

520-L-017 A

First Amendment to Loan Agreement
AID Loan 520-L-017
Municipal Development Institute

520-15

Analysis:

I - Loan Amendment

Section 1.01

Amendment does not change the dollar amount of the loan, \$2,100,000, but permits \$1,120,000 of loan funds to be used by INFOM to make grants to municipalities.

Section 1.02

Annex I describes "The Project".

Section 2.01 - Interest

1. The Government of Guatemala (Obligor-Guarantor) will pay all interest on the loan for the first ten years following the date of first disbursement at 2% rate.

2. The Government of Guatemala (Obligor-Guarantor) will pay 3% interest on the amount of funds used as grants to municipalities (45% of all disbursements) for the period of the loan after the first ten years.

3. INFOM (Borrower) will pay 3% interest on the amount of funds used as loans to municipalities (55% of all disbursements) for the period of the loan after the first ten years.

Section 2.02 - Repayments

1. The Government of Guatemala (Obligor-Guarantor) will repay AID for the amount of funds used as grants to municipalities (45% of all disbursements) in sixty-one equal installments.

2. INFOM (Borrower) will repay AID for the amount of funds used as loans to municipalities (45% of all disbursements) in sixty-one equal installments.

3. First installments of Principal shall be payable 9½ years after first interest payment is due.

II - Annex I

INFOM will engage a Project Consultant to provide supervisory engineering services.

INFOM, Project Consultant and USAID will review application from municipalities and analyze feasibility. Upon approval of sub-project, cost for construction services and consulting engineer services will be estimated and sub-loan agreement signed between municipality and INFOM indicating costs of sub-project will be up to estimated amount. All sub-projects will be financed on the basis that 55% of total costs, including project consultant costs, will be a sub-loan from INFOM and 45% will be a grant (subsidy).

III - Implementation Letter No. 8

When sub-project completed, or as construction progresses in major sub-project, INFOM will submit reimbursement voucher to USAID supported by request for reimbursement, sub-loan agreement, certificate by project consultant as to cost of project, and a breakdown of costs between direct investment and consulting services. USAID will pay INFOM thereby replenishing 58.33% of the costs certified by the project consultant the \$200,000 revolving fund advanced to INFOM. All disbursements charged to the loan will be considered as 55% for sub-loans and thereby repayable by INFOM (Borrower) and 45% grant (subsidy) to be repayable by Government of Guatemala (Obligor-Guarantor).

Proposed Billing Procedures:

First disbursement made under Loan 520-L-017 was \$200,000 advance disbursed on August 31, 1972. First interest payment became due February 28, 1973 and first payment of principal will become due on August 31, 1982.

To date two interest payments have been bill to and paid by INFOM:

February 28, 1973	\$1,983.56
August 28, 1973	2,184.80

2

It is proposed that effective with the date of signing the loan amendment, October 15, 1973 until the interest and principal payment due on August 28, 1983, semi-annual Notices of Payment Due for interest will be billed to the Government of Guatemala.

Effective with the interest and principal payment due August 28, 1983 the semi-annual amounts due will be billed as follows:

45% to the Government of Guatemala
55% to INFOM

If difficulties arise in AID/W in programming computer to prepare separate billings for Government of Guatemala and INFOM on and after August 28, 1983, total semi-annual billings can be reproduced and separate billings be prepared and transmitted to GOG and INFOM billing them 45% and 55% of the total billing respectively.

||

AGENCY FOR INTERNATIONAL DEVELOPMENT
United States A.I.D. Mission to Guatemala
American Embassy
Guatemala City, Guatemala, C.A.

Préstamo AID 520-L-017
Instituto de Fomento Municipal

AID Loan 520-L-017
Municipal Development Institute

PRIMERA ENMIENDA AL
CONVENIO DE PRÉSTAMO

FIRST AMENDMENT TO
LOAN AGREEMENT

ESTA ENMIENDA AL CONVENIO DE PRÉSTAMO No. 520-L-017, celebrada en apoyo a la Alianza para el Progreso, firmada el día quince de octubre de 1973, entre el Instituto de Fomento Municipal ("Prestatario"), la República de Guatemala ("Deudor-Garante"), y los Estados Unidos de América, actuando por medio de la AGENCIA PARA EL DESARROLLO INTERNACIONAL ("AID").

THIS AMENDMENT TO LOAN AGREEMENT No. 520-L-017, in furtherance of the Alliance for Progress, was entered into on the fifteenth day of October, 1973, between the Instituto de Fomento Municipal ("Borrower") the Republic of Guatemala ("Obligor-Guarantor") and the United States of America, acting through the AGENCY FOR INTERNATIONAL DEVELOPMENT ("AID").

CONSIDERANDO QUE, el día 3 de diciembre de 1970, el Prestatario, el Deudor-Garante y la AID suscribieron un Convenio de Préstamo denominado Préstamo AID No. 520-L-017 (de aquí en adelante denominado "Convenio de Préstamo") por el cual la AID convino en conceder un préstamo al Prestatario por una cantidad que no excedería de dos millones cien mil dólares de los Estados Unidos (\$2,100,000) para ayudar al Prestatario a financiar los costos de proyectos de pequeñas obras públicas y servicios de ingeniería relacionados para pequeñas municipalidades ubicadas dentro de la República de Guatemala; y

WHEREAS, on December 3, 1970, the Borrower, Obligor-Guarantor and AID entered into a Loan Agreement, designated AID Loan No. 520-L-017, (hereinafter referred to as "Loan Agreement") in which AID agreed to lend Borrower an amount not to exceed two million one hundred thousand United States dollars (\$2,100,000) to assist the Borrower in financing the costs of small public works projects and related engineering services for small municipalities throughout Guatemala; and

CONSIDERANDO QUE, todos los pagos del Principal, intereses y todos los otros pagos vencidos y pagaderos del Convenio de Préstamo mencionado fueron garantizados por el Deudor-Garante; y

WHEREAS, payment of the Principal, interest and all other payments due under said Loan Agreement were guaranteed by Obligor-Guarantor; and

CONSIDERANDO QUE, el Deudor-Garante asumirá la obligación directa de efectuar una parte de los pagos del Préstamo de conformidad con los términos que se detallan más adelante en este documento; y

CONSIDERANDO QUE, las partes desean establecer nuevamente el Plan Financiero para el Proyecto, tal y como se detalla más adelante en este documento,

POR TANTO, el Prestatario, el Deudor-Garante y la AID convienen en enmendar el Convenio de Préstamo como aparece a continuación:

SECCION 1. La Sección 1.01 se enmienda para que se lea como sigue:

"SECCION 1.01. El Préstamo. La AID conviene en prestar al Prestatario, en apoyo a la Alianza para el Progreso y de acuerdo con el Acta de Ayuda al Exterior de 1961, y sus enmiendas, una cantidad que no excederá de dos millones cien mil dólares de los Estados Unidos ("2,100,000") ("Préstamo") para ayudar al Prestatario a llevar a cabo el proyecto que se menciona en la Sección 1.02 ("Proyecto"). El Préstamo deberá usarse exclusivamente para financiar los costos en dólares de los Estados Unidos de mercaderías y servicios requeridos para el Proyecto ("Costos en Dólares") y los costos de mercaderías y servicios adquiridos dentro del Mercado Común Centroamericano y requeridos para el Proyecto ("Costos en Quetzales"). El Prestatario podrá utilizar una cantidad que no excederá del equivalente de un millón ciento veinte mil dólares de los Estados Unidos (\$1,120,000) para hacer donaciones para subsidios a

WHEREAS, the Obligor-Guarantor will assume the direct obligation to make a portion of the loan repayments pursuant to the terms hereinafter more particularly set forth; and

WHEREAS, the parties desire to restate the Financial Plan for the Project as hereinafter set forth,

NOW, THEREFORE, Borrower, Obligor-Guarantor and AID agree to amend the Loan Agreement in the following respects:

SECTION 1. Section 1.01 is hereby amended to read as follows:

"SECTION 1.01. The Loan. AID agrees to lend to Borrower in furtherance of the Alliance for Progress and pursuant to the Foreign Assistance Act of 1961, as amended, an amount not to exceed two million one hundred thousand United States dollars (\$2,100,000) ("Loan") to assist Borrower in carrying out the Project referred to in Section 1.02 ("Project"). The Loan shall be used exclusively to finance United States dollar costs of goods and services required for the Project ("Dollar Costs") and Central American Common Market costs of goods and services required for the Project ("Quetzal Costs"). An amount not to exceed the equivalent of one million one hundred twenty thousand United States dollars (\$1,120,000) of Loan funds may be used by the Borrower to provide Grants for subsidies to municipalities located within the Republic of Guatemala. The aggregate amount of disbursements under

municipalidades ubicadas dentro de la República de Guatemala. La suma total de desembolsos efectuados dentro del Préstamo se denominará de aquí en adelante el 'Principal'".

SECCION 2. La Sección 1.02 se emienda para que se lea como sigue:

"SECCION 1.02. El Proyecto. El proyecto consistirá en el establecimiento y operación de un fondo ("Fondo") para ayudar al financiamiento de pequeños proyectos de obras públicas, servicios de ingeniería relacionados y subsidios a y para pequeñas municipalidades ubicadas dentro de la República de Guatemala.

"El Proyecto se describe más ampliamente en el Anexo I, adjunto, y el cual podrá ser modificado por escrito dentro del objetivo del Proyecto que se describe en esta Sección, por medio de Cartas de Ejecución emitidas por los representantes autorizados de la AID y aprobadas por escrito por los representantes autorizados del Prestatario y del Deudor-Garante."

SECCION 3. La Sección 2.01 se emienda para que se lea como sigue:

"SECCION 2.01. Intereses.

"1. El Deudor-Garante pagará a la AID todos los intereses que devengue el Préstamo durante un período de diez años a partir de la fecha del primer desembolso, a una tasa del dos por ciento (2%) anual sobre el saldo pendiente de pago de Principal y sobre cualquier interés vencido y pagadero.

Loan is hereinafter referred to as 'Principal'".

SECTION 2. Section 1.02 is hereby amended to read as follows:

"SECTION 1.02. The Project. The Project shall consist of the establishment and operation of a fund ("Fund") to assist in financing the costs of small public works projects, related engineering services and subsidies in and for small municipalities throughout Guatemala.

"The Project is more fully described in Annex I, attached hereto, which Annex may be modified in writing within the scope of the Project as set forth in this section by Implementation Letters issued by the authorized representatives of AID and approved in writing by the authorized representatives of Borrower and Obligor-Guarantor."

SECTION 3. Section 2.01 is hereby amended to read as follows:

"SECTION 2.01. Interest.

"1. Obligor-Guarantor shall pay to AID all interest which shall accrue for the period of ten years following the date of the first disbursement hereunder at the rate of two percent (2%) per annum on the outstanding balance of Principal and on any due and unpaid interest.

"2. El Deudor-Garante pagará a la AID todos los intereses sobre la porción del saldo pendiente de pago del Principal utilizado por el Prestatario para hacer donaciones a las municipalidades, y los cuales se acumularán durante el período siguiente a los primeros diez años a partir de la fecha del primer desembolso, y sobre cualquier interés vencido y pagadero, a una tasa del tres por ciento (3%) anual.

"3. El Prestatario pagará a la AID todos los intereses sobre el saldo del Principal, exceptuando la porción del mismo utilizado por el Prestatario para hacer donaciones a las municipalidades, y los cuales se acumularán durante el período siguiente a los primeros diez años después de la fecha del primer desembolso y sobre cualquier interés vencido y pagadero a una tasa del tres por ciento (3%) anual.

"4. Los intereses sobre el saldo se acumularán a partir de la fecha de cada desembolso, tal y como se define en la Sección 7.04, y se computarán basados en un año de 365 días. Los intereses deberán pagarse semestralmente. El primer pago de intereses vencerá y deberá efectuarse a más tardar seis (6) meses después del primer desembolso, en la fecha que será especificada por la AID."

SECCION 4. La Sección 2.02 se emienda para que se lea como sigue:

"SECCION 2.02. Amortización.

"1. Por el Deudor-Garante. El Deudor-Garante amortizará a la AID la porción del Principal utilizada

"2. Obligor-Guarantor shall pay to AID all interest on that proportion of the outstanding balance of Principal utilized by Borrower to provide Grants to municipalities, which shall accrue for the period next succeeding ten years following the date of the first disbursement hereunder and on any due and unpaid interest at the rate of three percent (3%) per annum.

"3. Borrower shall pay to AID all interest on all of the outstanding balance of Principal, except the proportion thereof utilized by Borrower to provide Grants to municipalities, which shall accrue for the period next succeeding ten years following the date of the first disbursement hereunder and on any due and unpaid interest at the rate of three percent (3%) per annum.

"4. Interest on the outstanding balance shall accrue from the date of each respective disbursement as such date is defined in Section 7.04, and shall be computed on the basis of a 365-day year. Interest shall be payable semi-annually. The first payment of interest shall be due and payable no later than six (6) months after the first disbursement hereunder, on a date to be specified by AID."

SECTION 4. Section 2.02 is hereby amended to read as follows:

"SECTION 2.02. Repayment.

"1. By Obligor-Guarantor. Obligor-Guarantor shall repay to AID that proportion of the Principal

por el Prestatario para hacer donaciones a las municipalidades en un término de cuarenta (40) años a partir de la fecha del primer desembolso, en sesenta y un (61) pagos semestrales aproximadamente iguales de Principal e Intereses.

"2. Por el Prestatario. El Prestatario amortizará a la AID todo el Principal, exceptuando la porción que el Prestatario haya utilizado para hacer donaciones a municipalidades, y la cual es obligación directa del Deudor-Garante como se establece en este documento, en un término de cuarenta (40) años a partir de la fecha del primer desembolso, en sesenta y un (61) pagos semestrales aproximadamente iguales de Principal e intereses.

"3. Inicio de Amortizaciones. El primer pago de Principal será pagadero nueve años y medio (9½) después de la fecha en que venza el primer pago de intereses de conformidad con la Sección 2.01.

"4. Calendario de Amortización. La AID proporcionará al Prestatario y al Deudor-Garante un calendario de amortizaciones de conformidad con esta Sección después de haberse efectuado el último desembolso de fondos del Préstamo."

SECCION 5. Este Convenio no entrará en vigor hasta que el Prestatario y el Deudor-Garante hayan enviado a la AID, en forma y sustancia satisfactorias a la misma, lo siguiente:

utilized by Borrower to provide Grants to municipalities within forty (40) years from the date of the first disbursement hereunder in sixty-one (61) approximately equal semi-annual installments of Principal and interest.

"2. By Borrower. Borrower shall repay to AID all Principal, except the proportion thereof utilized by Borrower to provide Grants to municipalities which is the direct obligation of Obligor-Guarantor as herein provided, within forty (40) years from the date of the first disbursement hereunder in sixty-one (61) approximately equal semi-annual installments of Principal and interest.

"3. Commencement of Installments. The first installments of Principal shall be payable nine and one-half (9½) years after the date on which the first interest payment is due in accordance with Section 2.01

"4. Amortization Schedule. AID shall provide Borrower and Obligor-Guarantor with an amortization schedule in accordance with this Section after the final disbursement under the Loan."

SECTION 5. This Agreement shall not enter into effect for any purpose whatever until Borrower and Obligor-Guarantor shall submit to AID in form and substance satisfactory to AID:

(a) Una opinión del Asesor Legal del Prestatario o de otro Asesor aceptable a la AID, de que este Convenio ha sido autorizado y/o ratificado por y suscrito en nombre del Prestatario, y que el mismo constituye una obligación válida y legal de parte del Prestatario de acuerdo con todos sus términos.

(b) Una opinión del Procurador General de la Nación o de otro Asesor aceptable a la AID, de que este Convenio ha sido autorizado y/o ratificado por y suscrito en nombre del Deudor-Garante, y de que el mismo constituye una obligación válida y legal de parte del Deudor-Garante de acuerdo con todos sus términos.

SECCION 6. Excepto por las modificaciones especificadas por medio de los términos del presente documento todas y cada una de las condiciones y términos del Convenio de Préstamo permanecen en efecto y vigencia.

EN FE DE LO CUAL, el Prestatario, el Deudor-Garante y los Estados Unidos de América, cada uno actuando por medio de sus respectivos representantes autorizados, celebran esta Enmienda al Convenio de Préstamo arriba mencionado, y firman en la fecha mencionada anteriormente.

Lic. Jorge Lamport Rodil
Ministro de Finanzas

Ing. José Francisco Murúa
Gerente General - INFOM

(a) An opinion of the Chief Legal Counsel of Borrower or of other Counsel acceptable to AID that this Agreement has been duly authorized and/or ratified by and executed on behalf of Borrower, and that it constitutes a valid, legally binding obligation of Borrower in accordance with all its terms, and

(b) An opinion of the Procurador General de Guatemala or of other counsel acceptable to AID, that this Agreement has been duly authorized and/or ratified by and executed on behalf of Obligor-Guarantor, and that it constitutes a valid, legally binding obligation of Obligor-Guarantor in accordance with all of its terms.

SECTION 6. Except as specifically modified by the terms hereof, each and all of the terms and conditions of the Loan Agreement remain in full force and effect.

IN WITNESS WHEREOF, Borrower, Obligor Guarantor and the United States of America, each acting through its respective duly authorized representatives, have caused this Agreement to be signed in their names and delivered as of the day and year first above written.

Lester J. Gottlieb
Director a.i.
USAID Mission to Guatemala

ANEXO I

El Proyecto

El propósito del proyecto es acelerar el desarrollo de las pequeñas municipalidades de la República de Guatemala proporcionando los elementos de la infraestructura física básica y necesaria para mantener y mejorar la salud y bienestar de los guatemaltecos. El propósito del Proyecto será logrado por medio del establecimiento y operación de un fondo para financiar la construcción de proyectos de obras públicas en las pequeñas municipalidades. El Fondo será administrado por el Instituto de Fomento Municipal de Guatemala, INFOM, y se establecerá por medio de contribuciones que darán un total de \$3,600,000 provenientes del Gobierno de Guatemala (\$1,500,000) y de la AID (\$2,100,000). Además, el Gobierno de Guatemala proporcionará un mínimo de \$500,000 al INFOM para cubrir los costos de administración del proyecto. A continuación se presenta el Plan Financiero del Proyecto.

ANNEX I

The Project

The purpose of the Project is to accelerate the development of Guatemala's small municipalities by providing elements of the basic physical infrastructure necessary for maintaining and improving the health and well-being of Guatemalans. The purpose of the Project will be achieved through the establishment and operation of a fund to finance the construction of public works projects in small municipalities. The fund will be administered by the Guatemalan Municipal Development Institute, INFOM, and shall be established by contributions totaling \$3,600,000 from the Government of Guatemala (\$1,500,000) and from AID (\$2,100,000). In addition, the Government of Guatemala will provide a minimum of \$500,000 to INFOM to cover the cost of administering the Project. A financial plan of the Project is presented on the following page.

FINANCIAL PLAN OF THE PROJECT

Plan Financiero del Proyecto

-U.S. \$000-

	<u>GOG</u>	<u>AID</u>	<u>TOTAL</u>
SUBLOANS			
Sub-Préstamos	\$ 1,000	\$ 980	\$ 1,980
SUBSIDIES			
Subsidios	500	1,120	1,620
SUBTOTAL	1,500	2,100	3,600
OPERATING COSTS			
Administración	500 ^{1/}	--	500
TOTAL	<u>\$ 2,000</u>	<u>\$ 2,100</u>	<u>\$ 4,100</u>

Los recursos del fondo serán utilizados para financiar la construcción y servicios de ingeniería relacionados de los sub-proyectos ubicados en municipalidades de tercera y cuarta categoría ubicadas dentro de Guatemala. Un sub-proyecto consistirá de uno o más edificios o servicios, incluyendo sistemas de agua potable, mercados, puestos de salud, rastros

The resources of the fund will be used to finance the construction and related engineering of sub-projects located in third and fourth class municipalities throughout Guatemala. A sub-project shall consist of one or more facilities--including potable water systems, markets, health posts, slaughterhouses and other small public works--con-

1/ Cualquier gasto de administración del Proyecto que exceda de \$500,000 será cubierto por una contribución adicional del Gobierno de Guatemala o de otras fuentes disponibles al INFOM. En ningún caso se utilizarán fondos de los \$1.5 millones del Gobierno de Guatemala proporcionados para el financiamiento de sub-proyectos, para financiar costos de operación.

1/ Any expenditures for administering the Project in excess of \$500,000 will be funded by further contributions from the Government of Guatemala or from other resources available to INFOM. In no event will any portion of the \$1.5 million from the Government of Guatemala allocated for sub-project financing be diverted to finance operating costs.

y otras pequeñas obra públicas --
construidos dentro de un mismo
convenio entre el INFOM y la mu-
nicipalidad receptora.

En la administración del pro-
yecto, las responsabilidades del
INFOM incluirán, pero no se limi-
tarán a, lo siguiente:

1. Determinar la elegibilidad de las municipalidades para su participación en el proyecto, calculando su necesidad de crédito, revisando las solicitudes de municipalidades y analizando la viabilidad de los sub-proyectos.
2. Preparar los planos y especificaciones de sub-proyectos.
3. Asegurar que se obtengan los títulos sobre los terrenos y los permisos de construcción necesarios para cada sub-proyecto.
4. Asegurar que los servicios de construcción sean adquiridos en una forma aceptable a la AID.
5. Proporcionar ayuda técnica, donde sea necesario, a los oficiales municipales en la operación de las obras públicas construidas.
6. Coordinar actividades con el Ministerio de Salud Pública para asegurar que todos los Puestos de Salud construidos de aquí en adelante dentro del Proyecto serán dotados de equipo y personal adecuados.

structured under a single agree-
ment between INFOM and the re-
cipient municipality.

In administering the project,
INFOM's responsibilities will
include--but are not limited to--
the following:

1. Determining the eligibility of municipalities for participation in the project, assessing their credit needs, reviewing applications from municipalities and analyzing the feasibility of sub-projects.
2. Preparing plans and specifications for sub-projects.
3. Insuring that proper land titles and construction permits are obtained for each sub-project.
4. Insuring that construction services are procured in a manner acceptable to AID.
5. Providing technical assistance, where appropriate, to municipal officials in the operation of the public works constructed.
6. Coordinating with the Ministry of Public Health to insure that all Health Posts built hereafter under the project will be adequately equipped and staffed.

7. Actuar como agente de compras para las municipalidades, cuando sea necesario, para la compra de materiales de construcción.
8. Administrar todos los aspectos financieros del fondo, incluyendo desembolsos de fondos, cobros de pagos vencidos de municipalidades y utilización apropiada de todos los pagos recibidos.
7. Acting as purchasing agent for municipalities, where appropriate, for the procurement of construction materials.
8. Managing all financial aspects of the fund including disbursing funds, collecting payments due from municipalities and properly utilizing all such payments received.

El INFOM continuará utilizando los servicios de un Consultor de Proyecto satisfactorio a la AID y de acuerdo con el contrato previamente aprobado por la AID para que se proporcionen servicios de supervisión de ingeniería. El costo de la supervisión de ingeniería, estimada en unos \$100,000 será añadido al costo de construcción de cada sub-proyecto--por medio de una atribución directa por servicios específicos prestados al supervisar cada sub-proyecto y por medio de una partida especial para costos de servicios que no pueden atribuirse directamente.

El financiamiento de sub-proyectos se hará con base en una combinación de Préstamo y donación. El cincuenta y cinco (55) por ciento del costo total, incluyendo supervisión de ingeniería, de cada sub-proyecto, será otorgado como un préstamo del INFOM a la municipalidad, y el cuarenta y cinco (45) por ciento restante será otorgado como un subsidio.

INFOM will continue to engage the services of a Project Consultant satisfactory to AID and enter into a contract for the provision of supervisory engineering services. The cost of engineering supervision, estimated to be \$100,000, will be added to the construction cost of each project--by direct attribution for specific services performed in supervising each sub-project and by a proportional allocation of costs for services which cannot be directly attributed.

The financing of sub-projects will be on a combination loan/grant basis. Fifty-five (55) percent of the total cost, including engineering supervision, of each sub-project will constitute a loan from INFOM to the municipality and the remaining forty-five (45) percent will constitute a subsidy.

Los términos y condiciones de los sub-préstamos a las municipalidades se ajustarán al "Reglamento para Otorgar Préstamos" del INFOM, tal y como lo aprobó la AID. Actualmente, dicho Reglamento establece un período de amortización no menor de veinte (20) años ni mayor de treinta (30) años.

La tasa de interés en sub-préstamos a municipalidades de tercera categoría será de no menos de 4.75%, y la tasa de interés en sub-préstamos a municipalidades de cuarta categoría será no menor de 4.5%.

The terms and conditions of sub-loans to municipalities will conform to INFOM's Subloan Policy as approved by AID. Currently, the approved Subloan Policy provides for a repayment period of not less than twenty (20) years nor more than thirty (30) years.

The interest rate on sub-loans to third class municipalities will be not less than 4.75% and the interest rate on Subloans to fourth class municipalities will be not less than 4.5%.

4