.11     | 504,625,744.92                        | 528,200,930.95     | 1,033,426,675.87   |
| FIDA                   | 53,349.14               | 44,572.90     | 137,922.04    | 1,400,237,159.41                      | 566,532,711.52     | 2,062,829,230.93   |
| BEI                    | 18,707.54               | 12,600.26     | 37,398.51     | 289,612,152.50                        | 275,014,455.04     | 559,627,623.54     |
| TOTAL                  | 614.323.85              | 943.243.77    | 1.557.642.62  | 9.215.292.692.36                      | 14.148.746.541.53  | 23.364.539.239.94  |
| TOTAL ANO              | 3.029.509.20            | 3.654.074.80  | 1.227.583.69  | 54.592.131.971.91                     | 54.811.123.439.12  | 109.313.755.411.09 |
| ATRASADOS ATE 31-10-94 | 125.081.200.00          | 5.439.652.00  | 21.519.550.00 | 376.222.500.000.00                    | 39.570.750.000.00  | 472.193.250.000.00 |
| TOTAL DEPRAL           | 126.748.000.00          | 10.093.124.00 | 36.201.100.00 | 1.400.725.131.971.91                  | 151.381.873.439.12 | 382.103.000.411.09 |

DISSALDO DE FEVEREIRO DE 1995

DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA

At. de 2007 = 31/12/1964  
 11 =

Taxe de Change  
 applique: 31.12.94  
 US\$ = 14.950 P\$

MINISTERIO DAS FINANÇAS

DIRECCAO GERAL DO TESOURO

PAISES MEMBROS DO CLUB DE PARIS

PREVISAO SEMESTRAL DO SERVICO DA DIVIDA 1991-1992

EM MILHARES DE US\$

| PAISES      | 1991       |          |          |            |          |          | 1992       |          |          |            |          |          |          |          |          |          |          |          |
|-------------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|             | SEMESTRE 1 |          |          | SEMESTRE 2 |          |          | SEMESTRE 1 |          |          | SEMESTRE 2 |          |          |          |          |          |          |          |          |
|             | CAPITAL    | JUROS    | TOTAL    | CAPITAL    | JUROS    | TOTAL    | CAPITAL    | JUROS    | TOTAL    | CAPITAL    | JUROS    | TOTAL    |          |          |          |          |          |          |
| FRANCA      | 127.21     | 300.29   | 427.41   | 127.20     | 305.90   | 433.00   | 122.52     | 275.22   | 397.74   | 252.53     | 366.19   | 558.22   | 292.59   | 254.55   | 547.14   | 375.26   | 242.12   | 517.40   |
| BELGICA     | 0.00       | 212.50   | 212.50   | 0.00       | 212.32   | 212.32   | 155.27     | 228.64   | 383.91   | 155.27     | 212.50   | 367.77   | 155.27   | 232.54   | 387.81   | 155.27   | 199.12   | 354.39   |
| SUECIA      | 0.00       | 42.34    | 42.34    | 0.00       | 42.34    | 42.34    | 0.00       | 42.34    | 42.34    | 17.23      | 42.34    | 59.57    | 17.23    | 42.34    | 59.57    | 44.21    | 42.11    | 86.32    |
| SUECA       | 0.00       | 241.98   | 241.98   | 0.00       | 241.98   | 241.98   | 253.41     | 241.38   | 494.79   | 371.35     | 255.21   | 626.56   | 371.35   | 225.24   | 596.59   | 371.35   | 215.41   | 586.76   |
| ITALIA(OTB) | 93.72      | 373.06   | 466.78   | 93.72      | 373.12   | 466.84   | 93.72      | 373.06   | 466.78   | 222.27     | 373.06   | 595.33   | 222.27   | 355.55   | 577.82   | 1,355.23 | 322.55   | 1,677.78 |
| ESPAÑA      | 120.42     | 72.22    | 192.64   | 120.42     | 72.42    | 192.84   | 271.25     | 65.22    | 336.47   | 271.25     | 65.41    | 336.66   | 271.25   | 62.54    | 333.79   | 271.25   | 62.55    | 333.80   |
| TOTAL       | 411.47     | 1,242.42 | 1,653.89 | 411.45     | 1,243.52 | 1,655.02 | 362.49     | 1,220.12 | 1,582.62 | 1,052.70   | 1,194.54 | 1,614.24 | 1,052.70 | 1,142.27 | 1,074.92 | 1,530.12 | 1,034.26 | 1,614.26 |

BISSAU, 12 DE FEVEREIRO DE 1992

DEPARTAMENTO DA DIVIDA PUBLICA EXTERNA



# BANCO CENTRAL DA GUINÉ-BISSAU

## DIRECÇÃO DE ESTRANGEIRO

### GESTÃO DE DÍVIDA EXTERNA

PROECÇÃO DO SERVIÇO DA DÍVIDA EXTERNA DO BCGB PARA O PERÍODO DE 1995 A 2000 (INDICATIVO)

UNIDADE: 1000 USD

| DESCRIÇÃO                                    | 1995            | 1996            | 1997            | 1998          | 1999          | 2000          | TOTAL           |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>1. CAPITAL</b>                            | <b>3,736.72</b> | <b>1,915.30</b> | <b>1,480.00</b> | <b>668.19</b> | <b>670.65</b> | <b>243.27</b> | <b>8,714.13</b> |
| FUNDO MONET <sup>o</sup> INTERNAC. (S A F)   | 1,035.00        | 1,035.00        | 1,027.50        | 663.69        | 663.69        | 232.29        | 4,657.18        |
| TESOURO PORTUGUES (AAM)                      | 1,416.80        | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 1,416.80        |
| CENTRAL BANK OF THE GAMBIA                   | 321.40          | 80.30           | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 401.70          |
| BANCO DE BRASIL, S.A.                        | 0.00            | 0.00            | 0.90            | 1.60          | 2.52          | 4.00          | 9.02            |
| INSTITUTO RESSEGUROS DO BRASIL               | 0.00            | 0.00            | 1.60            | 2.90          | 4.44          | 6.97          | 15.91           |
| BANCO PINTO & SOTTO MAYOR                    | 97.23           | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 97.23           |
| UNIÃO DE BANCOS PORTUGUESES                  | 37.06           | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 37.06           |
| C.G.D. / CIMPOMÓVEL                          | 400.00          | 400.00          | 150.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 950.00          |
| CISIC  | 429.22          | 400.00          | 300.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 1,129.22        |
| <b>2. JUROS E COMISSOES</b>                  | <b>236.22</b>   | <b>227.44</b>   | <b>234.04</b>   | <b>216.74</b> | <b>158.63</b> | <b>157.13</b> | <b>1,230.20</b> |
| FUNDO MONET <sup>o</sup> INTERNAC. (S A F)   | 82.50           | 77.45           | 71.70           | 66.60         | 61.56         | 56.70         | 416.51          |
| FUNDO MONET <sup>o</sup> INTERNAC. (E S A F) | 31.18           | 65.09           | 86.99           | 95.34         | 97.07         | 100.43        | 476.10          |
| C.C.A.O.                                     | 93.84           | 82.80           | 75.35           | 54.80         | 0.00          | 0.00          | 306.79          |
| CENTRAL BANK OF THE GAMBIA                   | 28.70           | 2.10            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 30.80           |
| <b>4. TOTAL (1 + 2)</b>                      | <b>3,972.94</b> | <b>2,142.74</b> | <b>1,714.04</b> | <b>884.93</b> | <b>829.28</b> | <b>400.40</b> | <b>9,944.33</b> |

Bissau, Fever.17,1995

**BANCO CENTRAL DA GUINE-BISSAU****GESTÃO DA DIVIDA EXTERNA****PREVISÃO DE PAGAMENTOS 1995 - 2000**

Quanto a previsão de pagamentos não podemos fornecer esta informação pelas razões seguintes :

- Trata-se de dívidas comerciais de Curto Prazo vencidas, cujos pagamentos na maior parte, dependem de negociação com os credores respectivos;

- Não objecto de identificação na balança de pagamentos, uma vez que a projecção desta contempla um aumento das reservas externas líquidas (**activas menos obrigações de curto prazo do Banco Central**) durante o período do programa.

Bissau, 17 de Fevereiro de 1995

---

**DIVIDA TAP**

1. Tratando-se de um depósito em moeda nacional/convertido em USD inicialmente classificado na conta Empréstimo Médio e Longo Prazo devido as dificuldades cambiais do ex-BNG;

2. Com a impossibilidade do Banco Central continuar a deter responsabilidades de Médio e Longo Prazo, este depósito convertível foi reclassificado para responsabilidades a curto prazo mantendo-se por conveniência contabilística até a sua clarificação, como atrasado de curto prazo do B.C.G.B.

3. Contudo, tratando-se de um depósito convertível junto do Banco Central, e não dívida como tem sido indevidamente tratado, encetamos contactos com o depositante TAP no sentido de negociarmos um calendario de reestituição dos referidos fundos em moeda nacional, de forma a que esta reestituição não ponha em causa os objectivos internos de inflação, dado o seu impacto sobre o aumento da massa monetária, e consequentemente dos objectivos do programa monetário.

Estamos convencidos que este problema será bilateralmente resolvido com a TAP ainda no decurso deste semestre.

# BANCO CENTRAL DA GUINÉ-BISSAU

DIRECÇÃO DE ESTRANGEIRO  
GESTÃO DE DÍVIDA EXTERNA

PROJEÇÃO DO SERVIÇO DA DÍVIDA EXTERNA DO BCGB PARA O PERÍODO DE 1995 A 2000 (INDICATIVO)

UNIDADE: 1000 USD

| DESCRIÇÃO                        | 1995            | 1996            | 1997            | 1998          | 1999          | 2000          | TOTAL            |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>1. CAPITAL</b>                | <b>4,471.15</b> | <b>2,327.74</b> | <b>1,480.00</b> | <b>668.19</b> | <b>670.65</b> | <b>243.27</b> | <b>9,861.00</b>  |
| FUNDO MONET* INTERNAC. (S A F)   | 1,065.00        | 1,035.00        | 1,027.50        | 663.69        | 663.69        | 232.29        | 4,657.18         |
| TESOURO PORTUGUES (AAM)          | 1,738.80        | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 1,738.80         |
| CENTRAL BANK OF THE GAMBIA       | 321.40          | 80.30           | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 401.70           |
| BANCO DE BRASIL, S.A.            | 0.00            | 0.00            | 0.90            | 1.60          | 2.32          | 4.00          | 9.02             |
| INSTITUTO RESSEGUROS DO BRASIL   | 0.00            | 0.00            | 1.60            | 2.90          | 4.44          | 6.97          | 15.91            |
| BANCO PINTO & SOTTO MAYOR        | 97.23           | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 97.23            |
| UNIÃO DE BANCOS PORTUGUESES      | 37.06           | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 37.06            |
| C.G.D. / CIMPOMÓVEL              | 400.00          | 400.00          | 150.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 950.00           |
| CISIC                            | 429.22          | 400.00          | 300.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 1,129.22         |
| THOMAS DE LA RUE                 | 412.44          | 412.44          | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 824.87           |
| <b>2. JUROS E COMISSOES</b>      | <b>236.22</b>   | <b>227.44</b>   | <b>234.04</b>   | <b>216.74</b> | <b>158.63</b> | <b>157.13</b> | <b>1,230.20</b>  |
| FUNDO MONET* INTERNAC. (S A F)   | 82.50           | 77.45           | 71.70           | 66.60         | 61.56         | 56.70         | 416.51           |
| FUNDO MONET* INTERNAC. (E S A F) | 31.18           | 65.09           | 86.99           | 95.34         | 97.07         | 100.43        | 476.10           |
| C.C.A.O.                         | 93.84           | 82.80           | 75.35           | 54.80         | 0.00          | 0.00          | 306.79           |
| CENTRAL BANK OF THE GAMBIA       | 28.70           | 2.10            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 30.80            |
| <b>4. TOTAL (1 + 2)</b>          | <b>4,707.37</b> | <b>2,555.18</b> | <b>1,714.04</b> | <b>884.93</b> | <b>829.28</b> | <b>400.40</b> | <b>11,091.20</b> |

Bissau, Fevereiro 17, 1995

Bxo. 17.02.95

Table 1 -- Guinea-Bissau: Cash Payments on External Debt Made During 1994  
(In thousands of U.S. dollars)

|                          | On 1994 maturities |                |                | On pre-1994 arrears |                |                | Total Payments  |
|--------------------------|--------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|-----------------|
|                          | Interest           | Principal      | Total          | Interest            | Principal      | Total          |                 |
| <b>Total payments</b>    | <b>1,824.6</b>     | <b>4,807.6</b> | <b>6,632.2</b> | <b>2,241.7</b>      | <b>2,825.2</b> | <b>5,067.0</b> | <b>11,699.2</b> |
| <b>Treasury</b>          | <b>1,543.1</b>     | <b>2,856.6</b> | <b>4,399.7</b> | <b>1,769.2</b>      | <b>2,236.2</b> | <b>4,005.5</b> | <b>6,405.2</b>  |
| <b>Multilateral debt</b> | <b>1,097.7</b>     | <b>638.3</b>   | <b>1,736.0</b> | <b>1,272.8</b>      | <b>1,661.2</b> | <b>2,934.0</b> | <b>4,670.1</b>  |
| BADEA                    | 9.1                |                | 9.1            | 630.6               | 772.1          | 1,402.7        | 1,411.8         |
| European Inv. Bank       |                    |                |                | 176.2               | 368.0          | 544.2          | 544.2           |
| European Union/IDA       | 2.6                |                | 2.6            |                     |                |                | 2.6             |
| IFAD                     |                    |                |                | 45.3                | 110.78         | 156.1          | 156.1           |
| Islamic Dev. Bank        |                    |                |                | 9.0                 | 159.0          | 168.0          | 168.0           |
| IDA                      | 1,086.0            | 638.3          | 1,724.3        | 313.1               |                | 313.1          | 2,037.4         |
| OPEC Fund                |                    |                |                | 98.6                | 251.4          | 350.0          | 350.0           |
| <b>Bilateral debt</b>    | <b>445.4</b>       | <b>2,216.2</b> | <b>2,663.7</b> | <b>496.5</b>        | <b>575.0</b>   | <b>1,071.5</b> | <b>3,735.1</b>  |
| China 1/                 |                    | 1,020.3        | 1,020.3        |                     |                |                | 1,020.3         |
| Germany                  |                    |                |                | 9.5                 | 32.7           | 42.2           | 42.2            |
| Italy                    |                    |                |                | 87.6                | 95.6           | 183.2          | 183.2           |
| Kowalt Fund              |                    | 500.0          | 500.0          | 50.0                | 200.0          | 250.0          | 750.0           |
| Portugal                 | 14.8               | 261.3          | 276.1          |                     | 52.2           | 52.2           | 328.3           |
| Saudi Fund               | 180.7              | 436.6          | 617.2          | 63.4                | 194.5          | 257.9          | 875.1           |
| Spain                    |                    |                |                | 36.0                |                | 36.0           | 36.0            |
| Taiwan                   | 250.0              |                | 250.0          | 250.0               |                | 250.0          | 500.0           |
| <b>Central Bank</b>      | <b>281.4</b>       | <b>1,951.1</b> | <b>2,232.5</b> | <b>472.5</b>        | <b>589.0</b>   | <b>1,061.5</b> | <b>3,294.0</b>  |
| <b>Multilateral debt</b> | <b>17.1</b>        | <b>436.0</b>   | <b>453.0</b>   |                     |                |                | <b>453.0</b>    |
| IMF                      | 17.1               | 436.0          | 453.0          |                     |                |                | 453.0           |
| <b>Bilateral debt</b>    | <b>15.7</b>        | <b>172.7</b>   | <b>188.4</b>   | <b>237.2</b>        |                | <b>237.2</b>   | <b>425.6</b>    |
| The Gambia (Cent.Bank)   | 15.7               | 172.7          | 188.4          |                     |                |                | 188.4           |
| Portugal (Mont. Arrang.) |                    |                |                | 237.2               |                | 237.2          | 237.2           |
| <b>Commercial debt</b>   | <b>248.7</b>       | <b>1,342.4</b> | <b>1,591.1</b> | <b>235.3</b>        | <b>589.0</b>   | <b>824.3</b>   | <b>2,415.4</b>  |

Sources: Ministerio das Financas; BCGB.

1/ Settlements through concessions with fishing licenses.

**PROCES VERBAL AGREE  
RELATIF A LA CONSOLIDATION DE LA DETTE  
DE LA REPUBLIQUE TOGOLAISE**

**I. A/ PREAMBULE**

1. Les représentants des Gouvernements de l'Allemagne, de l'Autriche, de la Belgique, de l'Espagne, de la France, de l'Italie, des Pays-Bas, du Royaume-Uni, de la Suède et de la Suisse, ci-après désignés "pays créanciers participants", se sont réunis à Paris les 22 et 23 février 1995 avec les représentants du Gouvernement de la République Togolaise pour examiner la demande d'allègement du service de la dette extérieure de ce pays. Des observateurs des Gouvernements des Etats-Unis et du Japon ainsi que du Fonds Monétaire International, de la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement, du Secrétariat de la CNUCED et de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique ont également assisté à la réunion.

2. La délégation de la République Togolaise a décrit les graves difficultés que connaît son pays dans les domaines économique et financier et sa ferme détermination à résorber les déséquilibres économiques et financiers et à atteindre les objectifs définis par le programme que sous-tend les accords conclus au titre de la Facilité d'Ajustement Structurel Renforcée avec le Fonds Monétaire International.

3. Les représentants du Fonds Monétaire International ont décrit la situation économique de la République Togolaise ainsi que les principaux éléments du programme d'ajustement adopté par le Gouvernement de la République Togolaise et appuyé par des accords au titre de la Facilité d'Ajustement Structurel Renforcée avec le Fonds Monétaire International. Le premier accord annuel, qui a été approuvé par le Conseil d'Administration du Fonds le 16 septembre 1994, couvre la période s'étendant jusqu'au 15 septembre 1995 et comporte des engagements précis dans le domaine économique et dans le domaine financier.

4. Les représentants des Gouvernements des pays créanciers participants ont pris note des mesures importantes de redressement incluses dans le programme économique et financier entrepris par le Gouvernement de la République Togolaise et ont souligné l'importance qu'ils attachent à sa réalisation régulière et totale et, en particulier, à la revitalisation du secteur productif et à l'amélioration de la gestion des finances publiques.

Ils ont pris note des problèmes chroniques de la balance des paiements et du service très important de la dette que connaît la République Togolaise, conjugués avec un très faible niveau de revenu par habitant, qui leur ont paru mériter un traitement exceptionnel de la dette, étant donné le programme d'ajustement important mentionné ci-dessus.

**B/ DEFINITIONS**

1. Dans le cadre du présent Procès-Verbal agréé, "le Taux Approprié du Marché" est le taux, arrondi au 1/16ème de point le plus proche, et les conditions d'intérêt qui seront déterminés bilatéralement entre le Gouvernement de la République Togolaise et le Gouvernement ou les institutions appropriées de chaque pays créancier participant.

2. Les Tables authentifiées, annexées au présent Procès-Verbal agréé et visées ci-après, forment partie intégrante du présent Procès-Verbal agréé. S'agissant des échéanciers de remboursement indiqués dans les tables A1 et A3 il est entendu que "semestre" est une période de six mois successifs. Le premier semestre visé dans les Tables est la période débutant le 15 novembre 1996. Il est entendu que pour chaque semestre la date d'échéance est le premier jour du semestre correspondant.

3. Les intérêts de retard sont les intérêts qui s'appliquent entre la date contractuelle de paiement du principal et des intérêts dus et non payés et une date à fixer dans les accords bilatéraux conclus en application du présent Procès-Verbal agréé.

A *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

*[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

## II- RECOMMANDATIONS RELATIVES AUX TERMES DU REAMENAGEMENT

Considérant les sérieuses difficultés de paiement rencontrées par la République Togolaise, les représentants des pays créanciers participants sont convenus de recommander à leurs Gouvernements ou organismes appropriés de procéder à un allègement de la dette de la République Togolaise au moyen d'un rééchelonnement ou d'un refinancement, dans les termes suivants :

### 1. Définition des dettes concernées

Les dettes auxquelles ce réaménagement s'applique sont :

a) les remboursements en principal et en intérêts résultant des accords de consolidation conclus en application des Procès-Verbaux agréés des 6 juin 1984, 24 juin 1985 et 22 mars 1988 ;

b1) les remboursements en principal et en intérêts résultant des accords de consolidation conclus en application des Procès-Verbaux agréés des 20 juin 1989 et 9 juillet 1990 entre le Gouvernement de la République Togolaise et les Gouvernements des pays créanciers participants non mentionnés au paragraphe b2) ci-dessous ;

b2) - les remboursements en principal et en intérêts résultant des accords de consolidation conclus en application du Procès-Verbal agréé du 20 juin 1989 entre le Gouvernement de la République Togolaise et les Gouvernements de Belgique, d'Espagne et des Pays-Bas ;

- les remboursements en principal et en intérêts résultant des accords de consolidation conclus en application du Procès-Verbal agréé du 9 juillet 1990 entre le Gouvernement de la République Togolaise et les Gouvernements de Belgique et d'Espagne ;

Il est entendu que le service de la dette, au titre des dettes décrites ci-dessus et effectué au travers de mécanismes spéciaux de paiement ou d'autres comptes extérieurs, est inclus dans la présente réorganisation. Les pays créanciers participants rééchelonneront, refinanceront ou prendront d'autres mesures appropriées afin d'assurer que cette catégorie de dettes sera traitée selon des termes comparables à ceux appliqués aux autres dettes visées dans ce Procès-Verbal agréé.

Ce réaménagement ne s'applique pas aux dettes contractées par les Ciments de l'Afrique de l'Ouest (C.I.M.A.O.) et garanties par le Gouvernement de la République Togolaise conjointement avec d'autres Gouvernements.

Il est entendu que le service de la dette résultant des accords de consolidation conclus en application du Procès-Verbal agréé du 19 juin 1992 n'est pas affecté par le présent réaménagement à l'exception des montants visés à l'Article III, paragraphe 8 (i) et (ii) de ce Procès-Verbal agréé.

### 2. Termes de la consolidation

L'allègement de la dette s'appliquera sur les bases ci-dessous :

A/ S'agissant des crédits ou des prêts accordés ou garantis par les Gouvernements de l'Allemagne, de la France, des Pays-Bas et de la Suède ou leurs institutions appropriées

a) 67 % des montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.a) et 1.b2) et 67 % des montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées au paragraphe 1.a) ci-dessus, n'auront pas à être remboursés par le Gouvernement de la République Togolaise. Les 33 % restants seront rééchelonnés ou refinancés. Le remboursement par le Gouvernement de la République Togolaise des sommes correspondantes sera effectué comme indiqué à la Table A1 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "A", "gus", "F.M.", "Joz", and other illegible marks.

b) 50 % des montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées au paragraphe 1.b1) ci-dessus, n'auront pas à être remboursés par le Gouvernement de la République Togolaise. Les 50 % restants seront rééchelonnés ou refinancés. Le remboursement par le Gouvernement de la République Togolaise des sommes correspondantes sera effectué comme indiqué à la Table A1 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

c) 100 % des montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.b1) et 1.b2) ci-dessus, seront rééchelonnés ou refinancés. Le remboursement par le Gouvernement de la République Togolaise des sommes correspondantes sera effectué comme indiqué à la Table A1 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

d) Les taux et les conditions d'intérêts sur les accords de rééchelonnement ou de refinancement couverts par les paragraphes a), b) et c) ci-dessus seront fixés bilatéralement entre le Gouvernement de la République Togolaise et le Gouvernement ou les institutions appropriées de chacun des pays créanciers participants concernés sur la base du Taux Approprié du Marché.

B/ S'agissant des crédits ou des prêts accordés ou garantis par les Gouvernements de l'Autriche, de la Belgique, de l'Espagne, de l'Italie, du Royaume-Uni et de la Suisse ou leurs institutions appropriées

a) 100 % des montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés et 100 % des montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.a) 1.b1) et 1.b2) ci-dessus, seront rééchelonnés ou refinancés.

Le remboursement par le Gouvernement de la République Togolaise de 100 % des montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.a), 1.b1) et 1.b2) ci-dessus et 100 % des montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées au paragraphe 1.a) ci-dessus, sera effectué comme indiqué à la Table A3 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

Le remboursement par le Gouvernement de la République Togolaise de 100 % des montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.b1) et 1.b2) ci-dessus, sera effectué comme indiqué à la Table A1 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

b) Les taux et les conditions d'intérêts sur les accords de rééchelonnement ou de refinancement couverts par le paragraphe a) ci-dessus seront déterminés bilatéralement entre le Gouvernement de la République Togolaise et le Gouvernement ou les institutions appropriées de chacun des pays créanciers participants concernés sur la base du Taux Approprié du Marché, et de la réduction en valeur nette actualisée à effectuer sur les catégories de dette définies au paragraphe c) ci-dessus, conformément à la Table B 3 annexée au présent Procès-Verbal agréé.

c) La réduction en valeur nette actualisée est à effectuer comme suit :

- 67 % sur les montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.a) et 1.b2) ci-dessus et 67 % sur les montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées au paragraphe 1.a) ci-dessus ;

- 50 % sur les montants en principal et en intérêts (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées au paragraphe 1.b1) ci-dessus ;

A M gus M

Egg  
F.H.  
J.C.  
H.A.



- 0 % sur les montants en principal et en intérêts (à l'exclusion des intérêts de retard) dus du 1er janvier 1995 au 30 septembre 1997 inclus et non réglés sur les consolidations mentionnées aux paragraphes 1.b1) et 1.b2) ci-dessus.

### 3. Conversion de dettes

Sur une base volontaire et bilatérale, le Gouvernement ou les organismes appropriés de chaque pays créancier participant peut vendre ou échanger, dans le cadre de conversions de dettes en projets pour la protection de l'environnement, en projets d'aide, ou en investissements ou d'autres conversions de dettes en monnaie locale :

(i) les montants d'encours au titre des prêts mentionnés au paragraphe 1 ci-dessus s'agissant des prêts d'Aide Publique au Développement et des prêts gouvernementaux directs ;

(ii) les montants d'encours au titre des autres crédits mentionnés au paragraphe 1 ci-dessus, jusqu'à 10 % des montants d'encours de créances au 30 juin 1992 ou jusqu'à un montant de 20 millions de dollars des Etats-Unis d'Amérique, si ce montant est plus élevé.

### III- RECOMMANDATIONS GENERALES

1. Afin d'assurer un traitement comparable de sa dette due à tous ses créanciers extérieurs publics ou privés, le Gouvernement de la République Togolaise s'engage à chercher à obtenir de tous ses créanciers extérieurs des accords de réaménagement de dette à des conditions comparables à celles prévues par le présent Procès-Verbal agréé pour les crédits d'échéance comparable.

En conséquence, le Gouvernement de la République Togolaise s'engage à n'accorder à aucune des catégories de créanciers extérieurs -et en particulier les pays créanciers ne participant pas au présent Procès-Verbal, les banques commerciales et les fournisseurs- un traitement plus favorable que celui accordé aux pays créanciers participants.

2. Le Gouvernement de la République Togolaise s'engage à rechercher de la part de chacun de ses pays créanciers ne participant pas au présent Procès-Verbal agréé des accords de rééchelonnement ou de refinancement selon des termes comparables à ceux figurant au présent Procès-Verbal agréé. Le Gouvernement de la République Togolaise accepte de ne pas accorder à ces pays créanciers des conditions de remboursement qui leur soient plus favorables que celles accordées aux pays créanciers participants.

3. Le Gouvernement de la République Togolaise s'engage à négocier dans les meilleurs délais des accords de rééchelonnement ou de refinancement avec tous les autres créanciers pour des crédits d'échéance comparable.

Le Gouvernement de la République Togolaise informera par écrit le Président du Club de Paris, au plus tard le 31 octobre 1995, des progrès accomplis à cette fin dans les négociations menées avec les autres créanciers.

4. Les dispositions du présent Procès-Verbal agréé ne s'appliquent pas aux pays créanciers pour lesquels le total du montant des échéances en principal et en intérêts dues pendant la période de réaménagement, au titre des dettes spécifiées à l'article II, paragraphe 2, est inférieur à 450.000 DTS. Les paiements dus à ces pays continueront à être réglés selon le calendrier originel. Les échéances dues et non réglées devront être payées le plus tôt possible et, en tout cas, au plus tard le 31 octobre 1995. Des intérêts seront perçus sur ces montants.

5. Les pays créanciers participants sont convenus que chaque pays communiquera, à la demande de tout autre pays créancier participant, une copie de son accord bilatéral avec le Gouvernement de la République Togolaise en application du présent Procès-Verbal agréé. Le Gouvernement de la République Togolaise prend acte de cette disposition.

A 95 JM

Egg  
F.H.  
Joc  
W

6. Chaque pays créancier participant accepte d'informer le Président du Club de Paris de la date de la signature de son accord bilatéral, des taux d'intérêt pratiqués, des montants des dettes concernées et de la mise en oeuvre de toute conversion de dettes en application du paragraphe II.3. ci-dessus. Le Gouvernement de la République Togolaise prend acte de cette disposition.

7. Le Gouvernement de la République Togolaise informera le Président du Club de Paris du contenu de ses accords bilatéraux avec tous les autres créanciers mentionnés aux paragraphes 1, 2 et 3 ci-dessus.

8. Le Gouvernement de la République Togolaise s'engage à payer les échéances dues et non réglées à la date du présent Procès-Verbal agréé, au titre des consolidations, de prêts, de crédits ou de contrats ou toutes autres formes d'arrangements financiers payables au comptant, accordés ou garantis par les Gouvernements ou les organismes appropriés des pays créanciers participants ou observateurs, et n'entrant pas dans le champ d'application du présent Procès-Verbal agréé de la façon suivante :

(i) 100 % des montants en principal et en intérêt (y compris les intérêts de retard) payables au 31 décembre 1994 inclus et non réglés en application de l'Article III-paragraphe 8. (i) et (ii) du Procès-Verbal agréé du 19 juin 1992 seront réglés de la manière suivante :

|                             |                                 |
|-----------------------------|---------------------------------|
| - 0,82 % le 30 juin 1997 ;  | - 1,24 % le 31 décembre 1997 ;  |
| - 1,71 % le 30 juin 1998 ;  | - 2,23 % le 31 décembre 1998 ;  |
| - 2,80 % le 30 juin 1999 ;  | - 3,44 % le 31 décembre 1999 ;  |
| - 4,15 % le 30 juin 2000 ;  | - 4,92 % le 31 décembre 2000 ;  |
| - 5,78 % le 30 juin 2001 ;  | - 6,73 % le 31 décembre 2001 ;  |
| - 7,77 % le 30 juin 2002 ;  | - 8,91 % le 31 décembre 2002 ;  |
| - 10,17 % le 30 juin 2003 ; | - 11,55 % le 31 décembre 2003 ; |
| - 13,06 % le 30 juin 2004 ; | - 14,72 % le 31 décembre 2004 ; |

(ii) les autres montants seront réglés le plus tôt possible et, en tout cas, au plus tard le 31 octobre 1995.

Des intérêts de retard seront perçus sur ces montants.

#### IV- MISE EN OEUVRE

Les modalités du rééchelonnement ou du refinancement seront fixées dans des accords bilatéraux à conclure par le Gouvernement ou les organismes appropriés de chacun des pays créanciers participants avec le Gouvernement de la République Togolaise sur la base des principes suivants :


1. Le Gouvernement ou les institutions appropriées de chaque pays créancier participant :

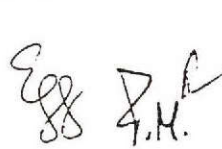
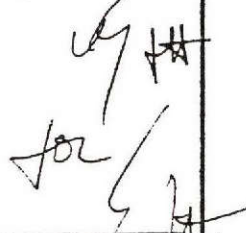
- soit refinancera les dettes, par mise à la disposition du Gouvernement de la République Togolaise de nouveaux financements, conformément aux échéanciers de paiement existants, durant la période de consolidation et pour les pourcentages indiqués ci-dessus. Ces financements seront remboursés par le Gouvernement de la République Togolaise conformément aux termes et conditions fixés à l'Article II, paragraphe 2 ci-dessus ;

- soit rééchelonnera les échéances correspondantes.

2. Tous les autres points concernant le rééchelonnement ou le refinancement seront fixés dans les accords bilatéraux que le Gouvernement de la République Togolaise et les Gouvernements ou organismes appropriés des pays créanciers participants s'efforceront de conclure dans les meilleurs délais et en tout cas, avant le 31 octobre 1995.

3. Chaque pays créancier participant se réserve le droit de changer l'option choisie parmi les options décrites à l'Article II, paragraphes 2.A/ et 2.B/ ci-dessus, au plus tard à la date de signature de l'accord bilatéral correspondant.

A 

4. a) Les dispositions du présent Procès-Verbal agréé s'appliqueront pour la période allant jusqu'au 31 décembre 1995 à la condition que le Gouvernement de la République Togolaise continue d'avoir un accord approprié avec le Fonds Monétaire International ;

b) elles continueront également à s'appliquer pour la période du 1er janvier 1996 au 31 décembre 1996 à la condition que le Conseil d'Administration du Fonds Monétaire International ait approuvé avant le 31 décembre 1995, un deuxième accord annuel au titre de la Facilité d'Ajustement Structurel Renforcée avec le Gouvernement de la République Togolaise, et que la République Togolaise ait effectué à bonne date tous les paiements aux pays créanciers participants prévus par le présent Procès-Verbal agréé ;

c) elles continueront également à s'appliquer pour la période du 1er janvier 1997 au 30 septembre 1997 à la condition que le Conseil d'Administration du Fonds Monétaire International ait approuvé avant le 31 décembre 1996 un troisième accord annuel au titre de la Facilité d'Ajustement Structurel Renforcée avec le Gouvernement de la République Togolaise, et que la République Togolaise ait effectué à bonne date tous les paiements aux pays créanciers participants prévus par le présent Procès-Verbal agréé ;

d) à cette fin, le Gouvernement de la République Togolaise est d'accord pour que le Fonds Monétaire International informe le Président du Club de Paris de l'état des relations entre le Gouvernement de la République Togolaise et le Fonds Monétaire International.

5. En réponse à la demande des représentants du Gouvernement de la République Togolaise, les pays créanciers participants se sont déclarés d'accord en principe sur une réunion pour examiner le problème des échéances de la dette venant à maturité après le 30 septembre 1997 et se rapportant à des prêts ou des crédits ayant fait l'objet d'un contrat ou de tout autre arrangement financier conclu avant le 1er janvier 1983, sous réserve :

- que la République Togolaise continue d'avoir un accord approprié avec le Fonds Monétaire International ;

- que la République Togolaise ait conclu avec les autres créanciers les accords effectifs répondant aux conditions prévues à l'Article III, paragraphes 1, 2 et 3 ci-dessus, et ait fait rapport par écrit au Président du Club de Paris, conformément aux dispositions de l'Article III, paragraphes 3 et 7 ci-dessus ;


- et que la République Togolaise ait satisfait à toutes les conditions prévues au présent Procès-Verbal agréé.

6. Si durant les trois années suivant la date de signature du présent Procès-Verbal agréé, le Gouvernement de la République Togolaise maintient des relations satisfaisantes avec les pays créanciers participants ou observateurs, et notamment met pleinement en oeuvre tous les accords signés avec eux, et continue d'avoir un accord approprié avec le Fonds Monétaire International, les pays créanciers participants se déclarent d'accord en principe sur une réunion destinée à l'examen de la question du stock de la dette de la République Togolaise.

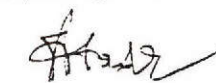
7. Les représentants des Gouvernements des pays créanciers participants et les représentants du Gouvernement de la République Togolaise sont convenus de recommander à leurs Gouvernements ou organismes appropriés d'ouvrir dans les meilleurs délais les négociations bilatérales et de les conduire sur la base des principes énoncés ci-dessus.

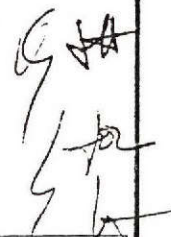
Fait à Paris, ce jour, le 23 février 1995  
en deux versions, en langues française  
et anglaise, les deux textes faisant  
également foi,

Le Président du Club  
de Paris



Le chef de la Délégation de la  
République Togolaise





Délégation de l'Allemagne

*Jens Laue*

Délégation de l'Italie

*Belboni*

Délégation de l'Autriche

*Walter Thier*

Délégation des Pays-Bas

*Alida van de*

Délégation de la Belgique

*Maar*

Délégation du Royaume-Uni

*Moore*

Délégation de l'Espagne

*La Cruz*

Délégation de la Suède

*Jansson*

Délégation de la France

*Haas*

Délégation de la Suisse

*Ferber*

## LE PRESIDENT DU CLUB DE PARIS

### NOTE DU PRESIDENT

Les pays créanciers participants ont signé le Procès-Verbal agréé avec la République du Togo le 23 février 1995 en considérant que les montants mentionnés à l'Article III paragraphe 8 (i) seront remboursés conformément à l'échéancier prévu, et ne devraient pas faire l'objet d'un nouveau réaménagement.

TABLE A 1  
DEBT REDUCTION OPTION

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
|      | 1       | 0.00                         |
| 1    | 2       | 0.00                         |
|      | 3       | 0.00                         |
| 2    | 4       | 0.00                         |
|      | 5       | 0.00                         |
| 3    | 6       | 0.00                         |
|      | 7       | 0.00                         |
| 4    | 8       | 0.00                         |
|      | 9       | 0.00                         |
| 5    | 10      | 0.00                         |
|      | 11      | 0.00                         |
| 6    | 12      | 0.00                         |
|      | 13      | 0.12                         |
| 7    | 14      | 0.20                         |
|      | 15      | 0.28                         |
| 8    | 16      | 0.38                         |
|      | 17      | 0.48                         |
| 9    | 18      | 0.58                         |
|      | 19      | 0.70                         |
| 10   | 20      | 0.82                         |
|      | 21      | 0.94                         |
| 11   | 22      | 1.08                         |
|      | 23      | 1.22                         |
| 12   | 24      | 1.36                         |
|      | 25      | 1.52                         |
| 13   | 26      | 1.70                         |
|      | 27      | 1.86                         |
| 14   | 28      | 2.06                         |
|      | 29      | 2.26                         |
| 15   | 30      | 2.46                         |
|      | 31      | 2.68                         |
| 16   | 32      | 2.92                         |
|      | 33      | 3.18                         |
| 17   | 34      | 3.44                         |
|      | 35      | 3.70                         |
| 18   | 36      | 4.00                         |
|      | 37      | 4.30                         |
| 19   | 38      | 4.64                         |
|      | 39      | 4.98                         |
| 20   | 40      | 5.34                         |
|      | 41      | 5.72                         |
| 21   | 42      | 6.12                         |
|      | 43      | 6.54                         |
| 22   | 44      | 7.00                         |
|      | 45      | 7.46                         |
| 23   | 46      | 7.96                         |

SECRETARIAT  
A ~~DA~~  
CLUB DE PARIS

BM  
4 200309 4 1 A 200 20 23 R 11 00

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
| 1    | 1       | 0.16                         |
|      | 2       | 0.17                         |
|      | 3       | 0.19                         |
| 2    | 4       | 0.20                         |
|      | 5       | 0.21                         |
| 3    | 6       | 0.22                         |
|      | 7       | 0.24                         |
| 4    | 8       | 0.25                         |
|      | 9       | 0.27                         |
| 5    | 10      | 0.28                         |
|      | 11      | 0.30                         |
| 6    | 12      | 0.32                         |
|      | 13      | 0.33                         |
| 7    | 14      | 0.35                         |
|      | 15      | 0.37                         |
| 8    | 16      | 0.40                         |
|      | 17      | 0.42                         |
| 9    | 18      | 0.44                         |
|      | 19      | 0.47                         |
| 10   | 20      | 0.49                         |
|      | 21      | 0.52                         |
| 11   | 22      | 0.55                         |
|      | 23      | 0.58                         |
| 12   | 24      | 0.61                         |
|      | 25      | 0.64                         |
| 13   | 26      | 0.68                         |
|      | 27      | 0.71                         |
| 14   | 28      | 0.75                         |
|      | 29      | 0.79                         |
| 15   | 30      | 0.83                         |
|      | 31      | 0.88                         |
| 16   | 32      | 0.92                         |
|      | 33      | 0.97                         |

REPAYMENT SCHEDULE

| Year | Semestr | Principal Instalments (in %) |
|------|---------|------------------------------|
| 17   | 34      | 1.02                         |
|      | 35      | 1.08                         |
| 18   | 36      | 1.13                         |
|      | 37      | 1.19                         |
| 19   | 38      | 1.26                         |
|      | 39      | 1.32                         |
| 20   | 40      | 1.39                         |
|      | 41      | 1.46                         |
| 21   | 42      | 1.54                         |
|      | 43      | 1.62                         |
| 22   | 44      | 1.70                         |
|      | 45      | 1.79                         |
| 23   | 46      | 1.88                         |
|      | 47      | 1.98                         |
| 24   | 48      | 2.08                         |
|      | 49      | 2.19                         |
| 25   | 50      | 2.30                         |
|      | 51      | 2.42                         |
| 26   | 52      | 2.54                         |
|      | 53      | 2.67                         |
| 27   | 54      | 2.81                         |
|      | 55      | 2.95                         |
| 28   | 56      | 3.10                         |
|      | 57      | 3.26                         |
| 29   | 58      | 3.42                         |
|      | 59      | 3.59                         |
| 30   | 60      | 3.78                         |
|      | 61      | 3.97                         |
| 31   | 62      | 4.17                         |
|      | 63      | 4.38                         |
| 32   | 64      | 4.60                         |
|      | 65      | 4.84                         |
| 33   | 66      | 5.06                         |

SECRETARIAT  
~~SECRETARIAT~~  
 CLUB DE PARIS

From  
 M. J. ...  
 A. ...  
 R.

4







TABLE B3  
DEBT SERVICE REDUCTION OPTION  
MATURITIES 67 %

SECRETARIAT  
CLUB DE PARIS

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| Appropriate<br>Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                            | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 14.0625%                   | 9.0081%                        | 6.5835% | 4.0074% |
| 14.1250%                   | 9.0500%                        | 6.6162% | 4.0303% |
| 14.1875%                   | 9.0919%                        | 6.6489% | 4.0532% |
| 14.2500%                   | 9.1339%                        | 6.6816% | 4.0761% |
| 14.3125%                   | 9.1758%                        | 6.7143% | 4.0990% |
| 14.3750%                   | 9.2177%                        | 6.7470% | 4.1219% |
| 14.4375%                   | 9.2596%                        | 6.7797% | 4.1447% |
| 14.5000%                   | 9.3015%                        | 6.8123% | 4.1675% |
| 14.5625%                   | 9.3434%                        | 6.8450% | 4.1903% |
| 14.6250%                   | 9.3853%                        | 6.8776% | 4.2131% |
| 14.6875%                   | 9.4272%                        | 6.9102% | 4.2359% |
| 14.7500%                   | 9.4691%                        | 6.9428% | 4.2587% |
| 14.8125%                   | 9.5110%                        | 6.9755% | 4.2814% |
| 14.8750%                   | 9.5529%                        | 7.0080% | 4.3041% |
| 14.9375%                   | 9.5948%                        | 7.0406% | 4.3269% |
| 15.0000%                   | 9.6367%                        | 7.0732% | 4.3495% |
| 15.0625%                   | 9.6785%                        | 7.1058% | 4.3722% |
| 15.1250%                   | 9.7204%                        | 7.1383% | 4.3949% |
| 15.1875%                   | 9.7623%                        | 7.1709% | 4.4175% |
| 15.2500%                   | 9.8041%                        | 7.2034% | 4.4402% |
| 15.3125%                   | 9.8460%                        | 7.2359% | 4.4628% |
| 15.3750%                   | 9.8878%                        | 7.2684% | 4.4854% |
| 15.4375%                   | 9.9297%                        | 7.3010% | 4.5079% |
| 15.5000%                   | 9.9715%                        | 7.3334% | 4.5305% |
| 15.5625%                   | 10.0133%                       | 7.3659% | 4.5531% |
| 15.6250%                   | 10.0552%                       | 7.3984% | 4.5756% |
| 15.6875%                   | 10.0970%                       | 7.4309% | 4.5981% |
| 15.7500%                   | 10.1388%                       | 7.4633% | 4.6206% |
| 15.8125%                   | 10.1807%                       | 7.4958% | 4.6431% |
| 15.8750%                   | 10.2225%                       | 7.5282% | 4.6656% |
| 15.9375%                   | 10.2643%                       | 7.5607% | 4.6881% |
| 16.0000%                   | 10.3061%                       | 7.5931% | 4.7105% |
| 16.0625%                   | 10.3479%                       | 7.6255% | 4.7329% |
| 16.1250%                   | 10.3897%                       | 7.6579% | 4.7554% |
| 16.1875%                   | 10.4315%                       | 7.6903% | 4.7778% |
| 16.2500%                   | 10.4733%                       | 7.7227% | 4.8002% |
| 16.3125%                   | 10.5151%                       | 7.7551% | 4.8225% |
| 16.3750%                   | 10.5569%                       | 7.7874% | 4.8449% |
| 16.4375%                   | 10.5987%                       | 7.8198% | 4.8673% |
| 16.5000%                   | 10.6405%                       | 7.8522% | 4.8896% |
| 16.5625%                   | 10.6823%                       | 7.8845% | 4.9119% |
| 16.6250%                   | 10.7240%                       | 7.9169% | 4.9342% |
| 16.6875%                   | 10.7658%                       | 7.9492% | 4.9565% |
| 16.7500%                   | 10.8076%                       | 7.9815% | 4.9788% |
| 16.8125%                   | 10.8494%                       | 8.0138% | 5.0011% |
| 16.8750%                   | 10.8911%                       | 8.0461% | 5.0234% |
| 16.9375%                   | 10.9329%                       | 8.0784% | 5.0456% |
| 17.0000%                   | 10.9746%                       | 8.1107% | 5.0678% |
| 17.0625%                   | 11.0164%                       | 8.1430% | 5.0901% |
| 17.1250%                   | 11.0581%                       | 8.1753% | 5.1123% |
| 17.1875%                   | 11.0999%                       | 8.2076% | 5.1345% |
| 17.2500%                   | 11.1416%                       | 8.2398% | 5.1567% |
| 17.3125%                   | 11.1834%                       | 8.2721% | 5.1788% |
| 17.3750%                   | 11.2251%                       | 8.3043% | 5.2010% |
| 17.4375%                   | 11.2669%                       | 8.3366% | 5.2232% |
| 17.5000%                   | 11.3086%                       | 8.3688% | 5.2453% |

REDUCED INTEREST RATE TO BE APPLIED

| Appropriate<br>Market Rate | REDUCTION IN NET PRESENT VALUE |         |         |
|----------------------------|--------------------------------|---------|---------|
|                            | 34%                            | 50%     | 67%     |
| 17.5625%                   | 11.3503%                       | 8.4010% | 5.2674% |
| 17.6250%                   | 11.3920%                       | 8.4333% | 5.2896% |
| 17.6875%                   | 11.4338%                       | 8.4655% | 5.3117% |
| 17.7500%                   | 11.4755%                       | 8.4977% | 5.3338% |
| 17.8125%                   | 11.5172%                       | 8.5299% | 5.3558% |
| 17.8750%                   | 11.5589%                       | 8.5621% | 5.3779% |
| 17.9375%                   | 11.6006%                       | 8.5943% | 5.4000% |
| 18.0000%                   | 11.6423%                       | 8.6264% | 5.4220% |
| 18.0625%                   | 11.6841%                       | 8.6586% | 5.4441% |
| 18.1250%                   | 11.7258%                       | 8.6908% | 5.4661% |
| 18.1875%                   | 11.7675%                       | 8.7229% | 5.4881% |
| 18.2500%                   | 11.8092%                       | 8.7551% | 5.5102% |
| 18.3125%                   | 11.8509%                       | 8.7872% | 5.5322% |
| 18.3750%                   | 11.8926%                       | 8.8194% | 5.5541% |
| 18.4375%                   | 11.9342%                       | 8.8515% | 5.5761% |
| 18.5000%                   | 11.9759%                       | 8.8837% | 5.5981% |
| 18.5625%                   | 12.0176%                       | 8.9158% | 5.6201% |
| 18.6250%                   | 12.0593%                       | 8.9479% | 5.6420% |
| 18.6875%                   | 12.1010%                       | 8.9800% | 5.6640% |
| 18.7500%                   | 12.1427%                       | 9.0121% | 5.6859% |
| 18.8125%                   | 12.1843%                       | 9.0442% | 5.7078% |
| 18.8750%                   | 12.2260%                       | 9.0763% | 5.7297% |
| 18.9375%                   | 12.2677%                       | 9.1084% | 5.7516% |
| 19.0000%                   | 12.3094%                       | 9.1405% | 5.7735% |
| 19.0625%                   | 12.3510%                       | 9.1726% | 5.7954% |
| 19.1250%                   | 12.3927%                       | 9.2046% | 5.8173% |
| 19.1875%                   | 12.4344%                       | 9.2367% | 5.8392% |
| 19.2500%                   | 12.4760%                       | 9.2687% | 5.8610% |
| 19.3125%                   | 12.5177%                       | 9.3008% | 5.8829% |
| 19.3750%                   | 12.5593%                       | 9.3329% | 5.9047% |
| 19.4375%                   | 12.6010%                       | 9.3649% | 5.9265% |
| 19.5000%                   | 12.6426%                       | 9.3969% | 5.9484% |
| 19.5625%                   | 12.6843%                       | 9.4290% | 5.9702% |
| 19.6250%                   | 12.7259%                       | 9.4610% | 5.9920% |
| 19.6875%                   | 12.7676%                       | 9.4930% | 6.0138% |
| 19.7500%                   | 12.8092%                       | 9.5250% | 6.0356% |
| 19.8125%                   | 12.8509%                       | 9.5570% | 6.0574% |
| 19.8750%                   | 12.8925%                       | 9.5891% | 6.0791% |
| 19.9375%                   | 12.9341%                       | 9.6211% | 6.1009% |
| 20.0000%                   | 12.9758%                       | 9.6530% | 6.1227% |

B3

James LG AM

P. Reg

Lg

w



# Record Removal Notice



|   |                                |   |                                     |                          |
|---|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------|
| <b>File Title</b><br>Paris Club - 95-02 (Feb. 20-23, 1995 meeting)                              |                                | <b>Barcode No.</b><br><br>1294804   |                                     |                          |
| <b>Document Date</b><br>10 February, 1995   | <b>Document Type</b><br>Report |   |                                     |                          |
| <b>Correspondents / Participants</b>  |                                |   |                                     |                          |
| <b>Subject / Title</b><br>Memorandum du Gouvernement Togolais Aux Pays Membres du Club de Paris |                                |   |                                     |                          |
| <b>Exception(s)</b><br>Information Provided by Member Countries or Third Parties in Confidence  |                                |   |                                     |                          |
| <b>Additional Comments</b>  |                                | <p>The item(s) identified above has/have been removed in accordance with The World Bank Policy on Access to Information. This Policy can be found on the World Bank Access to Information website.</p> <table border="1"><tr><td><b>Withdrawn by</b><br/>Tonya Ceesay</td><td><b>Date</b><br/>20-Apr-16</td></tr></table> | <b>Withdrawn by</b><br>Tonya Ceesay | <b>Date</b><br>20-Apr-16 |
| <b>Withdrawn by</b><br>Tonya Ceesay   | <b>Date</b><br>20-Apr-16       |   |                                     |                          |

TOGO

PARIS CLUB MEETING

February 22, 1995

Statement on Togo by World Bank Representative

Togo confronts several developmental <sup>challenges</sup> ~~constraints~~. With a per capita GDP estimated at some US\$ 240 in 1994, it is a poor country with extensive development needs. The share of investment financing out of the domestic budget has been around 10 percent, which indicates the country's dependence on external sources of concessional financing to meet its capital requirements. As a small economy, it is strongly influenced by the external environment. The heavy concentration of its exports in a few primary commodities (phosphate rock, cotton and coffee), its special sensitivity to economic policies and developments in neighboring countries, and finally, a high reliance on concessional financing to meet its investment needs, are key factors in determining the country's medium term prospects.

During the 1980s, Togo undertook a wide-ranging economic adjustment effort aimed at correcting macroeconomic imbalances that were a legacy from the expansionary policies of the seventies. The reform process, which began in 1983, was centered on reducing an unsustainable public sector deficit, achieving a substantial liberalization of the economy and restoring growth. The timing and sequencing of Togo's structural reform program reflected steady progress in dealing with severe constraints in all areas of economic activity and management: agricultural pricing and marketing; restructuring of the public enterprise sector; public resource allocation and efficiency; and the incentive framework for non-agricultural sectors. Implementation of the reform program was associated with an acceleration in economic growth, with real annual GDP growth averaging 3.4 percent during 1984-1989.

Togo's successful recovery was interrupted in the early 1990's by a prolonged period of civil unrest. The ~~long~~ political and economic crisis of recent years inflicted heavy damage to the country's economic and social infrastructure, had an adverse impact on government finance, resulted in the accumulation of internal and external payment arrears, and caused a reduction in the provisions of social services to very low levels. To reverse the downward economic trend, the Government resumed, in 1994, its adjustment effort through a combination of external and internal measures designed to generate steady economic growth with low inflation. The January 12, 1994 adjustment of the parity of the CFA franc was a key element of this strategy. The Government's development strategy, as outlined in the medium-term PFP for 1994-97, aims at redressing the severe fiscal imbalances of recent years and maintaining external competitiveness to attain a high and sustainable rate of economic growth, and to accelerate employment creation. In support of the Government program, an IDA financed Economic Rehabilitation and Adjustment Credit is under preparation. The main objectives of the operation are to restore macro-economic stability in the aftermath of the economic and fiscal collapse of the early 1990's, and support a strong private sector-led supply response to the devaluation of the CFA franc.

as  
mentioned  
by the  
Minister

A series of measures to rebuild the tax base, contain expenditures and clear arrears will help restore macroeconomic stability. An acceleration of the public enterprise liquidation and privatization program will help achieve two important objectives. It will reduce the drain on the budget from loss-making public enterprises and it will improve financial discipline by shielding viable enterprises sector from pressures to finance Government deficits. In addition to paying arrears and accelerating privatizations, other measures to support the private sector aim to improve the regulatory environment. This

includes price liberalization, <sup>improvements in</sup> ~~better~~ investment and labor codes, and <sup>the</sup> abolition of public sector monopolies.

As a result of the CFA franc devaluation and the renewed structural reforms, the Togolese economy is expected to recover rapidly. Following a high 16 percent real GDP growth in 1994, reflecting a solid recovery from the depressed 1993 level, real growth is expected to average 6 percent over 1995-97. Largely driven by the agriculture and services sectors and by small and medium sized enterprises, growth is expected to be broad-based and labor-intensive.

In the past, World Bank operations in Togo have provided a mixture of investment and structural lending in support of the Government's growth and economic reform objectives. IDA lending has financed agriculture, transport, water supply, power, telecommunications, urban and community development, education and health. Togo has ~~also~~ received five adjustment credits. This mixture of adjustment and investment credits is expected to continue. In addition to the Economic Rehabilitation and Adjustment, an Education Rehabilitation credit is under preparation. Future IDA assistance is also envisaged in the financial, agricultural, health and transport sectors in support of the rehabilitation of the country's economic and social infrastructure.

Togo has demonstrated in the past its strong commitment to economic reforms. The recent improvement in the political and social climate promises the stability the country needs to restart its reform effort and regain the economic dynamism and growth performance it demonstrated during the eighties. The success of Togo's effort will depend, however, upon the perseverance of the Government in the implementation of reforms and the continued support of the international community.

Paris Club Meeting on Togo

February 22, 1995

Statement by the IMF Staff Representative

Togo's economic and financial situation deteriorated markedly in 1991, owing mainly to the social and political turmoil accompanying the beginning of democratization process. To reverse this trend, in early 1992, the Government that emerged from the National Conference adopted a series of measures to improve the economic and financial situation in the context of a program that was supported by a third annual arrangement under the enhanced structural adjustment facility (ESAF) from the Fund, and a rescheduling agreement by Paris Club creditors. This adjustment program was predicated on the rapid stabilization of the political situation, which in the event, worsened significantly. Tensions escalated dramatically, culminating in a general strike that began in mid-November 1992 and continued through mid-1993. Consequently, real GDP is estimated to have fallen substantially in 1992 and 1993. The financial performance deteriorated, with increased fiscal and external imbalances, and an accumulation of domestic and external payments arrears.

In the first half of 1994, following the legislative elections in February, the political situation stabilized, and a new Government, headed by Prime Minister Kodjo, was formed in May. The new Government immediately undertook to resume a comprehensive macroeconomic and structural adjustment program for the period 1994-97, the main lines of which were supported by a new three-year ESAF arrangement approved by the Fund in September in an

amount equivalent to SDR 65.2 million (120 percent of quota); and the first semi-annual installment of SDR 10.9 million was disbursed in early October 1994.

The key objectives of this program are (i) to rapidly contain the domestic and external financial imbalances while taking full advantage of the January 1994 CFAF devaluation, (ii) to vigorously accelerate structural reforms, and thus (iii) to restore the economy to a path of high and sustained growth. In early December 1994, a staff team visited Lomé to conduct a preliminary assessment of developments in 1994, and to discuss the budget outline for 1995. A Fund mission will visit Lomé in March 1995 to conduct the midterm review for the first year arrangement.

The ESAF-supported program aims to raise the underlying growth rate of real GDP to about 5.5 percent over 1994-97, in order to achieve a 2.5 percent annual increase in real per capita GDP; growth in 1994-95 is projected to be higher reflecting a recovery from the previous downturn. Investment is programmed to rise significantly--government investment in particular should more than double in relation to GDP, from 4 percent in 1991-92 to over 8 percent by 1997, with much of the increase in the first year of the program to be financed with foreign loans and grants. Government dissavings will be eliminated by 1997, thus gross domestic savings should double to 17 percent of GDP. The program aims also at ensuring that the inflationary impact of the exchange rate adjustment is



fully contained, and that price stability is restored quickly to preserve the gains in competitiveness.

Government financial policies aim at reducing rapidly the overall fiscal deficit, excluding grants, from 15.5 percent of GDP in 1993 to 10.8 percent in 1995 and 8 percent in 1997. This should permit domestic and external payments arrears to be eliminated by the end of the program period, and help to restore medium-term fiscal viability. In order to reach these objectives, government revenue is programmed to rise to an average of 18 percent of GDP in 1996-97, from the exceptionally depressed level of less than 11 percent of GDP in 1993. The program incorporates far-reaching tax reforms to strengthen tax administration, while broadening its coverage to include the informal sector. A key measure will involve the introduction in 1995 of a generalized value added tax (VAT) to replace the current general sales tax. Other measures include the introduction of a withholding tax at customs, constituting final income tax payment to small taxpayers; the elimination of exemption on foreign financed projects; the establishment of a unique registry of tax payers with a single identification number; and other administrative measures. At the same time, government spending is to be strictly contained to reduce primary current expenditure by 3 percentage points in relation to GDP over the program period (from 18 percent of GDP in 1994 to 16 1/2 percent in 1995 and about 15 percent in 1997). Wage policy will remain tight over the program period, with the objective to reducing the ratio of the wage bill to total revenue to well below 48 percent. At

the same time, investment expenditures for the priority health and education sector are being increased.

To boost exports, major reforms have been introduced to increase the efficiency of both the cotton and the phosphate sectors; cotton marketing has been transferred to the cotton processing company SOTOCO, in order to streamline costs, while sharp cost-cutting measures have been introduced at the phosphate company OTP. On the basis of these measures, and also owing to the devaluation, these two sectors have now become significantly profitable and prospects for expansion have improved.

The restructuring and privatization of public enterprises has been accelerated, and the Government has decided to disinvest from a number of companies in which it held participation; the liquidation of loss-making companies has also been accelerated, thereby strengthening the government financial position while increasing the role of the private sector in the economy. Institutional structures which support the private sector are also being strengthened. Meanwhile, to attenuate the possible adverse impact on vulnerable groups, various social safety net measures have been taken, including more reliance on labor-intensive public works projects, stabilization of the price of generic medicine, while particular attention is given to improving the access to basic education and health services.

The Fund team that visited Lomé in December 1994 was able to confirm that, on the basis of preliminary data then available, Togo's adjustment

program is broadly on track and the results are encouraging on several fronts. Real GDP growth is now expected to exceed 16 percent in 1994, compared with 11.7 percent programmed, and the external balance of payments will benefit from substantially higher world market prices for key exports; however, inflation will be somewhat higher than initially programmed. Fiscal revenue in 1994 is expected to exceed the program objective by about 5 percent, on the strength of favorable direct tax collection; current expenditure will be broadly on target although investment expenditure should be about a third below program. Thus, both the primary current and overall fiscal deficits, excluding grants, will be somewhat less than programmed, by amounts equivalent to 0.9 percent of GDP and 2.6 percent of GDP, respectively. However, in 1994, on account mainly of delay in disbursements by multilateral organizations, there was a shortfall of about US\$37 million in external financing, with the result that instead of the targeted reduction of domestic and external arrears, there was a further accumulation of arrears.

The Fund staff discussed with the authorities the broad outlines of the 1995 budget, which has been approved by Parliament and is fully consistent with the program objectives; on the most recent estimates the overall deficit, excluding grants, would decline from the equivalent of 12 percent of revised GDP in 1994 to 10.3 percent in 1995. After taking into account expected disbursements of project-related external loans and grants, available domestic financial resources, and before any debt relief, a financing requirement of CFAF 161 billion (US\$299 million) would result for

1995 on the basis of the initial program domestic arrears reduction target. The Fund staff's estimates of potential disbursements of non-project related bilateral and multilateral assistance in 1995 indicates a residual financing gap of CFAF 120 billion (US\$224 million). Even after assuming debt relief on appropriate terms, it may well not be possible to reduce domestic payments arrears in 1995 as much as envisaged in the program given indications so far of exceptional balance of payments support. In 1996 and 1997, the financing requirements of the program are projected to decline to respectively CFAF 44 and 33 billion (US\$82 million and 62 million) of which CFAF 29 and CFAF 5 billion respectively are already identified, leaving a need to be filled by additional balance of payments support and debt relief.

The Fund staff believes that the Government's macroeconomic and structural adjustment program represents a vigorous effort to correct Togo's financial imbalances, and is appropriately tailored to Togo's circumstances; the authorities have shown a strong commitment to implementing the program effectively. Therefore, the Fund staff believes that Togo's program deserves the full support of the international financial community.

Paris Club Meeting on Togo

February 22, 1995

Statement by the IMF Staff Representative

Togo's economic and financial situation deteriorated markedly in 1991, owing mainly to the social and political turmoil accompanying the beginning of democratization process. To reverse this trend, in early 1992, the Government that emerged from the National Conference adopted a series of measures to improve the economic and financial situation in the context of a program that was supported by a third annual arrangement under the enhanced structural adjustment facility (ESAF) from the Fund, and a rescheduling agreement by Paris Club creditors. This adjustment program was predicated on the rapid stabilization of the political situation, which in the event, worsened significantly. Tensions escalated dramatically, culminating in a general strike that began in mid-November 1992 and continued through mid-1993. Consequently, real GDP is estimated to have fallen substantially in 1992 and 1993. The financial performance deteriorated, with increased fiscal and external imbalances, and an accumulation of domestic and external payments arrears.

In the first half of 1994, following the legislative elections in February, the political situation stabilized, and a new Government, headed by Prime Minister Kodjo, was formed in May. The new Government immediately undertook to resume a comprehensive macroeconomic and structural adjustment program for the period 1994-97, the main lines of which were supported by a new three-year ESAF arrangement approved by the Fund in September in an

amount equivalent to SDR 65.2 million (120 percent of quota); and the first semi-annual installment of SDR 10.9 million was disbursed in early October 1994.

The key objectives of this program are (i) to rapidly contain the domestic and external financial imbalances while taking full advantage of the January 1994 CFAF devaluation, (ii) to vigorously accelerate structural reforms, and thus (iii) to restore the economy to a path of high and sustained growth. In early December 1994, a staff team visited Lomé to conduct a preliminary assessment of developments in 1994, and to discuss the budget outline for 1995. A Fund mission will visit Lomé in March 1995 to conduct the midterm review for the first year arrangement.

The ESAF-supported program aims to raise the underlying growth rate of real GDP to about 5.5 percent over 1994-97, in order to achieve a 2.5 percent annual increase in real per capita GDP; growth in 1994-95 is projected to be higher reflecting a recovery from the previous downturn. Investment is programmed to rise significantly--government investment in particular should more than double in relation to GDP, from 4 percent in 1991-92 to over 8 percent by 1997, with much of the increase in the first year of the program to be financed with foreign loans and grants. Government dissavings will be eliminated by 1997, thus gross domestic savings should double to 17 percent of GDP. The program aims also at ensuring that the inflationary impact of the exchange rate adjustment is

fully contained, and that price stability is restored quickly to preserve the gains in competitiveness.

Government financial policies aim at reducing rapidly the overall fiscal deficit, excluding grants, from 15.5 percent of GDP in 1993 to 10.8 percent in 1995 and 8 percent in 1997. This should permit domestic and external payments arrears to be eliminated by the end of the program period, and help to restore medium-term fiscal viability. In order to reach these objectives, government revenue is programmed to rise to an average of 18 percent of GDP in 1996-97, from the exceptionally depressed level of less than 11 percent of GDP in 1993. The program incorporates far-reaching tax reforms to strengthen tax administration, while broadening its coverage to include the informal sector. A key measure will involve the introduction in 1995 of a generalized value added tax (VAT) to replace the current general sales tax. Other measures include the introduction of a withholding tax at customs, constituting final income tax payment to small taxpayers; the elimination of exemption on foreign financed projects; the establishment of a unique registry of tax payers with a single identification number; and other administrative measures. At the same time, government spending is to be strictly contained to reduce primary current expenditure by 3 percentage points in relation to GDP over the program period (from 18 percent of GDP in 1994 to 16 1/2 percent in 1995 and about 15 percent in 1997). Wage policy will remain tight over the program period, with the objective to reducing the ratio of the wage bill to total revenue to well below 48 percent. At

the same time, investment expenditures for the priority health and education sector are being increased.

To boost exports, major reforms have been introduced to increase the efficiency of both the cotton and the phosphate sectors; cotton marketing has been transferred to the cotton processing company SOTOCO, in order to streamline costs, while sharp cost-cutting measures have been introduced at the phosphate company OTP. On the basis of these measures, and also owing to the devaluation, these two sectors have now become significantly profitable and prospects for expansion have improved.

The restructuring and privatization of public enterprises has been accelerated, and the Government has decided to disinvest from a number of companies in which it held participation; the liquidation of loss-making companies has also been accelerated, thereby strengthening the government financial position while increasing the role of the private sector in the economy. Institutional structures which support the private sector are also being strengthened. Meanwhile, to attenuate the possible adverse impact on vulnerable groups, various social safety net measures have been taken, including more reliance on labor-intensive public works projects, stabilization of the price of generic medicine, while particular attention is given to improving the access to basic education and health services.

The Fund team that visited Lomé in December 1994 was able to confirm that, on the basis of preliminary data then available, Togo's adjustment



program is broadly on track and the results are encouraging on several fronts. Real GDP growth is now expected to exceed 16 percent in 1994, compared with 11.7 percent programmed, and the external balance of payments will benefit from substantially higher world market prices for key exports; however, inflation will be somewhat higher than initially programmed. Fiscal revenue in 1994 is expected to exceed the program objective by about 5 percent, on the strength of favorable direct tax collection; current expenditure will be broadly on target although investment expenditure should be about a third below program. Thus, both the primary current and overall fiscal deficits, excluding grants, will be somewhat less than programmed, by amounts equivalent to 0.9 percent of GDP and 2.6 percent of GDP, respectively. However, in 1994, on account mainly of delay in disbursements by multilateral organizations, there was a shortfall of about US\$37 million in external financing, with the result that instead of the targeted reduction of domestic and external arrears, there was a further accumulation of arrears.

The Fund staff discussed with the authorities the broad outlines of the 1995 budget, which has been approved by Parliament and is fully consistent with the program objectives; on the most recent estimates the overall deficit, excluding grants, would decline from the equivalent of 12 percent of revised GDP in 1994 to 10.3 percent in 1995. After taking into account expected disbursements of project-related external loans and grants, available domestic financial resources, and before any debt relief, a financing requirement of CFAF 161 billion (US\$299 million) would result for

1995 on the basis of the initial program domestic arrears reduction target. The Fund staff's estimates of potential disbursements of non-project related bilateral and multilateral assistance in 1995 indicates a residual financing gap of CFAF 120 billion (US\$224 million). Even after assuming debt relief on appropriate terms, it may well not be possible to reduce domestic payments arrears in 1995 as much as envisaged in the program given indications so far of exceptional balance of payments support. In 1996 and 1997, the financing requirements of the program are projected to decline to respectively CFAF 44 and 33 billion (US\$82 million and 62 million) of which CFAF 29 and CFAF 5 billion respectively are already identified, leaving a need to be filled by additional balance of payments support and debt relief.

The Fund staff believes that the Government's macroeconomic and structural adjustment program represents a vigorous effort to correct Togo's financial imbalances, and is appropriately tailored to Togo's circumstances; the authorities have shown a strong commitment to implementing the program effectively. Therefore, the Fund staff believes that Togo's program deserves the full support of the international financial community.

Réunion du Club de Paris

Togo

22 Février 1995

Allocution du représentant de la CnuCED

L'économie togolaise est sortie exsangue de la longue période de graves troubles politiques et sociaux qu'elle vient de traverser. L'activité économique s'est trouvée fortement désorganisée, en particulier dans le secteur industriel et celui des services, et le rythme du processus de réformes s'est considérablement ralenti. Les progrès qui avaient été enregistrés jusqu'au tout début des années quatre-vingt dix, progrès d'ailleurs soulignés lors du précédent Club de Paris en 1992, ont été en partie effacés. Le Produit Intérieur Brut du Togo a ainsi baissé cumulativement de presque 23% en 1992 et 1993. Sur la même période, les revenus de l'état ont chuté de 50 %. Parallèlement d'important arriérés de paiement tant intérieurs qu'extérieurs se sont accumulés.

Depuis 1994, le Togo est en voie de redressement économique; mais il est loin d'avoir retrouvé son niveau de 1991, comme l'attestent les données relatives à sa balance des paiements, au revenu national ou encore le niveau de son endettement. Le programme d'ajustement que le gouvernement a adopté il y a quelques mois repose en grande partie sur l'amélioration de la situation budgétaire et la reprise de la politique de réformes structurelles. Pour ce faire, le retour à la paix sociale, à la stabilité politique et à des conditions de fonctionnement plus normales de l'économie sont indispensables. Néanmoins, la réussite du programme et le retour vers les chemins de la croissance ne pourront se faire sans le secours généreux de la communauté internationale, car les conditions dans lesquels ils doivent s'opérer restent difficiles et les besoins financiers énormes.

En effet, la situation économique et financière d'une large partie de la population, dont nous avons déjà souligné ici-même en 1992 les problèmes, a été aggravée par les années de crise. Sur la période 1992-1993, par exemple, avec une croissance démographique annuelle d'environ 3% on peut estimer que le revenu par tête a chuté d'environ 15 % par an. La consommation privée a diminué

de presque 9 et 7 % en 1992 et 1993. L'étendue et la qualité des services sociaux étaient déjà insuffisantes en 1992, comme l'indiquent divers indicateurs relatifs à l'éducation ou à la santé. (Le taux d'analphabétisme, de 60%, et le taux de mortalité infantile, de 134 pour 1000, sont tous deux nettement plus élevés que la moyenne des pays à faible revenu). La crise n'a fait qu'aggraver cette situation. Pour y remédier, l'amélioration des services sociaux, et dans certains cas la remise en état des infrastructures de base, exigent une augmentation importante des dépenses d'investissement. Des efforts sont prévus en ce domaine dans le programme économique; il importe qu'ils soient menés à bien en dépit de la faiblesse de l'épargne interne.

Les prévisions de balance des paiements illustrent elles aussi les difficultés de l'économie togolaise, et sa fragilité. Certes, la reprise de l'activité économique et le stimulant constitué par la dévaluation du franc CFA pour les secteurs d'exportation devraient contribuer à une augmentation des recettes d'exportation. Le Togo souffre cependant d'une concentration de ses exportations sur trois produits, les phosphates, le coton et le café (qui représentent environ les deux tiers des exportations domestiques et le tiers des revenus totaux d'exportation). Or les prix des phosphates devraient à peine augmenter dans les deux prochaines années. Ceux du coton devraient diminuer d'environ 10% sur la même période. Seuls, ceux du café devraient poursuivre en 1995 la hausse enregistrée l'an passé, pour toutefois se réorienter à la baisse en 1996. Dans l'immédiat, la hausse des revenus d'exportations de ces produits devrait provenir essentiellement d'une augmentation des volumes exportés. Une des difficultés sera cependant de retrouver les marchés perdus, en particulier dans le secteur des phosphates. L'autre source importante de recettes, l'activité de réexportation (un tiers des revenus), devrait certes se relever des très bas niveaux enregistrés en 1992-1993; elle subit toutefois l'impact des difficultés économiques dans les pays voisins ainsi que la concurrence de pays plus stables.

Enfin, le Togo doit faire face à un grave problème d'endettement, toujours présent en dépit des annulations octroyées par certains pays créanciers et des nombreux rééchelonnements. Le poids de la dette sur l'économie togolaise s'est d'ailleurs considérablement alourdi ces dernières années. Le ratio dette/PIB est ainsi passé à plus de 140 %, suite à la contraction marquée du produit intérieur brut et à la dévaluation du franc CFA. Ce niveau, très élevé, est le double de celui enregistré en 1992. En outre, le service de la dette due pour l'année 1994

(compte tenu des arriérés) représente environ deux fois le montant des recettes budgétaires et presque 100 % des recettes d'exportation. Pour 1995, il dépasse le montant des revenus d'exportation. Ces montants contribuent aux déficits de financement extrêmement élevés estimés pour 1994 et 1995. La couverture de ces besoins financiers dépendra des flux d'aide et de l'allègement apporté par le rééchelonnement de la dette extérieure.

Nous espérons en conséquence que les pays créanciers membres du Club de Paris répondront à l'appel qui leur est lancé aujourd'hui en accordant au Togo une réduction des deux tiers de sa dette conformément aux nouveaux termes récemment adoptés en faveur des pays les plus pauvres et les plus endettés. Au vu des énormes besoins de financement du Togo, il faudrait que cette réduction porte sur une assiette aussi large que possible, et donc sur la dette due au titre des précédents rééchelonnements. Le Togo a traversé une période exceptionnellement difficile; nous espérons que les pays créanciers membres du Club, avec l'ensemble de la communauté internationale, l'aideront à s'en relever.

# CLUB DE PARIS

**T O G O**

LISTE DES DÉLÉGATIONS

22 février 1995

---

PRÉSIDENT : Francis MAYER

## ALLEMAGNE

|                 |                                   |
|-----------------|-----------------------------------|
| ◇ Hans KAUSCH   | Ministère de l'Economie           |
| ◇ Ralph MÜLLER  | Ministère des Finances            |
| ◇ Georg JÜRGENS | Ministère des Affaires Etrangères |
| ◇ Axel ROEHREKE | HERMES                            |

## AUTRICHE

|                   |                        |
|-------------------|------------------------|
| ◇ Karl-Heinz KOCH | Ministère des Finances |
| ◇ Karin KOEBERL   | OEKB                   |

## BELGIQUE

|                   |                             |
|-------------------|-----------------------------|
| ◇ Pierre LEMAIRE  | Ministère des Finances      |
| ◇ Jean-Louis HICK | Office National du Ducroire |

## ESPAGNE

|                           |   |
|---------------------------|---|
| ◇ Elisa GARCIA GRANDE     | Ministère de l'Economie et des Finances |
| ◇ Juan F. MARTINEZ GARCIA | Ministère du Commerce                   |
| ◇ José ANTONIO JARA       | C.E.S.C.E.                              |
| ◇ Carlos PEREZ DE EULATE  | Banco de España                         |

**ETATS-UNIS**

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| ◇ Gordon Paul BALABANIS | Département d'Etat |
| ◇ Kim VALUS             | Département d'Etat |
| ◇ Bernard LUBRAN        | Export-Import Bank |

**FRANCE**

|                       |                                   |
|-----------------------|-----------------------------------|
| ◇ Jérôme HAAS         | Direction du Trésor               |
| ◇ Marie-Anne BARBAT   | Direction du Trésor               |
| ◇ Anne-Marie AMIGUES  | Direction du Trésor               |
| ◇ Jean-Pierre PERON   | Banque de France                  |
| ◇ François PARMANTIER | Caisse Française de Développement |

**ITALIE**

|                    |                                   |
|--------------------|-----------------------------------|
| ◇ Vittorio ZAMBONI | Ministère des Affaires Etrangères |
| ◇ Rosa GALLO       | Ministère du Trésor               |
| ◇ Claudio RODORIGO | Ministère du Commerce Extérieur   |
| ◇ Mario GIANANTI   | Office Italien des Changes        |
| ◇ Gianfranco GALA  | SACE                              |

**JAPON**

|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| ◇ Hiroshi ARICHI   | Ambassade du Japon |
| ◇ Tohru FUJITA     | M.O.F.             |
| ◇ Kenichiro MATSUI | Ambassade du Japon |
| ◇ Hitoshi SHOJI    | O.E.C.F. / Paris   |

**PAYS-BAS**

|                        |                        |
|------------------------|------------------------|
| ◇ Alida VAN EE         | Ministère des Finances |
| ◇ John VAN GENT        | N.C.M.                 |
| ◇ Ronald MEYER         | N.C.M.                 |
| ◇ Michiel VAN DOEVEREN | D.N.B.                 |
| ◇ Jeanne DE LOOS       | Ambassade des Pays-Bas |

**ROYAUME-UNI**

|                 |          |
|-----------------|----------|
| ✧ Roger GOTTS   | E.C.G.D. |
| ✧ Steve POND    | E.C.G.D. |
| ✧ David QUARREY | F.C.O.   |

**SUEDE**

|                     |                        |
|---------------------|------------------------|
| ✧ Carin WALL        | Ministère des Finances |
| ✧ Jan-Olof LIND     | Ministère des Finances |
| ✧ Carina STENSFELDT | E.K.N.                 |

**SUISSE**

|                 |            |
|-----------------|------------|
| ✧ Rolf GERBER   | O.F.A.E.E. |
| ✧ Olivier BOVET | O.F.A.E.E. |



|              |
|--------------|
| OBSERVATEURS |
|--------------|

**FMI**

- |                    |   |
|--------------------|---|
| ✧ Emilio SACERDOTI | Département Afrique                         |
| ✧ Anthony BOOTE    | Policy Development and Review<br>Department |
| ✧ Gerard BELET     | Département Afrique                         |

**BIRD**

- |                     |  |
|---------------------|--|
| ✧ Ronald P. BRIGISH | Département de l'Economie Internationale |
|---------------------|--|

**CNUCED**

- |               |           |
|---------------|-----------|
| ✧ Anne MIROUX | Economist |
|---------------|-----------|

**OCDE**

- |               |                         |
|---------------|-------------------------|
| ✧ Deborah GUZ | Development Cooperation |
|---------------|-------------------------|

|                    |
|--------------------|
| DELEGATION DU TOGO |
|--------------------|

|                      |   |
|----------------------|---|
| ✧ Emile K. DADZIE    | Ministre de l'Economie et des Finances                        |
| ✧ Yandja YENTCHABRE  | Ministre du Plan et de l'Aménagement du Territoire            |
| ✧ Payadowa BOUKPESSI | Ministre de l'Industrie et des Sociétés d'Etat                |
| ✧ Délava J.C. CODJO  | Secrétaire Général du Ministère de l'Economie et des Finances |
| ✧ Kwassi KLUTSE      | Directeur Général du Plan et du Développement                 |
| ✧ Yao Messan AHO     | Directeur National de la BCEAO                                |
| ✧ Tankpadja LALLE    | Directeur Général de la SNI-FA                                |
| ✧ Folly F. MISSEOU   | Chef de la Division de la Dette SNI-FA                        |
| ✧ Djossou SEMODJI    | Chargé de Missions auprès du Premier Ministre                 |
| ✧ Tchotchovi FREITAS | Directeur de l'Economie                                       |
| ✧ Essivi DZOKPE      | Directeur du FNADP - SNI-FA                                   |
| ✧ Demba A. TIGNOKPA  | Chargé d'études à la Direction de l'Economie                  |
| ✧ François ZOUNDI    | Représentant de la BCEAO siège                                |

MINISTERE DE L'ECONOMIE  
ET DES FINANCES

REPUBLIQUE TOGOLAISE  
Travail-Liberté-Patrie

---

CABINET

DISCOURS DU MINISTRE DE  
L'ECONOMIE ET DES FINANCES  
A LA DIXIEME REUNION  
DU CLUB DE PARIS  
POUR LE TOGO

FEVRIER 1995

Monsieur le Président du Club de Paris,  
Messieurs les Représentants des Etats Créanciers de la  
République Togolaise  
Messieurs les Représentants des Institutions Financières  
Internationales,  
Mesdames et Messieurs,

Je voudrais avant toute chose vous exprimer les sentiments de gratitude du Gouvernement et du Peuple Togolais pour la promptitude avec laquelle vous avez répondu à notre requête.

Il faut avouer que ce n'est pas avec beaucoup de fierté que notre pays se présente devant le Club de Paris pour la dixième fois, quand on sait que ce cadre était conçu pour aider à trouver des solutions ponctuelles aux difficultés financières conjoncturelles de nos pays. Force est de reconnaître malheureusement que bien de facteurs conjoncturels sont devenus structurels.

Déjà en 1986, les Autorités Togolaises avaient décidé de ne plus recourir au financement exceptionnel du Club mais, cette volonté s'est avérée infructueuse en raison de forts déséquilibres internes renforcés par la détérioration sensible des termes de l'échange, ce qui a entraîné de nouvelles accumulations d'arriérés qui heureusement ont été par la suite éliminés.

Lors du 9ème Club de Paris en Juin 1992, l'optimisme était encore au rendez-vous et nous espérions passer devant vous pour la dernière fois. Dans cet esprit, le Gouvernement pour donner la preuve de sa détermination avait même exclu de l'assiette du rééchelonnement les arriérés 1991 et les échéances dues à la date de ce 9ème Club pour lesquels un simple report avait été sollicité. Hélas, ce souhait était sans compter avec les difficultés supplémentaires auxquelles le Togo devrait faire face car, aux traditionnels problèmes socio-économiques sont venus s'ajouter des complications politiques qui ont presque totalement paralysé le pays. Ainsi, la tendance à la détérioration continue de la situation économique d'ensemble observée depuis 1990 s'est accentuée à compter de l'année 1992.

En effet, le 3ème accord annuel au titre de la FASR conclu avec le FMI en 1992, sur la base des mesures énergiques de redressement économique et financier entreprises par le Gouvernement Togolais a été compromis cinq mois après sa signature par la longue crise socio-politique qui a atteint son paroxysme avec la grève générale et les exodes massifs de population.

La régression économique s'est traduite par une diminution sensible du PIB constant de 3,7 % en 1992 consécutive à une baisse des activités des industries extractives notamment les phosphates et à une régression du secteur tertiaire. La diminution a été encore plus prononcée en 1993 atteignant 13,7 % à cause de la

paralyse de tous les secteurs sauf l'agriculture qui a bénéficié d'une main d'oeuvre inattendue alimentée par l'exode des populations des centres urbains vers les campagnes pendant les troubles politiques.

Les finances publiques ont subi très sévèrement les contre-coups de cette crise. Si les effets ont été très limités en 1992, ils ont par contre pris en 1993 une ampleur jamais égalée jusqu'alors. En effet, les recettes de l'Etat sont tombées à 38,2 milliards de FCFA en 1993 contre 71 milliards de F CFA l'année précédente soit une baisse de près de la moitié. Par contre, les dépenses totales y compris les charges de la dette extérieure et les dépenses d'investissement sont estimées à 91 milliards de FCFA; ce qui a porté le déficit global hors dons, à 53,2 milliards de FCFA soit 15 % du PIB.

C'est donc dans le contexte d'une économie déjà fragilisée par les remous socio-politiques et par la suspension de la coopération internationale que, par solidarité avec les autres pays de la zone franc, le Togo a accepté le 12 janvier 1994 le changement de la parité du franc CFA par rapport au franc français. Les conséquences d'une telle décision notamment sur la dette extérieure, sont sans appel et nous préoccupent au plus haut point.

En dépit de l'augmentation en volume de la production agricole et de l'amélioration des prix aux producteurs les résultats obtenus en 1994 sont mitigés en raison de la timide reprise dans les autres secteurs.

Dans le domaine social, les infrastructures sanitaires et éducatives, déjà très modestes subissent une cruelle dégradation sous l'effet conjugué de la crise socio-politique et de la dévaluation du F CFA.

En effet, alors que les centres médico-sociaux ont connu de graves pénuries de matériel d'équipement et de personnel qualifié, les établissements scolaires et universitaires se heurtent à d'énormes difficultés financières et ne disposent pas pour la plupart d'un minimum d'infrastructures adéquates pour un enseignement efficace et compatible avec les besoins du pays. Dans le même temps le revenu par tête d'habitant continue de baisser de façon préoccupante. Les travailleurs et les retraités subissent une dépréciation d'environ 28 % de leur pouvoir d'achat sans compter des arriérés et retard de paiement des salaires et allocations de pensions qui n'ont connu aucun ajustement après la dévaluation.

Monsieur le Président,  
Mesdames et Messieurs,

Eu égard aux contre performances qui viennent d'être présentés, le Gouvernement du Togo a élaboré un programme de développement économique et social à moyen terme destiné à créer les conditions d'une croissance économique durable et soutenue et à enrayer progressivement les déséquilibres structurels chroniques enregistrés depuis quelques années.

Dans le cadre de ce programme appuyé par un accord au titre de la Facilité d'Ajustement Structurel Renforcé avec le FMI, les actions à entreprendre visent entre autres à :

- \* Obtenir un taux de croissance du produit intérieur brut supérieur au taux de croissance démographique,
- \* Maintenir un faible taux d'inflation mesuré sur la base du déflateur du PIB à 3 %,
- \* Réduire le déficit de la balance commerciale et celui des opérations financières consolidées de l'Etat.

Après les six premiers mois d'exécution de ce programme correspondant au deuxième semestre de l'année 1994, une reprise progressive des activités est observée. Les résultats estimés à la fin de l'année au plan interne traduisent également les effets positifs de la dévaluation. On note ainsi:



- \* un accroissement notable du PIB réel au taux de +16,30 %,
- \* un solde global de la balance des paiements en amélioration de 15 milliards,
- \* une augmentation des recettes d'exportations qui passent de 60,6 milliards de F CFA à 124,7 milliards,
- \* une nette amélioration du niveau des recettes de l'Etat et une meilleure maîtrise des dépenses publiques, notamment la masse salariale.

Par contre au plan externe, en raison de la non reprise complète de la coopération, seulement 31,2 milliards de FCFA ont été mobilisés sur les 52,6 milliards prévus. Par conséquent, les déséquilibres internes ont été exacerbés et les efforts de paiements au titre de la dette extérieure ont été très faibles, avec pour corollaire l'accumulation de nouveaux arriérés de paiements.

Vous conviendrez donc avec moi que malgré les quelques résultats positifs obtenus en 1994, les finances publiques continuent d'être l'objet de très vives tensions dues notamment aux échéances de la dette extérieure dont je voudrais ici rappeler les caractéristiques les plus marquantes.

En effet, comme vous le savez, Monsieur le Président, lorsque le Togo s'est présenté pour la première fois devant le Club de Paris en 1979, l'encours de sa dette extérieure était inférieur à 200 milliards de F CFA.

Dix ans après ce premier Club, l'encours global qui s'était stabilisé autour de 300 milliards de FCFA est passé à 326,8 milliards en 1992 soit 73% du PIB puis subitement à 664 milliards en 1994 après la dévaluation du FCFA, soit 118% du PIB.

Dans le même temps, le service annuel de la dette en valeur absolue a évolué en baisse en raison de la modification de la structure de la dette extérieure du Togo. Néanmoins, le ratio du service de la dette par rapport aux recettes de l'Etat a connu ces dernières années une hausse considérable exprimant la quasi-impossibilité de l'Etat à supporter les charges de ce service. De 31,4 milliards de FCFA en 1992 soit 7% du PIB, le service de la dette est passé à 120 milliards en 1994 soit 21,4% du PIB puis à 166,5 milliards en 1995 soit 26,8% du PIB.

En pourcentage des recettes budgétaire, il représente 56% en 1992, 206% en 1994 et 183% en 1995. En pourcentage des recettes d'exportation, il représente 36% en 1992, 96% en 1994 et 110% en 1995.

Il nous paraît aussi important de souligner que depuis 1979, le Togo s'est toujours appliqué, au prix d'énormes sacrifices consentis par l'ensemble des populations de notre pays, à honorer régulièrement ses engagements aussi bien envers le Club de Paris qu'envers les autres créanciers et notamment les institutions de Bretton Woods. Ces performances lui ont valu le bénéfice d'une grande crédibilité auprès de la communauté financière internationale.

Dès la fin de 1992 cependant, sous l'effet des dérapages de tous ordres qui ont accompagné le processus de démocratisation et mis à mal l'économie nationale, la solvabilité de notre pays s'est trouvé largement entamée, ce qui a entraîné d'importantes accumulations d'arriérés intérieurs et extérieurs.

Cette situation compromet dangereusement non seulement les résultats prévisibles du programme 1994-1997 mais aussi tous les sacrifices déjà consentis par le peuple togolais et surtout tous les efforts de développement que le pays pourra entreprendre au delà de la période du programme.

Il est donc légitime que le traitement de la situation de la dette togolaise tienne compte de son passé de bon payeur, mais aussi de la longue crise socio-politique et surtout de la très

forte dégradation du revenu par tête d'habitant qui, à elle seule menace dangereusement la survie des couches les plus vulnérables de la population, c'est à dire la grande majorité.

En tout état de cause, le Gouvernement togolais s'attelle, dans le cadre des programmes avec le FMI et la Banque Mondiale, à assainir et à stabiliser la situation économique du pays en vue de créer les conditions optimales pour la reprise de la croissance et du développement.

Par ailleurs, le Gouvernement s'emploie également au quotidien à consolider les acquis du processus démocratique et à promouvoir les libertés individuelles et les droits de l'homme en général de manière à maintenir un climat socio-politique propice à la relance et au développement des affaires dans le pays.

L'aboutissement satisfaisant des actions engagées au plan interne pour relever les défis économiques et socio-politiques, nécessite le concours de tous nos partenaires, d'où l'urgence d'une pleine reprise de la coopération dans son ensemble.

Monsieur le Président,  
Mesdames, Messieurs,

En acceptant de vous retrouver une fois encore pour rechercher les voies et moyens devant offrir à mon pays les meilleures conditions lui permettant d'honorer sans trop de difficultés ses engagements, vous donnez l'assurance qu'il est encore possible de mettre en oeuvre des actions originales et audacieuses pour résoudre en profondeur et d'une manière durable le problème de l'endettement du TOGO.

Le Gouvernement Togolais apprécie hautement les efforts soutenus des créanciers et les récentes améliorations des conditions de réaménagement de la dette au Club de Paris.

Il réaffirme ses bonnes dispositions à leur égard et s'engage à ne ménager aucun effort pour atteindre de nouveau les meilleures performances de remboursement enregistrées dans le passé. Pour donner la preuve de sa détermination, le Gouvernement vient de consentir des efforts non négligeables pour payer une partie des arriérés accumulés envers tous les créanciers, notamment au titre du 9ème Club.

Ainsi, le Gouvernement de la République Togolaise sait gré aux membres du Club de Paris de leur bonne compréhension et demande qu'il lui soit accordé dans le cadre de cette 10ème réunion sur la dette togolaise :

- le rééchelonnement des échéances en principal et intérêts des arriérés au 31/12/94 des Clubs de Paris III à VIII (procès-verbaux des 12/04/83, 06/06/85, 22/03/88, 20/06/89, 22/07/93) y compris les créances reportées au titre du 9ème Club de Paris,

- le rééchelonnement des échéances courantes 1995, 1996 et 1997 des Clubs de Paris III à VIII en principal et intérêts,

- l'annulation des 2/3 des intérêts de retard encourus au 31 12.1994 sur les Clubs III à VIII.

Le Gouvernement de la République Togolaise souhaite qu'il lui soit appliqué les termes de "NAPLES" avec réduction des 2/3 des échéances consolidées ou toute autre condition meilleure lui permettant d'atteindre un niveau de remboursement qui soit supportable pour les finances publiques.

De plus, il demande qu'il lui soit accordé une clause élargie de conversion de dette en appui aux secteurs les plus vulnérables qui risqueraient d'être pénalisés par la rigueur de l'ajustement.

Comme vous pouvez le constater, les autorités togolaises, toujours soucieuses d'introduire des requêtes raisonnables, n'ont pas sollicité le réaménagement des échéances précédemment rééchelonnées au 9ème Club de Paris.

Enfin, le Gouvernement Togolais adressera une demande similaire d'allègement de sa dette aux créanciers bilatéraux non membres du Club de Paris et aux Banques Privée.

A la lumière de ce qui précède, il ne fait aucun doute que le Togo aura plus que jamais besoin de l'assistance et de l'indulgence de la communauté financière internationale toute entière pour mener à bien son programme.

Vive la coopération Nord-Sud,

Vive la coopération internationale,

Je vous remercie.