

Signatura: EB 2020/LOT/P.8/Rev.1  
Fecha: 5 de noviembre de 2020  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



Invertir en la población rural

**Memorando del Presidente**  
**Propuesta de financiación adicional a la**  
**Unión de las Comoras para el**  
**Proyecto de Apoyo a la Productividad y la**  
**Capacidad de Resistencia de las Explotaciones**  
**Agrícolas Familiares**

N.º de identificación del proyecto: 2000001157

**Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva**

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

**Sara Mbago-Bhunu**  
Directora Regional  
División de África Oriental y Meridional  
Tel.: (+39) 06 5459 2838  
Correo electrónico: s.mbago-bhunu@ifad.org

**Ibrahima Bamba**  
Director en el País  
Tel.: (+254) 748 606 368  
Correo electrónico: i.bamba@ifad.org

Envío de documentación:

**Deirdre Mc Grenra**  
Jefa  
Oficina de Gobernanza  
Institucional y Relaciones con los  
Estados Miembros  
Tel.: (+39) 06 5459 2374  
Correo electrónico: gb@ifad.org

---

**Para aprobación**

# Índice

<b>Acrónimos y siglas</b>	<b>ii</b>
<b>Resumen de la financiación</b>	<b>iii</b>
<b>I. Antecedentes y descripción del proyecto</b>	<b>1</b>
A. Antecedentes	1
B. Descripción del proyecto inicial	1
<b>II. Justificación de la financiación adicional</b>	<b>1</b>
A. Justificación	1
B. Descripción de la zona geográfica y los grupos objetivo	2
C. Componentes, efectos directos y actividades	3
D. Costos, beneficios y financiación	3
<b>III. Gestión de riesgos</b>	<b>7</b>
A. Riesgos y medidas de mitigación	7
B. Categoría ambiental y social	7
C. Clasificación del riesgo climático	7
<b>IV. Ejecución</b>	<b>7</b>
A. Cumplimiento de las políticas del FIDA	7
B. Marco organizativo	8
C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión de los conocimientos y comunicación estratégica	8
D. Propuestas de modificación del convenio de financiación	9
<b>V. Instrumentos y facultades jurídicos</b>	<b>9</b>
<b>VI. Recomendación</b>	<b>9</b>

## Apéndices

- I. Updated logical framework incorporating the additional financing
- II. Updated summary of the economic and financial analysis

---

### Equipo encargado de la ejecución del proyecto

---

Directora Regional	<b>Sara Mbago-Bhunu</b>
Director en el País	<b>Ibrahima Bamba</b>
Técnico principal del proyecto	<b>Steven Jonckheere</b>
Oficial de Finanzas	<b>Aissata Bangoura</b>
Especialista en Clima y Medio Ambiente	<b>Paxina Chileshe</b>
Oficial Jurídico	<b>Paul Edouard Clos</b>

---

## **Acrónimos y siglas**

ASAP	Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura
IITA	Instituto Internacional de Agricultura Tropical
MSD	Marco de Sostenibilidad de la Deuda
PBAS	Sistema de Asignación de Recursos basado en los Resultados del FIDA
PEID	pequeños Estados insulares en desarrollo
PREFER	Proyecto de Apoyo a la Productividad y la Capacidad de Resistencia de las Explotaciones Agrícolas Familiares
SyE	seguimiento y evaluación
UGCP	Unidad de Gestión y Coordinación del Proyecto

## Resumen de la financiación

<b>Institución iniciadora</b>	FIDA
<b>Prestatario/receptor</b>	La Unión de las Comoras
<b>Organismo de ejecución</b>	Ministerio de Agricultura, Pesca, Medio Ambiente, Ordenamiento Territorial y Urbanismo
<b>Costo total del proyecto</b>	USD 10,65 millones
<b>Monto de la financiación inicial del FIDA</b>	USD 3 millones (equivalente a aproximadamente DEG 2,22 millones)
<b>Condiciones de la financiación inicial del FIDA</b>	Combinación de las condiciones del Marco de Sostenibilidad de la Deuda y de condiciones de financiación muy favorables: 50 % donación y 50 % préstamo en condiciones muy favorables
<b>Monto de la financiación adicional del FIDA</b>	USD 3 millones (equivalente a aproximadamente DEG 2,12 millones)
<b>Condiciones de la financiación adicional del FIDA</b>	MSD+ condiciones muy favorables 27 % donación y 73 % préstamo en condiciones muy favorables
<b>Cofinanciadores</b>	Instituto Internacional de Agricultura Tropical Fondo Fiduciario del Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP) del FIDA
<b>Monto de la cofinanciación inicial</b>	Instituto Internacional de Agricultura Tropical USD 0,6 millones Fondo Fiduciario para el ASAP del FIDA: USD 1,0 millón
<b>Condiciones de la cofinanciación inicial</b>	Donación
<b>Contribución inicial del prestatario/receptor</b>	USD 0,46 millones
<b>Contribución inicial de los beneficiarios</b>	USD 2,64 millones

## Recomendación de aprobación

Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe la recomendación sobre la propuesta de financiación adicional que figura en el párrafo 35.

### I. Antecedentes y descripción del proyecto

#### A. Antecedentes

1. En mayo de 2017, la Junta Ejecutiva aprobó el Proyecto de Apoyo a la Productividad y la Capacidad de Resistencia de las Explotaciones Agrícolas Familiares (PREFER) (EB 2017/LOT/P.4). El proyecto se firmó en julio de 2017 y entró en vigor el 29 de diciembre de 2019; se fijó el 31 de diciembre de 2022 como fecha de finalización. La financiación total asciende a USD 10,96 millones y comprende una donación del FIDA en condiciones muy favorables por valor de USD 1,5 millones y una donación con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD) por valor de USD 1,50 millones; una donación de USD 1,0 millón del ASAP; USD 0,55 millones en cofinanciación del Instituto Internacional de Agricultura Tropical (IITA); una contribución gubernamental de alrededor de USD 0,46 millones, y las contribuciones de los beneficiarios, de USD 2,64 millones. El PREFER se diseñó con un déficit de financiación de USD 3 millones, que se esperaba financiar en el marco del ciclo de 2019-2021 del Sistema de Asignación de Recursos basado en los Resultados (PBAS).

#### B. Descripción del proyecto inicial

2. El proyecto tiene la finalidad de mejorar la seguridad alimentaria y nutricional y los medios de vida de la población rural pobre. Dentro de este marco, trata de aumentar la disponibilidad de alimentos y los ingresos agrícolas de los hogares beneficiarios de forma sostenible. Los objetivos específicos del proyecto son i) mejorar la base productiva y la resiliencia al cambio climático de los agricultores en pequeña escala y reforzar sus organizaciones, y ii) aumentar la productividad agrícola de los hogares rurales seleccionados.

### II. Justificación de la financiación adicional

#### A. Justificación

3. El Banco Mundial ha clasificado a la Unión de las Comoras como uno de los países con una elevada fragilidad institucional y social debido a la trayectoria de inestabilidad política del país y a su capacidad institucional débil. A diferencia de otros pequeños Estados insulares en desarrollo (PEID), las Comoras son extremadamente dependientes de la agricultura, que representa el 30,5 % del producto interno bruto<sup>1</sup> y alrededor del 56,8 % del empleo<sup>2</sup>. Las importaciones de alimentos constituyen el 70 % del consumo total de alimentos<sup>3</sup>, lo que hace que la seguridad alimentaria y nutricional de las Comoras sea vulnerable a crisis como la provocada por la COVID-19. Para subsanar esta situación, las autoridades comoranas tratan de promover el desarrollo de sistemas alimentarios locales, con vistas a i) mejorar la seguridad alimentaria y nutricional de los hogares agrícolas y ii) producir un superávit para el mercado interno y generar al mismo tiempo ingresos para los productores en pequeña escala.

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos y Demográficos, 2019.

<sup>2</sup> <https://datos.bancomundial.org/pais/comoras>.

<sup>3</sup> Note sectorielle de politique agricole. Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), mayo de 2013.

4. Dos años y medio desde la puesta en marcha del PREFER<sup>4</sup>, las perspectivas de que se logren sus objetivos de desarrollo están mejorando. Los dos indicadores principales de supervisión y apoyo a la ejecución, esto es la probabilidad de que se cumplan todos los objetivos de desarrollo y la evaluación de la ejecución general, se consideran moderadamente satisfactorios. En mayo de 2020, el PREFER había ayudado directamente a 8 670 personas, lo que representa el 25 % de su objetivo final. Se han realizado progresos tangibles, especialmente en lo relativo a las inversiones que contribuyen a la productividad agrícola y la gestión sostenible de la tierra. También se ha avanzado en relación con la mejora del acceso a material de plantación mejorado de yuca y banana, así como el enfoque agroforestal basado en la comunidad conocido como *embocagement*<sup>5</sup>. Las medidas encaminadas a recuperar tierras escarpadas y degradadas y protegerlas contra la erosión también han dado buenos resultados.
5. En la actualidad, los resultados relativos a los desembolsos del PREFER se consideran satisfactorios, ya que el 74 % del monto inicial del préstamo y la donación del FIDA ya se ha pagado.
6. El PREFER ha pasado recientemente de ser un "proyecto realmente problemático" a un "proyecto potencialmente problemático", aunque aún es necesario seguir reforzando la gestión financiera y las adquisiciones y contrataciones. Se prevé una mejora sustancial en lo que respecta a la gestión financiera, que el punto más débil del proyecto, como consecuencia de la contratación de un asistente técnico que refuerce la Unidad de Gestión y Coordinación del Proyecto (UGCP) y ayude a poner en práctica una serie de recomendaciones formuladas a raíz de la auditoría externa y las misiones de supervisión. El Gobierno también ha suspendido el contrato del Director Financiero del proyecto, cuya falta de cualificaciones era el principal obstáculo para avanzar en el frente financiero del proyecto. Tras un proceso de contratación competitivo, en septiembre de 2020 se contrató a un nuevo Director Financiero. Se espera que la asistencia técnica y la acusada proactividad del Gobierno, que comprende la capacitación del personal del proyecto y de los funcionarios públicos en materia de adquisiciones y contrataciones, permitan pronto que el proyecto pase de ser un "proyecto potencialmente problemático" a estar "fuera de riesgo".
7. Habida cuenta del ritmo de las inversiones del PREFER y el elevado desembolso de la financiación inicial del FIDA, los recursos disponibles no cubrirán íntegramente el plan operacional anual para 2020. Salvo que se movilicen los USD 3 millones que se prevén de déficit de financiación, es posible que se retrasen varias inversiones de alto impacto para los beneficiarios vulnerables, como las relacionadas con la educación en materia de nutrición, las tecnologías de captación de aguas y apoyo a la productividad agrícola y la ordenación sostenible de tierras.

## **B. Descripción de la zona geográfica y los grupos objetivo**

8. El proyecto se está ejecutando en 48 aldeas: 10 situadas en Grande Comore, 22 en Anjouan y 16 en Mohéli.
9. Los beneficiarios del proyecto son i) hogares de agricultores en pequeña escala con menos de 1 ha de tierra; ii) hogares de agricultores en pequeña escala encabezados por mujeres, y iii) jóvenes de ambos sexos, de edad comprendida entre 25 y 35 años y que trabajan en la agricultura y en actividades afines. El proyecto beneficiará a unos 7 000 hogares, en particular familias muy vulnerables, incluidos 35 000 agricultores en pequeña escala, 14 000 mujeres (el 40 %) y 5 250 jóvenes (el 15 %).

<sup>4</sup> Debido a los retrasos en la ratificación del convenio de financiación, el inicio de las inversiones sobre el terreno se pospuso seis meses. En consecuencia, la duración real de la ejecución del PREFER es de unos dos años, desde su puesta en marcha.

<sup>5</sup> Cerca viva que emplea variedades de plantas fijadoras de nitrógeno alrededor de las parcelas de tierras cultivadas o de ganado.

## C. Componentes, efectos directos y actividades

10. El proyecto se diseñó en torno a dos componentes técnicos: i) la mejora de la base productiva de los agricultores en pequeña escala y la promoción de las organizaciones de agricultores, y ii) la mejora de la productividad agrícola y el régimen alimentario de las familias rurales.
11. **Componente 1.** La mejora de la base productiva y la creación de organizaciones de agricultores en pequeña escala tiene la finalidad de i) mejorar y asegurar el capital natural de los agricultores en pequeña escala para comprobar la pérdida de suelo provocada por la erosión y reforzar la fertilidad natural de las parcelas, y ii) organizar a los productores en torno a las actividades, empezando con mejoras colectivas al medio natural. Las actividades previstas son: i) la gestión sostenible de los activos naturales productivos, y ii) la formación de organizaciones de productores.
12. **Componente 2.** Para mejorar la productividad agrícola y el régimen alimentario de las familias rurales, es necesario aumentar la producción agrícola y, de esta manera, garantizar la seguridad nutricional de los hogares beneficiarios. Las actividades del proyecto conllevarán: i) un mayor dominio de las técnicas de producción por parte de los agricultores; ii) el acceso de los beneficiarios a materiales de plantación mejorados; iii) un acceso más fácil a los mercados, y iv) educación en materia de buenas prácticas nutricionales. Las actividades previstas son: i) la prestación de servicios de asesoramiento agrícola a los productores; ii) el acceso a semillas, insumos y materiales de plantación mejorados; iii) la facilitación del acceso a los mercados, y iv) la promoción de mejores prácticas nutricionales.

## D. Costos, beneficios y financiación

### Costos del proyecto

13. El costo total del proyecto, incluido el 17 % destinado a imprevistos de orden físico y por alza de los precios, asciende a USD 10,7 millones, durante un período de cinco años. El aumento de los costos periódicos representa el 20,5 % del préstamo o donación del FIDA, que supera el 15 % recomendado. En el cuadro 1, a continuación, se muestran los costos en dólares de los Estados Unidos desglosados por componente y producto y las fuentes de financiación.
14. Se prevé cubrir el déficit de financiación con la financiación adicional del FIDA de USD 3,00 millones, con arreglo al ciclo de 2019-2021 del PBAS, que comprende un préstamo de USD 2,2 millones y una donación de USD 0,8 millones. Toda financiación adicional tendrá la misma fecha de cierre y se destinará a las mismas categorías de gastos que la financiación original.

Cuadro 1

### Resumen de la financiación inicial y adicional

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

	<i>Financiación inicial*</i>	<i>Financiación adicional</i>	<i>Total</i>
Préstamo del FIDA	1 500	2 190	3 690
Donación del FIDA	1 500	810	2 310
<b>Otros cofinanciadores</b>			
ASAP	1 000	-	1000
Instituto Internacional de Agricultura Tropical (IITA)	551	-	551
Beneficiarios	2 639	-	2 639
Receptor/contraparte	458	-	458
<b>Total</b>	<b>7 648</b>	<b>3 000</b>	<b>10 648</b>

\* Véanse los cuadros 5 y 6 de la página 136 del informe del documento del proyecto 4091-KM para consultar los detalles de desglose.

## Cuadro 2

**Financiación adicional: costos del proyecto desglosados por componente, subcomponente y entidad financiadora**

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

Componente y subcomponente	Préstamo adicional del FIDA		Donación adicional del FIDA		Otros cofinanciados		Adicional						Total Monto
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Beneficiarios			Receptor/contraparte			
							En efectivo	En especie	%	En efectivo	En especie	%	
<b>1. Mejora de la base productiva y creación de organizaciones de agricultores en pequeña escala</b>													
1.1. Gestión sostenible del capital natural productivo	656,0	73	242,6	27	-	-	-	-	-	-	-	-	898,6
1.2. Fortalecer las organizaciones de agricultores	157,7	73	58,3	27	-	-	-	-	-	-	-	-	216,0
<b>Subtotal</b>	<b>813,7</b>	<b>73</b>	<b>301,0</b>	<b>27</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 114,6</b>
<b>2. Mejora de la productividad agrícola y el régimen alimentario de las familias rurales</b>													
2.1. Asesoramiento a los productores	115,0	73	42,5	27	-	-	-	-	-	-	-	-	157,5
2.2. Acceso al material de plantación, otros insumos y equipos de producción	124,4	73	46,0	27	-	-	-	-	-	-	-	-	170,4
2.3. Facilitación del acceso a los mercados	275,3	73	101,8	27	-	-	-	-	-	-	-	-	377,1
2.4. Educación y promoción de mejores prácticas nutricionales	199,1	73	73,6	27	-	-	-	-	-	-	-	-	272,7
<b>Subtotal</b>	<b>713,9</b>	<b>73</b>	<b>264,0</b>	<b>27</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>977,7</b>
<b>3. Coordinación y gestión del proyecto</b>													
3.1. Gestión y seguimiento a escala nacional	426,5	73	157,7	27	-	-	-	-	-	-	-	-	584,2
3.2. Gestión y seguimiento a escala insular	235,9	73	87,3	27	-	-	-	-	-	-	-	-	323,2
<b>Subtotal</b>	<b>662,4</b>	<b>73</b>	<b>245,0</b>	<b>27</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>907,4</b>
<b>Total</b>	<b>2 190,0</b>	<b>73</b>	<b>810,0</b>	<b>27</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 000,0</b>

Cuadro 3

**Financiación adicional: costos del proyecto desglosados por categoría de gasto y entidad financiadora**

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

Categoría de gasto	Préstamo adicional del FIDA		Donación adicional del FIDA		Otros cofinanciadores		Adicional						Total
							Beneficiarios			Receptor/contraparte			
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	En efectivo	En especie	%	En efectivo	En especie	%	
1. Ingeniería rural y civil	194,2	73	71,8	27	-	-	-	-	-	-	-	-	266,0
2. Vehículos y equipo	31,6	73	11,7	27	-	-	-	-	-	-	-	-	43,3
3. Capacitación y talleres	595,3	73	220,2	27	-	-	-	-	-	-	-	-	815,5
4. Servicios de consultoría	349,6	73	129,3	27	-	-	-	-	-	-	-	-	478,9
5. Donaciones y subvenciones	568,6	73	210,3	27	-	-	-	-	-	-	-	-	778,9
6. Sueldos y prestaciones	374,6	73	138,6	27	-	-	-	-	-	-	-	-	513,2
7. Funcionamiento	76,1	73	28,1	27	-	-	-	-	-	-	-	-	104,2
<b>Total</b>	<b>2190,0</b>	<b>73</b>	<b>810,0</b>	<b>27</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 000,0</b>

Cuadro 4

**Costos del proyecto desglosados por componente y año del proyecto**

(en miles de dólares de los Estados Unidos)

Componente y subcomponente	Primer año		Segundo año		Tercer año		Cuarto año		Quinto año		Total
	Monto	%	Monto								
<b>1. Mejora de la base productiva y creación de organizaciones de agricultores en pequeña escala</b>											
1.1. Gestión sostenible del capital natural productivo	105,8	4,4	388,1	16,2	872,1	36,4	876,0	36,5	157,0	6,5	2 399,0
1.2. Fortalecer las organizaciones de agricultores	41,9	10,4	61,8	15,3	135,1	33,5	136,0	33,7	29,0	7,2	403,8
<b>Subtotal</b>	<b>147,7</b>	<b>5,3</b>	<b>449,9</b>	<b>16,1</b>	<b>1 007,2</b>	<b>35,9</b>	<b>1 012,0</b>	<b>36,1</b>	<b>186,0</b>	<b>6,6</b>	<b>2 802,7</b>
<b>2. Mejora de la productividad agrícola y el régimen alimentario de las familias rurales</b>											
2.1 Asesoramiento a los productores	19,7	6,8	43,6	15,2	99,4	34,6	124,8	43,4	-	-	287,5
2.2 Acceso al material de plantación, otros insumos y equipos de producción	209,1	5,9	186,4	5,24	227,3	6,4	348,1	9,8	2 585,3	72,7	3 556,2
2.3. Facilitación del acceso a los mercados	37,9	5,6	117,5	17,4	105,5	15,6	253,3	37,5	161,1	23,9	675,3
2.4 Educación y promoción de mejores prácticas nutricionales	1,3	0,3	66,9	15,3	139,5	32,0	216,3	49,6	12,3	2,8	436,3
<b>Subtotal</b>	<b>268,0</b>	<b>5,4</b>	<b>414,4</b>	<b>8,4</b>	<b>571,7</b>	<b>11,5</b>	<b>942,5</b>	<b>19,0</b>	<b>2 758,7</b>	<b>55,7</b>	<b>4 955,3</b>
<b>3. Coordinación y gestión del proyecto</b>											
3.1 Gestión y seguimiento a escala nacional	626,0	30,8	351,2	17,3	348,9	17,2	359,2	17,7	344,5	17,0	2 029,8
3.2 Gestión y seguimiento a escala insular	178,2	20,7	169,8	19,7	169,1	19,7	170,7	19,8	172,5	20,0	860,3
<b>Subtotal</b>	<b>804,2</b>	<b>27,8</b>	<b>521,0</b>	<b>18,0</b>	<b>518,0</b>	<b>17,9</b>	<b>529,9</b>	<b>18,3</b>	<b>517,0</b>	<b>17,9</b>	<b>2 890,1</b>
<b>Total de los costos del proyecto</b>	<b>1 219,7</b>	<b>11,5</b>	<b>1 385,4</b>	<b>13,0</b>	<b>2 096,8</b>	<b>19,7</b>	<b>2 484,5</b>	<b>23,3</b>	<b>3 461,7</b>	<b>32,5</b>	<b>10 648,1</b>

### **Estrategia y plan de financiación y cofinanciación**

15. El plan de financiación inicial del PREFER comprendía: i) financiación del FIDA por valor de USD 6,0 millones; ii) una donación de USD 1,0 millón del ASAP; iii) cofinanciación del IITA por un monto de USD 0,6 millones; iv) una contribución del Gobierno de USD 0,5 millones, y vi) una contribución de USD 2,6 millones de los beneficiarios. En el marco del ciclo de 2019-2021 del PBAS en el país se programó una financiación adicional del FIDA por un monto de USD 3,0 millones.

### **Desembolso**

16. En la carta al prestatario/receptor se mencionan los siguientes métodos de desembolso aplicables al PREFER: a) anticipos a la cuenta designada; depósitos iniciales y posteriores reposiciones y justificaciones de los anticipos a la cuenta designada; b) reembolsos, en los que el prestatario/receptor prefinancia los costos del proyecto; c) pagos directos realizados por el Fondo a los contratistas en nombre del prestatario/receptor utilizando los recursos de la financiación. El FIDA permite que el prestatario/receptor utilice declaraciones de gastos para retirar fondos de las cuentas del préstamo o la donación. En la carta al prestatario/receptor se describen los tipos y categorías de gastos en los que se permite la retirada mediante una declaración de gastos, así como los límites de dichas declaraciones, que se fijan en EUR 50 000. El perfil de desembolso del PREFER está en consonancia con el período de ejecución.

### **Resumen de los beneficios y análisis económico**

17. El PREFER proporciona beneficios socioeconómicos directos a los agricultores en pequeña escala por medio del aumento de la producción de alimentos (banana, yuca, tomate, cebolla y zanahoria), que se prevé alcanzará las 35 200 toneladas anuales durante el período de escasez a partir del quinto año, además de los beneficios de un régimen alimentario equilibrado.
18. Los beneficios ambientales, calculados utilizando la herramienta de balance de carbono ex-ante de la FAO, muestran una capacidad de mitigación del orden de 70 000 toneladas de dióxido de carbono equivalente para el PREFER o una media de 3 500 toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente por año. Ello representa el 20 % del objetivo fijado para el sector agroforestal del país para 2022. En lo que se refiere a la nutrición, el proyecto mejorará el acceso de las personas pobres a alimentos básicos, haciendo que estos sean más diversificados, más abundantes y más económicos en los mercados insulares. Por último, en el plano institucional, el proyecto ayudará a fomentar la capacidad logística, técnica y operacional de las entidades públicas y privadas de prestación de apoyo. De esta manera, habrá plantas de banana y yuca *in vitro* disponibles para la multiplicación y la venta a las explotaciones agrícolas.
19. La tasa interna de rendimiento económico del proyecto es del 15,9 %, muy superior al costo del capital. Se estima un valor actual neto de USD 21,9 millones. El análisis muestra que las tasas de rendimiento se mantienen elevadas, incluso aunque aumenten los costos de la producción alimentaria.

### **Estrategia de salida y sostenibilidad**

20. La estrategia de sostenibilidad del PREFER se basa principalmente en la responsabilización de los productores y gira en torno a tres objetivos complementarios: i) fomentar y reforzar la capacidad de los grupos de productores de crear servicios internos de apoyo y solidaridad; ii) establecer y fortalecer a los líderes agrícolas que puedan tener un impacto positivo en el desarrollo agrícola en determinadas zonas y proporcionar asesoramiento a otros productores, y iii) establecer vínculos más estrechos entre las organizaciones de productores y otros actores de la cadena de valor a fin de fomentar el aumento de la producción y de los ingresos.

### III. Gestión de riesgos

#### A. Riesgos y medidas de mitigación

21. Los principales riesgos del proyecto son los siguientes: los riesgos climáticos y la prolongación de los períodos de sequía, que desalientan a los productores rurales a invertir en agricultura, y la escasez de mercados de productos agrícolas y hortícolas como resultado de los elevados costos del transporte entre islas y de su mal funcionamiento. Además de estos riesgos económicos, existen riesgos políticos e institucionales como la insuficiente inversión pública en agricultura y las zonas rurales en general. Más concretamente, los recursos humanos y financieros que se destinan a los centros regionales de desarrollo económico son insuficientes, lo que limita su capacidad de prestar asesoramiento de calidad a los productores. También existen riesgos fiduciarios con respecto a la gestión financiera y los riesgos relacionados con la intervención nacional o individual también son elevados. No obstante, las medidas de mitigación vigentes los están reduciendo gradualmente hasta convertirlos en moderados. Por último, con vistas a mejorar la capacidad en materia de adquisiciones y contrataciones, que en la actualidad es débil, las medidas de mitigación previstas comprenden capacitación y asistencia técnica.

#### Sostenibilidad de la deuda

22. El riesgo de sobreendeudamiento externo de las Comoras sigue siendo moderado, pero el margen para absorber perturbaciones es limitado. Todos los indicadores de la carga de deuda muestran una tendencia al alza constante. La reducida capacidad del país de absorber perturbaciones refleja el hecho de que el Gobierno ha recibido un nuevo préstamo por un monto considerable y que las exportaciones previstas se han revisado a la baja debido a la reducción de los precios de exportación y los efectos del ciclón Kenneth. Las situaciones de perturbación indican cierto grado de vulnerabilidad al empeoramiento del rendimiento de la exportación, las catástrofes naturales y la inestabilidad de la tasa de cambio. Sin embargo, el riesgo de sobreendeudamiento general de las Comoras sigue siendo moderado, porque se prevé que la deuda interna se mantendrá mínima.

#### B. Categoría ambiental y social

23. En la fase de diseño, el PREFER se clasificó en la categoría B (riesgo ambiental moderado) y se elaboró un plan de gestión social y ambiental. Se estimó que los beneficios de utilizar plantas de cubierta aclimatadas, pero no autóctonas, para recuperar las *padza* (tierras prácticamente estériles) son superiores a los que supone dejar la tierra en su estado actual. La promoción de variedades de alto rendimiento y la técnica del *embocagement* harán que aumente el costo de oportunidad de la deforestación y el manejo de los animales en las zonas forestales. La financiación del ASAP se destina a los ámbitos que mejor conservan la tierra agrícola y protegen a los productores en pequeña escala contra los efectos de la erosión y el cambio climático.

#### C. Clasificación del riesgo climático

24. El impacto del clima en las actividades del proyecto es moderado o incluso favorable para algunos cultivos. El enfoque del proyecto de controlar la cuenca hidrográfica y la erosión es un elemento estructural que enlentece este fenómeno. Se considera que el riesgo climático del proyecto es moderado.

### IV. Ejecución

#### A. Cumplimiento de las políticas del FIDA

25. No se ha realizado ningún ajuste al diseño original del proyecto. El PREFER cumple el enfoque estratégico adoptado por el FIDA en los PEID. Al igual que en otros PEID, las Comoras tienen un potencial agrícola bastante limitado y un mercado interno reducido. La estrategia para estos Estados se centra en brindar soluciones

específicas para los agricultores en pequeña escala, que se han vuelto más vulnerables debido al cambio climático, la fragilidad del medio ambiente, el aislamiento geográfico y los mercados pequeños. El PREFER también se ajusta al Plan de Acción del FIDA para los Jóvenes del Medio Rural y al compromiso contraído en la Undécima Reposición de los Recursos del FIDA de incorporar la nutrición, las cuestiones de género, a los jóvenes y el cambio climático, en particular mediante la introducción del Sistema de Aprendizaje Activo de Género.

26. El enfoque adoptado por el PREFER está en consonancia con el Programa sobre Oportunidades Estratégicas Nacionales examinado por la Junta Ejecutiva en septiembre de 2020. El programa subraya la importancia de los centros de producción, la ordenación sostenible de los recursos naturales y la resiliencia de los sistemas de producción agrícola en el contexto del cambio climático.

## **B. Marco organizativo**

### **Gestión y coordinación**

27. El PREFER está supervisado por el Ministerio de Agricultura, Pesca, Medio Ambiente, Ordenamiento Territorial y Urbanismo. La coordinación a escala nacional correrá a cargo de un comité directivo nacional y por grupos directivos regionales en las tres islas. La coordinación también está garantizada por una unidad de gestión y coordinación del proyecto que goza de autonomía administrativa y financiera. La ejecución en cada isla está coordinada por una unidad regional de apoyo técnico.

### **Gestión financiera, adquisiciones y contrataciones y gobernanza**

28. La gestión financiera del PREFER es coherente con el propio sistema de gestión financiera de las Comoras. El riesgo ligado a la gestión financiera se considera elevado debido a la escasez de conocimientos especializados en el país. Con vistas a mejorar las aptitudes de la UGCP, se prestarán capacitación y asistencia técnica. El proyecto estará gestionado a través de una unidad de coordinación del proyecto específica, ubicada en el Ministerio de Agricultura, que se encargará de gestionar todos los asuntos financieros del proyecto. El ministerio competente desempeñará las funciones de supervisión. El proyecto tendrá una cuenta designada en el Banco Central para recibir los fondos del préstamo o donación del FIDA. Se ha abierto una cuenta operacional del proyecto con un banco comercial para efectuar las transacciones cotidianas. Los fondos de esta cuenta se repondrán mediante transferencias desde la cuenta designada.
29. Las adquisiciones y contrataciones se llevan a cabo de conformidad con las directrices del FIDA y los requisitos reglamentarios y legislativos vigentes en las Comoras. En la medida de lo posible, los contratos se agrupan para atraer licitantes, favorecer la competencia y obtener las mejores ofertas. Los procedimientos de adquisición y contratación se establecen en la carta al prestatario/receptor y en los reglamentos administrativo, financiero y de gestión contable del proyecto. Se ha reforzado la capacidad de la UGCP y el Gobierno en materia de adquisiciones y contrataciones con vistas a abordar los principales puntos débiles, especialmente mediante cursos impartidos por un consultor en la materia y actividades de formación organizadas por la División de África Oriental y Meridional en julio de 2020. Asimismo, se contratará un consultor local para que preste asesoramiento técnico a la UGCP durante las actividades y períodos clave de adquisiciones y contrataciones.

## **C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión de los conocimientos y comunicación estratégica**

30. No se ha modificado el actual sistema de seguimiento y evaluación (SyE). El equipo nacional encargado de la coordinación del proyecto prepara planes operacionales anuales y los presenta al Comité Directivo y al FIDA para que den su aprobación. El sistema de SyE se basa en el seguimiento interno sistemático y en evaluaciones

periódicas. Se presentan informes semestrales y anuales sobre el proyecto a la administración local y al FIDA. Se llevará a cabo un examen de mitad de período para determinar si la estrategia y el enfoque del proyecto siguen siendo pertinentes o necesitan algún ajuste. Durante el último año de ejecución, la unidad de gestión y coordinación del proyecto realizará un estudio final de impacto y preparará un informe final de proyecto siguiendo la metodología y el formato del FIDA. El oficial de SyE del proyecto también se encargará de la comunicación y la gestión de los conocimientos. En el marco del proyecto se contrata a los expertos necesarios para preparar manuales de capitalización, guías de buenas prácticas, documentos técnicos, posters, vídeos y transmisiones de radio, y se organizarán intercambios de enseñanzas extraídas y conocimientos técnicos.

#### **D. Propuestas de modificación del convenio de financiación**

31. Previa aprobación de la Junta Ejecutiva, el convenio de financiación del PREFER se modificará para reflejar las actividades propuestas y la financiación adicional del presupuesto del proyecto. Estos fondos adicionales cubrirán el déficit de financiación y complementarán el plan de financiación acordado en la fase de diseño.

#### **V. Instrumentos y facultades jurídicos**

32. El convenio de financiación entre la Unión de las Comoras y el FIDA constituirá el instrumento jurídico para la concesión de la financiación propuesta al prestatario/receptor. Una vez aprobada la financiación adicional, se modificará el convenio de financiación firmado.
33. La Unión de las Comoras está facultada por su legislación para recibir financiación del FIDA.
34. Me consta que la financiación adicional propuesta se ajustará a lo dispuesto en el Convenio Constitutivo del FIDA y a sus Políticas y Criterios en materia de Financiación.

#### **VI. Recomendación**

35. Recomiendo a la Junta Ejecutiva que apruebe la financiación adicional con arreglo a lo dispuesto en la resolución siguiente:

RESUELVE: que el Fondo conceda un préstamo en condiciones muy favorables a la Unión de las Comoras, por un monto de dos millones ciento noventa mil dólares de los Estados Unidos (USD 2 190 000 millones), equivalente a un millón quinientos cincuenta mil derechos especiales de giro (DEG 1,550 millones), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este informe.

RESUELVE: que el Fondo conceda una donación a la Unión de las Comoras con arreglo al MSD por un monto de ocho cientos diez mil dólares de los Estados Unidos (USD 810 000), equivalente a quinientos setenta y tres mil derechos especiales de giro (DEG 573 000), conforme a unos términos y condiciones que se ajusten sustancialmente a los presentados en este documento.

Gilbert F. Hougbo  
Presidente

## Updated logical framework incorporating the additional financing

Résumé descriptif	Indicateurs clés (*:Sygri)	Situation de référence <sup>6</sup>	Mi-parcours	Cible finale	Source	Fréquence	Responsable	Suppositions
<b>But:</b> Sécurité alimentaire, nutritionnelle et moyens d'existence des populations rurales pauvres améliorées	-l'indice d'accumulation de biens - Prévalence de la malnutrition chronique chez les enfants de moins de 5 ans	A déterminer par l'enquête de référence 32% d'enfants de moins de 5 ans en état de malnutrition chronique	Malnutrition chronique des enfants de moins de 5 ans < 26%	Augmentation de 10% pour 50% des ménages ciblés Malnutrition chronique enfants de moins de 5 ans <20%	Etudes RIMS de base ; enquête de référence et d'impact  EDS- MICS	Années 1 et 5	UCGP	Stabilité politique;
<b>Objectif de développement:</b> Disponibilité alimentaire et revenus agricoles durablement accrus au niveau des ménages appuyés	-la quantité de produits par spéculation ciblée -Augmentation moyenne de 20% des revenus agricoles dans les ménages ciblés	banane: 3700 t manioc: 4000 t Tomates: 0,7t; Oignons: 7t Carottes: 6,4t - Revenu (voir enquête de référence)		banane: 9500 t manioc: 10000t Tomates : 28.4t; Oignons: 20.2t Carottes : 15t	Enquête annuelle  Rapports de missions et d'activités	Annuelle	UCGP Ministère en charge de la Production	Bénéficiaires adoptent les techniques et technologies adaptées.
Effet 1. La base productive et la structuration des petites exploitations agricoles sont améliorées	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nombre d'exploitations familiales dont la résilience climatique est accrue<sup>7</sup> (RIMS 1.8.6)</li> <li>• Nombre de ménages bénéficiaires dont 40% de femmes et 15% de jeunes touchés.</li> </ul>	A confirmer par l'enquête de référence  0	460 ha  60 OP  ☐ 3500 ménages	1 380 ha  135 OP  ☐ 7 000 ménages	Enquête annuelle  Rapports de missions et d'activités	Annuelle	UCGP	Les exploitants disposés à aménager de manière systématique et appropriée leur terroir.
Produit 1.1. Les superficies agricoles sont protégées de l'érosion	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Superficies embocagées.</li> <li>• Superficies de forte pente/ padza protégée dont services écosystémiques restaurés (RIMS1.1.17)</li> <li>• Superficies bénéficiant de systèmes d'irrigation efficaces en eau (proxy RIMS 1.2.11)</li> </ul>	467 ha embocagées par le PNDHD	350 ha additionnels 110 ha  6 ha	1 100 ha additionnels 170 ha  12 ha	Enquête annuelle  Rapports de missions et d'activités	Annuelle	UCGP	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producteurs (trices) intéressés aux techniques GDT.</li> <li>• Matériel végétal disponible à temps; Contrats de solidarité respectés.</li> </ul>

<sup>6</sup> La plupart des valeurs des indicateurs de référence seront fournis par les études spécifiques à réaliser au démarrage du projet

<sup>7</sup> Une exploitation familiale est considérée comme plus résiliente au climat si elle bénéficie d'au moins deux des actions suivantes : (i) parcelle embocagées et pratique anti érosive dans la parcelle, (ii) utilisation de variétés de manioc ou banane tolérantes aux maladies et au stress hydrique, (iii) les terres de forte pente/padza en amont de leurs exploitations sont protégées contre l'érosion, (iv) exploitation d'une parcelle en irrigation efficace en eau

Résumé descriptif	Indicateurs clés (*:Sygri)	Situation de référence	Mi-parcours	Cible finale	Source	Fréquence	Responsable	Suppositions
Produit 1.2. Capacités organisationnelles des producteurs renforcées	Nombre de personnes formées*.	0	745	1 080		Annuelle	UCGP	Les producteurs s'impliquent dans tous les segments de la production
Effet 2. La productivité agricole et l'alimentation des ménages ruraux sont améliorés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation des rendements / ha par spéculation</li> <li>Score de diversité alimentaire des ménages (SDAM)</li> </ul>	Banane: 5,95 t/ha Manioc: 6,8 t /ha Tomate: 6 t/ha Oignon: 4 t/ha Carotte: 3,6 t/ha	Banane: 10,2 t/ha; Manioc: 11,9 t/ha; Tomate: 11,25 t/ha; Oignon: 6,4 t/ha; Carotte: 5,9 /ha	Banane: 12,75 t/ha ; Manioc: 14,45 t/ha Tomate: 13,5 t/ha Oignon: 9,6 t /ha; Carotte: 7,2 tg/ha		Annuelle	UCGP	Pas de catastrophes naturelles.
Produit 2.1. Les producteurs ont accès à du matériel végétal amélioré	% des ménages ciblés qui parviennent à satisfaire leurs besoins matériel végétal amélioré	Négligeable		70%	Rapport d'activités du projet Rapport de supervision	Annuelle	UCGP	IITA apportera appui technique en multiplication matériel végétal.
Produit 2.2. Les producteurs maîtrisent les techniques de production durables	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nombre de personnes ayant reçu une formation : de base ; spécialisée.</li> <li>Nombre de personnes ayant participé à une visite échange.</li> </ul>	0	1 440 ; 225	4 560 ; 450	apport d'activités du projet	Annuelle	UCGP	<input type="checkbox"/> Matériel végétal amélioré disponible à temps et contrats de solidarité respectés.
			90	270				
Produit 2.3. Les producteurs ont un accès facilité au marché	<ul style="list-style-type: none"> <li>% des produits commercialisés au niveau des exploitations.</li> <li>Quantité de cossettes de manioc produites/an.</li> </ul>	20%	10 t additionnelles	50%	Rapport d'activités du projet Rapport de supervision	Annuelle	UCGP	<input type="checkbox"/> Opérateurs de marché intéressés de faire contrats d'approvisionnement avec les producteurs.
		0		60 t additionnelles				
Produit 2.4. Les ménages sont formés à la dimension nutritionnelle de l'alimentation	Nombre de personnes formées aux bonnes pratiques nutritionnelles*	A déterminer à la suite de l'enquête de référence			apport d'activités du projet	Annuelle	UCGP	

N

## Updated summary of the economic and financial analysis

Table A  
Financial cash flow models

Tableau A: Modèles financiers d'exploitation production vivrière

Modèles	Unité	Revenu sans projet (KMF)	Revenu dû au projet (KMF)	TRI	VAN à 10% (KMF)
Production vivrière polyvalente à Anjouan sans l'intervention du Projet	0,6 ha	-82 320	464 114,7	17,6%	1 711 168,2
Production vivrière polyvalente à Anjouan avec l'intervention du Projet				36,0%	2 976 815,2
Production vivrière polyvalente à Grande Comore sans l'intervention du Projet	0,8ha	-44 020	1 455 290	24,5%	4 865 765,6
Production vivrière polyvalente à Grande Comore avec l'intervention du Projet				32,2%	5 656 801,1
Production vivrière polyvalente à Mohéli sans l'intervention du Projet	1,2ha	12 425	1 955 599	12,1%	830 668,8
Production vivrière polyvalente à Mohéli avec l'intervention du Projet				31,8%	9 051 590,0
Transformation de manioc sans l'intervention du Projet		-116 000	455 000	39,6%	1380872,9
Transformation de manioc avec l'intervention du Projet				nd	2236153,6

Table B  
Project costs and logframe targets

Composante y subcomposante	Primer año		Segundo año		Tercer año		Cuarto año		Quinto año		Total
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto
<b>A. Improving the productive base and organizing smallholder farmers</b>											
A.1 Sustainable management of natural productive capital	105,8	4,4	388,1	16,2	872,1	36,4	876,0	36,5	157,0	6,5	2 399,0
Strengthening the capacities of farmers' organizations	41,9	10,4	61,8	15,3	135,1	33,5	136,0	33,7	29,0	7,2	403,7
Subtotal A	147,7	5,3	449,9	16,1	1 007,2	35,9	1012,0	36,1	186,0	6,6	2 802,7
<b>B. Improving agricultural productivity and food for rural households</b>											
B.1. Asesoramiento a los productores	19,7	6,8	43,6	15,2	99,4	34,6	124,8	43,4	-	-	287,6
B.2. Access to plant material, other inputs and production equipment	209,1	5,9	186,4	5,24	227,3	6,4	348,1	9,8	2 585,3	72,7	3 556,2
B.3. Facilitating market access	37,9	5,6	117,5	17,4	105,5	15,6	253,3	37,5	161,1	23,9	675,3
B.4. Education and promotion of nutritional best practices	1,3	0,3	66,9	15,3	139,5	32,0	216,3	49,6	12,3	2,8	436,3
Subtotal B	267,9	5,4	414,5	8,4	571,7	11,5	942,6	19,0	2 758,7	55,7	4 955,3
<b>C. Project coordination and management</b>											
C.1. National-level management and monitoring	626,0	30,8	351,2	17,3	348,9	17,2	359,2	17,7	344,5	17,0	2 029,8
C.2. Island-level management and monitoring	178,2	20,7	169,8	19,7	169,1	19,7	170,7	19,8	172,5	20,0	860,3
Subtotal C	804,2	27,8	521,0	18,0	517,9	17,9	530,0	18,3	517,0	17,9	2 890,0
<b>Total de los costos del proyecto</b>	<b>1219,7</b>	<b>11,5</b>	<b>1 385,4</b>	<b>13,0</b>	<b>2 096,8</b>	<b>19,7</b>	<b>2 484,5</b>	<b>23,3</b>	<b>3 461,7</b>	<b>32,5</b>	<b>10 648,1</b>

Table C  
Main assumptions and shadow prices

Tableau C1: Production et rendement productions vivrières de base ciblées

Spéculations agricoles	Production (kg)				SAU (ha)	Rendement (kg/ha)			
	Sans projet	Avec projet	Accroissement	%		Sans projet	Avec Projet	Accroissement	%
<b>Anjouan</b>	<b>3308,7</b>	<b>7072,0</b>	<b>3763,3</b>	<b>113,7%</b>	<b>0,56</b>	<b>16317</b>	<b>35200</b>	<b>18883</b>	<b>116,4%</b>
Banane	1344,0	2880,0	1536,0	114,3%	0,24	5600	12000	6400	114,3%
Manioc	1792,0	3808,0	2016,0	112,5%	0,28	6400	13600	7200	112,5%
Maraîchage	172,7	384,0	211,3	122,4%	0,04	4317	9600	5283	122,4%
<b>Grande Comore</b>	<b>4963,0</b>	<b>10608,0</b>	<b>5645,0</b>	<b>113,7%</b>	<b>0,84</b>	<b>16317</b>	<b>35200</b>	<b>18883</b>	<b>116,4%</b>
Banane	2016,0	4320,0	2304,0	114,3%	0,36	5600	12000	6400	114,3%
Manioc	2688,0	5712,0	3024,0	112,5%	0,42	6400	13600	7200	112,5%
Maraîchage	259,0	576,0	317,0	122,4%	0,06	4317	9600	5283	122,4%
<b>Mohéli</b>	<b>27331,5</b>	<b>58344,4</b>	<b>31012,9</b>	<b>113,5%</b>	<b>1,23</b>	<b>60931</b>	<b>131447</b>	<b>70516</b>	<b>116,4%</b>
Banane	11710,7	25094,4	13383,7	114,3%	0,56	20912	44811	23899	114,3%
Manioc	15056,6	31995,3	16938,7	112,5%	0,63	23899	50786	26887	112,5%
Maraîchage	564,2	1254,7	690,5	122,4%	0,035	16120	35849	19729	122,4%
<b>Unité de transformation (kg/cycle)</b>	<b>210</b>	<b>1750,0</b>	1540,0	733,3%					

Tableau C2: Principales hypothèses de prix d'intrants et de produits

Intrants / Produits	Unité	Coût /prix (KMF)	
		Avant-projet	Avec projet
Main-d'œuvre saisonnière	Personne jour	2000	2000
Main-d'œuvre permanente	Personne mois	60000	60000
NPK	Kg	700	700
Urée	Kg	700	700
Fumure organique	Tonne	10000	10000
Produits de traitement	Litre	15000	15000
<b>Bouture et rejet améliorés</b>			
Banane	Rejet	5000	500
Manioc	Bouture	100	40
<b>Semences importées</b>			
Tomate	Kg	400000	400000
Carotte	Kg	160000	160000
Oignon	Kg	80000	80000
<b>Productions</b>			
Banane	Kg	400	300
Manioc frais	Kg	300	180
Manioc cossette	Kg	1000	700
Tomate	Kg	700	300
Oignon	Kg	750	300
Carotte	Kg	1000	300

Table D

**Beneficiary adoption rates and phasing****Tableau D: Répartition des Bénéficiaires du PREFER selon l'année de début de collaboration avec le projet en termes d'accès au matériel végétal performant**

Modèles de ferme	Années							Total
	2017	2018	2019.	2020	2021	2022	2023	
Modèle Anjouan		89	1058	1177	1177			3501
Modèle Grande Comore		44	529	588	588			1749
Modèle Mohéli		44	529	588	588			1749
Modèle transformation			12	24	42			78
Total		177	2128	2377	2395			7077

Table E

**Sensitivity analysis**

	TRE	VAN	VAN
		Million KMF	Million USD
Base (VAN = 0)	16,5%	10731,0	25,0
Si hausse des coûts de 10%	16,4%	10562,8	24,6
Si hausse des coûts de 20%	16,3%	10394,5	24,2
Si hausse des coûts de 30%	16,1%	10226,3	23,8
Si hausse des coûts de 50%	15,9%	9889,8	23,0
Si baisse de la Marge brute de 10%	16,4%	9489,7	22,1
Si Baisse de la marge brute de 20%	16,2%	8248,3	19,2
Si Baisse de la marge brute de 30%	15,9%	7007,0	16,3
Si Baisse de la marge brute de 50%	15,2%	4524,3	10,5
Si bénéfices retardés de 1 an	14,7%	6461,5	15,0
Si bénéfices retardés de 2 ans	12,3%	2580,1	6,0