



Investing in rural people

Junta Ejecutiva

Memorándum del Presidente

Propuesta de financiación adicional

Reino de Camboya

Programa de servicios agrícolas para una economía rural inclusiva y el comercio agrícola

Identificación del proyecto: 2000003433

Documento: EB 2025/LOT/P.20

Fecha: 3 de diciembre de 2025

Distribución: Pública

Original: inglés

PARA: APROBACIÓN

Acción: Se invita a la Junta Ejecutiva a aprobar la recomendación sobre el financiamiento adicional propuesto que figura en el párrafo 60.

Preguntas técnicas:

Reehana Raza
Directora Regional
División de Asia y el Pacífico
Correo electrónico: r.raza@ifad.org

Frew Behabtu
Directora nacional
División de Asia y el Pacífico
Correo electrónico: f.behabtu@ifad.org

Contenido

Resumen de la financiación	ii
I. Antecedentes y descripción del programa	1
A. Antecedentes	1
B. Descripción del programa original	1
II. Justificación de la financiación adicional	2
A. Justificación	2
B. Descripción del área geográfica y los grupos destinatarios	3
C. Componentes, resultados y actividades	3
D. Costos, beneficios y financiación	5
III. Gestión de riesgos	10
A. Riesgos y medidas de mitigación	10
B. Categoría medioambiental y social	11
C. Clasificación de riesgos climáticos	11
IV. Implementación	11
A. Cumplimiento de las políticas del FIDA	11
B. Marco organizativo	11
C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión del conocimiento y comunicación	12
D. Modificaciones propuestas al acuerdo de financiación	13
V. Instrumentos jurídicos y autoridad	13
VI. Recomendación	13

Anexos

I. Marco lógico actualizado que incorpora la financiación adicional
II. Resumen actualizado del análisis económico y financiero

Equipo de ejecución del programa

Directora regional:	Reehana Raza
Directora nacional/Gerente del programa nacional:	Frew Behabtu
Responsable técnico:	Elizabeth Ssendiwala
Responsable financiero:	Norpulat Daniyarov
Especialista en clima y medio ambiente:	Daniela Morra
Responsable jurídica:	Anne Sophie Derain Bigirimana

Resumen de la financiación

Institución iniciadora:	FIDA
Prestatario/beneficiario:	Reino de Camboya
Organismo de ejecución:	Ministerio de Agricultura, Silvicultura y Pesca
Costo total del programa:	216,646 millones de dólares estadounidenses
Monto del préstamo original del FIDA 1 (sistema de asignación basada en el desempeño [PBAS]):	11,2 millones de dólares EE.UU.
Condiciones de la financiación original del FIDA 1:	Combinación: 25 años, incluido un período de gracia de 5 años, con un cargo por servicio del 0,75 % y un tipo de interés del 1,25 % anual en DEG (ajustes para préstamos en moneda única)
Importe del préstamo original del FIDA 2 (PBAS):	22,7 millones de dólares EE.UU.
Condiciones de la financiación original del FIDA 2:	Altamente concesionales: 40 años, incluido un período de gracia de 10 años, con un cargo por servicio del 0,75 % anual en DEG (ajustes para préstamos en moneda única)
Importe del préstamo original del FIDA 3 (Mecanismo de Acceso a Recursos Prestados [BRAM]):	14 millones de dólares EE.UU.
Condiciones de la financiación original del FIDA 3:	Ordinario: 27 años, incluido un período de gracia de 8 años, sujeto a un interés equivalente al tipo de interés de referencia del FIDA, incluido un margen variable
Importe del préstamo adicional del FIDA 1:	15,588 millones de dólares estadounidenses
Condiciones de la financiación adicional del FIDA:	Combinada: 25 años, incluido un período de gracia de 5 años, con un cargo por servicio del 0,75 % y un tipo de interés del 1,25 por ciento anual en DEG (ajustes para préstamos en moneda única).
Importe del préstamo adicional del FIDA 2 (BRAM):	7 millones de dólares estadounidenses
Condiciones de la financiación adicional del FIDA:	Ordinario: 27 años, incluido un período de gracia de 8 años, sujeto a un tipo de interés igual al tipo de interés de referencia del FIDA, incluido un margen variable
Cofinanciadores:	Unión Europea/Banco Europeo de Inversiones (UE/BEI), instituciones financieras asociadas, Cooperación Sur-Sur y Triangular (CSST), pequeñas y medianas empresas (PYME)
Importe de la cofinanciación:	UE/BEI: 60,559 millones de dólares estadounidenses Instituciones financieras asociadas: 42,93 millones de dólares EE. UU. CSTT: 0,3 millones de dólares EE. UU. PYME: 2,164 millones de dólares estadounidenses

Condiciones de la cofinanciación:	Préstamo, subvención y contribuciones en especie
Contribución del prestatario/beneficiario:	19,152 millones de dólares estadounidenses
Contribución de los participantes en el programa:	1,05 millones de dólares estadounidenses
Déficit de financiación:	20 millones de dólares estadounidenses
Importe de la financiación climática original del FIDA:¹	14,357 millones de dólares estadounidenses
Importe adicional de la financiación climática del FIDA:²	13,058 millones de dólares estadounidenses
Institución colaboradora:	Supervisada directamente por el FIDA.

¹ Financiación para la adaptación (IFAD12).

² Financiación para la adaptación (financiación adicional del FIDA13).

I. Antecedentes y descripción del programa

A. Antecedentes

1. El presente memorando solicita la aprobación de una financiación adicional de 22,588 millones de dólares EE.UU., que comprende 15,588 millones de dólares EE.UU. procedentes de la asignación del sistema de asignación basada en el desempeño (PBAS) de la decimotercera reposición de los recursos del FIDA (FIDA13), y 7 millones de dólares estadounidenses del Mecanismo de Acceso a Recursos Prestados (BRAM), con el fin de ayudar al Reino de Camboya a ampliar el Programa de Servicios Agrícolas para una Economía Rural Inclusiva y el Comercio Agrícola (ASPIRE-AT). La financiación adicional integrará las cooperativas agrícolas modernas (MAC) en el marco de salida de las organizaciones de productores y cooperativas agrícolas (PO/AC). Se adjunta la solicitud formal del prestatario, con fecha del 14 de marzo de 2025.
2. Aprobado por la Junta Ejecutiva del FIDA en diciembre de 2022 y en vigor desde febrero de 2023, el ASPIRE-AT promueve el crecimiento agrícola inclusivo y sostenible y una mayor capacidad de producción para los mercados nacionales y de exportación. El costo total del programa de 194,1 millones de dólares se financia mediante el préstamo del FIDA (47,9 millones de dólares), el préstamo y la subvención del Banco Europeo de Inversiones (BEI) (60,55 millones de dólares), los fondos de contrapartida del Gobierno (19,15 millones de dólares), las instituciones financieras asociadas (42,93 millones de dólares), pequeñas y medianas empresas (pymes) (2,16 millones de dólares), agricultores (1,05 millones de dólares), una subvención de Cooperación Sur-Sur y Triangular (0,3 millones de dólares) y cofinanciación gubernamental (19,152 millones de dólares), lo que deja un déficit de financiación de 20 millones de dólares estadounidenses. A petición del Gobierno, el FIDA aprobó en junio de 2025 una reestructuración que introdujo una infraestructura puente financiada por el BEI, reorientó la línea de crédito para pymes hacia activos productivos y añadió al Ministerio de Obras Públicas y Transportes como socio ejecutor.
3. La financiación adicional ampliará y consolidará las operaciones de ASPIRE-AT mediante un apoyo específico a 50 MAC (40 no arroceros y 10 arroceros), proporcionando un acceso estructurado a la financiación, el desarrollo de capacidades y la infraestructura de mercado.

B. Descripción original del programa

4. ASPIRE-AT tiene como objetivo reducir la pobreza rural y mejorar la resiliencia climática mediante un crecimiento agrícola inclusivo y sostenible, centrándose en la productividad, la competitividad y el acceso al mercado de los pequeños agricultores. El programa está dirigido a 100 000 pequeños agricultores y 25 000 hogares sin tierras o con pocas tierras, y en julio de 2025 había llegado a 79 181 personas (el 60,9 % del objetivo), entre ellas 952 personas sin tierras y 2862 indígenas. Las mujeres representaban el 66,5 % de los participantes en el programa, lo que refleja una fuerte inclusión de género.
5. Las asociaciones con el Banco de Desarrollo Agrícola y Rural (ARDB) y el Banco de Pequeñas y Medianas Empresas de Camboya (SME Bank) han ampliado el acceso financiero de las empresas rurales y los pequeños agricultores. En julio de 2025, 38 empresas rurales habían recibido apoyo para el desarrollo empresarial y se habían fortalecido 536 organizaciones de productores (OP), superando el objetivo de 500. Estas OP están ahora mejor equipadas para negociar con las empresas agrícolas y acceder a los mercados.
6. Las inversiones en agricultura climáticamente inteligente han permitido formar a 8700 personas en prácticas mejoradas. En total, el programa ha beneficiado a 79 181 personas, ha prestado apoyo a 38 pymes y ha facilitado 35 asociaciones entre 10 empresas y 50 organizaciones de productores por un valor de 35,8 millones de dólares estadounidenses. Una encuesta sobre plagas del durián condujo a la aprobación de nuevos protocolos de exportación por parte de la Dirección General de Agricultura, lo que permitió la primera exportación de durián de Camboya a China, con un volumen de 17 toneladas y un valor superior a 50 000 dólares estadounidenses.

II. Justificación de la financiación adicional del programa

A. Justificación

7. ASPIRE-AT es un programa con buenos resultados. Su modelo de salida de organizaciones de productores/cooperativas permite a los pequeños agricultores y a las organizaciones de productores pasar de ser cooperativas preparadas para recibir apoyo a cooperativas preparadas para el mercado y para la inversión. El enfoque por niveles desarrolla la capacidad de las organizaciones de productores para que sean comercialmente viables y autosuficientes. Las organizaciones de productores preparadas para recibir apoyo reciben formación básica Desarrollo de capacidades: las organizaciones de productores preparadas para el mercado fortalecen las cadenas de suministro, la confianza de los compradores y el acceso a subvenciones en bloque y créditos; mientras que las organizaciones de productores preparadas para la inversión pueden optar a préstamos más cuantiosos y productos financieros avanzados.
8. Una laguna importante en este marco es el acceso a un mayor capital circulante y a la financiación de inversiones. Para abordar esta cuestión, el Ministerio de Agricultura, Silvicultura y Pesca (MAFF) introdujo el modelo MAC, que hace hincapié en los vínculos con el mercado, la producción integrada y la gestión profesional. Las MAC están concebidas como organizaciones comercialmente viables e inclusivas, en consonancia con la política cooperativa del Gobierno.
9. La financiación adicional introduce capital circulante e inversión a gran escala a través de líneas de crédito de la ARDB y un fondo de garantía crediticia a través de la Corporación de Garantía Crediticia de Camboya (CGCC) para reducir el riesgo de los préstamos. Estos instrumentos apoyan la transición de las organizaciones de productores a MAC, entidades de primer orden que proporcionan suministro colectivo de insumos, agregación, control de calidad y comercialización. Al crear un historial crediticio, las MAC pueden acceder a préstamos más cuantiosos para infraestructura, procesamiento y valor añadido.
10. El enfoque MAC incluye: (i) gestión profesional, combinando la experiencia externa con el liderazgo local; (ii) préstamos de capital circulante de hasta 1 millón de dólares estadounidenses a través de la ARDB, respaldados por el fondo de garantía crediticia; (iii) acceso garantizado al mercado y mejora de la calidad mediante contratos a plazo y la ampliación del sector privado; (iv) suministro coordinado de insumos, planificación de la producción y agregación; y (v) una vía de salida hacia instituciones autosuficientes y preparadas para la inversión.
11. También apoyará las reformas políticas, incluida la revisión de la Ley de Cooperativas Agrícolas y la redacción de una ley de agricultura por contrato, con el fin de crear un entorno propicio para ampliar el modelo MAC. En consonancia con las prioridades del Gobierno, estas reformas reforzarán el marco jurídico agrícola de Camboya y promoverán la evolución de las MAC y otras organizaciones de productores y cooperativas agrícolas hacia instituciones sostenibles.
12. La financiación adicional integrará 50 MAC, lo que beneficiará a unos 15 000 nuevos hogares. La financiación adicional mantiene los mismos objetivos, componentes y enfoque de ejecución que el programa original, basándose en las estructuras existentes para lograr los resultados previstos.

Tabla 1

Meta/objetivo	Indicadores	Meta
Meta: La pobreza y la vulnerabilidad rurales han disminuido y la resiliencia climática de los hogares rurales camboyanos ha aumentado gracias al crecimiento inclusivo y ambientalmente sostenible del sector agrícola.	1. Personas que reciben servicios promovidos o apoyados por el proyecto 2. Disminución de la tasa de pobreza rural. 3. Crecimiento medio del valor añadido en el sector agrícola.	1. 145 040 personas (objetivo original: 130 040 personas) 2. 10 3. 3,1
Objetivo de desarrollo: El crecimiento inclusivo y sostenible del sector agrícola basado en las exportaciones y los mercados nacionales ha aumentado los ingresos de los productores y trabajadores rurales.	1. Número de hogares rurales con un aumento de los ingresos familiares de al menos un 20 %. 2. Personas que muestran una mejora en su empoderamiento	1. 50 000 hogares (objetivo original: 50 000 hogares) 2. 14 504 personas (objetivo inicial: 13 004 personas)
	Tasa interna de rendimiento económico	18,1

Aspectos especiales relacionados con las prioridades institucionales del FIDA en materia de integración

13. En consonancia con los compromisos de integración del FIDA, el programa ha sido validado como:
 - Incluye financiación climática
 - Transformador en materia de género
 - Incluye la capacidad de adaptación
14. **Financiación climática.** Validado como informado sobre el clima, con al menos el 40 % de los recursos generando beneficios colaterales para el clima a través de inversiones en agricultura climáticamente inteligente, energía renovable e infraestructura resiliente. Las instituciones financieras asociadas financiarán a las organizaciones de productores y las pymes para que adopten tecnologías verdes.
15. **Género.** El programa promueve la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres, permitiéndoles participar y beneficiarse de actividades económicas rentables como miembros de organizaciones de productores y empresarias. Su objetivo es lograr resultados transformadores en materia de género, garantizando que las mujeres se beneficien por igual de todas las intervenciones.
16. **Capacidad de adaptación.** El programa refuerza la capacidad de las comunidades para hacer frente a la variabilidad climática mejorando el acceso a diversos activos, instituciones inclusivas, innovación y gobernanza con visión de futuro.

B. Descripción de la zona geográfica y los grupos destinatarios

17. ASPIRE-AT es un programa nacional que se ejecuta en 21 provincias de Camboya. Los participantes en el programa se seleccionan mediante una selección directa y geográfica, centrándose en dos grupos: i) pequeños agricultores pobres o casi pobres; y (ii) hogares sin tierras o con pocas tierras que se benefician del empleo agrícola. Inicialmente, el programa tenía como objetivo llegar a 125 000 hogares rurales: 100 000 con tierras y 25 000 sin tierras o con pocas tierras. Con la financiación adicional, además de las 500 cooperativas agrícolas que ya reciben apoyo, el programa prestará asistencia a 25 cooperativas agrícolas municipales establecidas cuyos miembros no están incluidos entre las cooperativas agrícolas de ASPIRE-AT. Cada MAC tendrá unos 400 miembros. Además, se prestará apoyo a 25 AC listas para invertir (nivel 2) para que se transformen voluntariamente en MAC, ampliando el número de miembros de 200 a 400. Se espera que esta ampliación llegue a 15 000 hogares adicionales, lo que aumentará el alcance total a 140 000 hogares.

C. Componentes, resultados y actividades.

18. **Resumen y resultados.** La financiación adicional refuerza la vía de salida de ASPIRE-AT al integrar los MAC como el nivel más avanzado y financiarlos a través de: (i) líneas de crédito a través de ARDB; (ii) una garantía de crédito parcial a través de CGCC; (iii) infraestructura específica para el mercado del arroz; y (iv) desarrollo de capacidades estructurado dirigido por el Departamento de Promoción de Cooperativas Agrícolas (DACP) y el proveedor de servicios 1 (SP1). Estas intervenciones respaldan el objetivo del programa de promover un crecimiento agrícola inclusivo y sostenible que aumente los ingresos rurales con el fin de lograr los siguientes resultados: (i) aumento de las inversiones de los pequeños agricultores y las organizaciones de productores en activos productivos, mejorando la productividad y la competitividad; (ii) fortalecimiento Asociaciones entre organizaciones de productores y empresas agroindustriales y acceso a los mercados; y (iii) mejor organización de los pequeños agricultores a través de cooperativas para cumplir con los estándares del mercado. Los resultados esperados incluyen mayores ingresos para los agricultores a través de sistemas organizados de insumos y productos, mayor inversión privada en las cadenas de valor de las organizaciones de productores, las cooperativas agrícolas y las cooperativas agrícolas y ganaderas, una gobernanza más sólida de las cooperativas agrícolas y ganaderas y las cooperativas agrícolas y ganaderas, y mejores ventas y acceso a los mercados.
19. Componente 1. Activos productivos y resilientes para las organizaciones de productores.
20. **Subcomponente 1.1. Inversión en activos productivos y resilientes de organizaciones de productores y pequeños agricultores (MAC no dedicados al cultivo de arroz).** Se introducirán dos nuevos instrumentos con la financiación adicional: una línea de crédito a la ARDB (18,44 millones de dólares EE. UU.) para préstamos de capital circulante de gran cuantía a 40 MAC no dedicados al cultivo de arroz, y un fondo de garantía crediticia a través de la CGCC

(5,0 millones de dólares) para reducir el riesgo de los préstamos y proteger los coeficientes prudenciales de ARDB; las MAC no dedicadas al cultivo de arroz también podrán acceder a la infraestructura de mercado bajo demanda en el marco del subcomponente 1.2.

21. **Subcomponente 1.3. Apoyo productivo y patrimonial a los MAC de arroz (nuevo subcomponente).** Para cumplir con las estipulaciones del BEI, las inversiones en arroz están delimitadas e incluyen infraestructura de mercado (2,75 millones de dólares estadounidenses) y una línea de crédito para 10 MAC de arroz (5,2 millones de dólares estadounidenses) canalizada a través de la secretaría de ASPIRE-AT y ARDB con el apoyo de CGCC.
22. **Componente 3. Agrupación de agricultores e integración en las cadenas de valor.**
23. **Subcomponente 3.1. Estructura y capacidad de las organizaciones de productores (MAC no dedicadas al arroz).** La financiación adicional amplía el apoyo a 40 MAC (3,53 millones de dólares estadounidenses) y abarca la formación, el fortalecimiento y el desarrollo empresarial. A través de un especialista en MAC, un equipo SP1 ampliado, sistemas contables, tutoría, promoción comercial, apoyo operativo del DACP y auditoría y supervisión dirigidas por la Alianza Cooperativa Agrícola de Camboya.
24. **Subcomponente 3.3. Estructura y capacidad de las MAC de arroz (nuevo subcomponente).** Para cumplir con las estipulaciones del BEI, las inversiones en arroz están delimitadas e incluyen servicios específicos de fortalecimiento institucional y desarrollo empresarial para 10 MAC de arroz (418 000 dólares estadounidenses).
25. **Apoyo institucional y normativo.** El DACP, dentro del MAFF, es el socio ejecutor de la iniciativa MAC, con términos de referencia modificados para el SP1-1/2/3 (diferentes equipos de proveedores de servicios que prestan apoyo a las organizaciones de productores y cooperativas agrícolas en diferentes regiones) y un especialista en MAC integrado para la coordinación diaria. La financiación adicional también apoya las líneas de trabajo jurídicas y normativas basadas en la experiencia sobre el terreno de MAC.
26. **Lógica de financiación, fases y déficit.** El diseño de liquidez más reparto de riesgos de la financiación adicional se basa en la absorción demostrada por los MAC existentes. La combinación de garantía crediticia permite un capital circulante de un año al inicio, que pasa a ser de tres a cinco años para infraestructura y valor añadido. Las fases son las siguientes: 7,5 millones de dólares estadounidenses en 2026, 12,5 millones en 2027 y 7,5 millones en 2028, lo que supone un total acumulado de 27,5 millones, dejando un déficit de 3,86 millones para 2028 que se espera que cubran las instituciones financieras asociadas ya previstas en el programa.
27. **Alineación del marco de resultados (objetivos principales).** La financiación adicional aumenta el alcance total y ajusta los indicadores del marco lógico de la siguiente manera:

Tabla 2

Indicador	Antiguo objetivo	Nuevo objetivo	Notas/justificación
Personas que reciben servicios (CI 1)	130 040	145 040	Ampliación del alcance a 15 000 hogares
Hogares alcanzados	125 000	140 000	Adición de 25 nuevos MAC y 25 MAC mejorados (\approx 15 000 hogares)
Número total estimado de miembros de los hogares correspondientes	500 000	560 000	15 000 hogares adicionales \times 4 = 60 000 miembros de hogares
Personas que demuestran empoderamiento (IE.2.1)	13 004	14 504	10 % del total de personas alcanzadas
Hogares que informan de influencia en la toma de decisiones (SF.2.2)	56 250	63 000	45 % de los hogares, incluidos 945 hogares indígenas y 9450 hogares encabezados por mujeres
Hogares satisfechos con los servicios apoyados por el proyecto (SF.2.1)	70 000	78 400	56 % de los hogares, incluidos 11 760 hogares encabezados por mujeres
Componente 1			
Hogares participantes con aumento de la productividad de los cultivos (resultado 1)	Productividad laboral del 8 % anual	57 500 hogares (50 % de 115 000)	Nombre del indicador revisado

Indicador	Antiguo objetivo	Nuevo objetivo	Notas/justificación
		Propiedad de la tierra hogares)	
Organizaciones de productores rurales que informan de un aumento de las ventas (2.2.5)	450 (90 % de 500)	315 (60 % de 525)	Objetivo revisado para que sea realista; incluye 189 organizaciones de productores con mujeres en puestos de liderazgo
Hogares que informan de una mejora en el acceso físico a los mercados y a las instalaciones de procesamiento y almacenamiento	66 400	74 200	53 % de 140 000 hogares
Número de productores rurales que se benefician de inversiones financiadas con préstamos por parte de organizaciones de productores/cooperativas agrícolas	22 000	37 000	Los 15 000 hogares adicionales se incluirían en este indicador
Número de miembros de PO/AC con acceso a activos de infraestructura física proporcionados por el proyecto	40 000	46 000	40 % de 115 000 miembros
Componente 2			
Empresas rurales que informan de un aumento de sus beneficios (2.2.2)	9 (60 % de 15 pymes)	10 (25 % de 40 pymes)	Ampliado para cubrir las 40 empresas, % disminuido
Componente 3			
Apoyo a organizaciones de productores rurales que prestan servicios nuevos o mejorados a sus miembros	535	560	Ampliación de las organizaciones de productores a través del MAC; desglose por género/juventud/indígenas realizado para los miembros de las organizaciones de productores.
Organizaciones de productores rurales que participan en asociaciones formales (2.2.3)	375 (75 % de 500)	394 (75 % de 525)	Inclusión de los 50 MAC
Hogares que adoptan prácticas climáticamente inteligentes (3.2.2)	11 400	14 000	10 % de 140 000 hogares

CI = indicador básico; IE = evaluación del impacto; SF = comentarios de las partes interesadas.

D. Costes, beneficios y financiación e

Costos del programa

28. Los componentes del programa denominados «activos productivos y resilientes para Pos» y «línea de crédito para ARDB para MAC no relacionados con el arroz» se contabilizan parcialmente como financiación climática. Según las metodologías de los bancos multilaterales de desarrollo para el seguimiento de la financiación destinada a la adaptación al cambio climático y la mitigación de sus efectos, el importe total de la financiación climática del FIDA para este programa se estima en 13,058 millones de dólares estadounidenses.
29. El monto total de la financiación climática adicional del FIDA para la financiación adicional propuesta se estima en 13,058 millones de dólares estadounidenses.

Cuadro 3

Resumen de la financiación original y adicional

(Miles de dólares estadounidenses)

	Financiación original	Financiación adicional	Total
IFAD PBAS	33 900	15 588	49 488
FIDA BRAM	14 000	7 000	21 000
BEI	60 559	-	60 559
Instituciones financieras asociadas	42 930	-	42 930
Subvención del SSTC	300	-	300
Participantes individuales en el programa	1 050	-	1 050
Pymes	2 164	-	2 164
Prestatario/beneficiario	19 152	-	19 152
Déficit de financiación	20 003	-	20 003
Total	194 058	22 588	216 646

Cuadro 4
Financiación adicional: costos del programa por componente y financiador
(En miles de dólares estadounidenses)

Componente	Préstamo adicional del FIDA			
	PBAS del FIDA	BRAM del FIDA	Total	
	Importe	Importe	Importe	%
Componente 1. Activos productivos y resilientes para organizaciones de productores	11 640	7 000	18 640	100
Componente 2. Asociaciones empresariales y acceso al mercado acceso	-	-	-	-
Componente 3. Agrupación de agricultores e integración integrarlos en cadenas de valor	3 948	-	3 948	100
Componente 4. Gestión, seguimiento y evaluación	-	-	-	-
Total	15 588	7 000	22 588	100

Cuadro 5
Financiación adicional: costos del programa por categoría de gastos y fuente de financiación
(En miles de dólares estadounidenses)

Categoría de gasto	Préstamo adicional del FIDA				Total	
	PBAS del FIDA	BRAM del FIDA	Total			
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Costes de inversión						
1. Equipos y materiales	1 050	6,7	-	-	1 050	5
2. Fondos de crédito y garantía	11 640	74,7	7 000	100	18 640	83
3. Formación y desarrollo de capacidades	753	4,8	-	-	753	3
4. Consultorías y estudios	2 145	13,8	-	-	2 145	9
Costes totales de inversión	15 588	100	7 000	100	22 588	100
Costes recurrentes	-	-	-	-	-	-
Total de gastos recurrentes	-	-	-	-	-	-
Total	15 588	100	7 000	100	22 588	100

Cuadro 6

Costos del programa por componente y año (PY)

(En miles de dólares de los Estados Unidos)

Componente	PY1		PA2		PY3		PY4		PY5		PY6		PY7		Total
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe
Componente 1. Activos productivos y resilientes para organizaciones de productores	2 383	2	10 140	8	16 154	13	27 988	23	30 392	25	25 361	20	11 497	9	123 915
Componente 2. Asociaciones empresariales y acceso al mercado acceso	1 357	2	21 688	39	4 739	9	7 873	14	9 342	17	7 177	13	2 792	5	54 969
Componente 3. Agregar a los agricultores e integrarlos en las cadenas de valor	2 371	9	5 604	20	5 804	21	5 701	21	4 261	16	3 294	12	367	1	27 403
Componente 4. Gestión, seguimiento y evaluación	1 351	13	1 221	12	1 443	14	1 495	14	1 579	15	1 606	15	1 664	16	10 359
Total	7 463	3	38 653	18	28 141	13	43 058	20	45 574	21	37 438	17	16 320	8	216 646

Estrategia y plan de financiación y cofinanciación

30. El costo total original del programa es de 194,1 millones de dólares estadounidenses, financiados mediante un préstamo del FIDA (47,9 millones de dólares estadounidenses), un préstamo soberano y una subvención del BEI (60 millones de dólares estadounidenses), fondos de contrapartida del Gobierno (19,2 millones de dólares estadounidenses) e instituciones financieras asociadas (43 millones de dólares estadounidenses). Las pymes (2,16 millones de dólares estadounidenses), los agricultores (1 millón de dólares estadounidenses) y una subvención del SSTC (0,3 millones de dólares estadounidenses), lo que deja un déficit de financiación de 20 millones de dólares estadounidenses y una cofinanciación gubernamental de 19,15 millones de dólares estadounidenses. El coste total del programa aumentará a 216,646 millones de dólares con la financiación adicional propuesta de 15,588 millones de dólares del PBAS y 7 millones de dólares del BRAM.
31. Además, se ha propuesto reasignar 12,75 millones de dólares de la subcomponente de infraestructura de mercado (1.2) para financiar la línea de crédito, el mecanismo de garantía del CGCC y la infraestructura de mercado para los MAC de arroz. Este ajuste, detallado en la nota de reasignación, complementa la financiación adicional y responde a una solicitud del Gobierno.
32. La financiación adicional no tiene por objeto cubrir el déficit de financiación original, que sigue existiendo. Los equipos del MAFF y el FIDA están manteniendo conversaciones con la Agencia China de Cooperación Internacional para el Desarrollo con el fin de cofinanciar parte de la Déficit de financiación de 20 millones de dólares estadounidenses en el marco del programa ASPIRE-AT a través de la iniciativa propuesta de apoyo al sector agrícola orientado a la exportación en Camboya (SELAS). Una vez finalizada, se espera que la iniciativa SELAS movilice recursos adicionales. El déficit de financiación de 20 millones de dólares de los EE.UU. podría obtenerse a través de ciclos posteriores del PBAS, en condiciones de financiación que se determinarán y estarán sujetas a procedimientos internos y a la posterior aprobación de la Junta Ejecutiva, o mediante la cofinanciación identificada durante la ejecución.

Desembolso

33. Las modalidades de desembolso de la financiación adicional serán similares a las del programa en curso. Se abrirán dos cuentas designadas, una para cada préstamo del FIDA, a las que se desembolsarán los fondos del FIDA. La secretaría de ASPIRE-AT presentará informes financieros provisionales consolidados trimestralmente, en un plazo de 45 días a partir del final del trimestre correspondiente. La secretaría de ASPIRE-AT también se encargará de presentar cada trimestre solicitudes de retirada para justificación y anticipos, basadas en los informes financieros provisionales presentados y validados.

Resumen de beneficios y análisis económico

34. **Rentabilidad de la inversión del programa en su conjunto.** El análisis económico del programa ASPIRE, incluida la financiación adicional, muestra una fuerte rentabilidad económica con una tasa de descuento del 10 % durante 20 años. La tasa interna de rendimiento económico es del 18,1 %. Esto supone que el 75 % de los agricultores destinatarios de 50 cooperativas adopten tecnologías y prácticas mejoradas, lo que repercute en la producción y la transformación del arroz, los anacardos, la pimienta y las hortalizas mediante créditos en condiciones favorables. El valor actual neto (VAN) es de 130,2 millones de dólares de los Estados Unidos, con una relación beneficio-costo de 1,16 basada en los beneficios cuantificables de las actividades del programa. Los análisis de sensibilidad y de escenarios confirman la solidez del programa, que muestra rentabilidad durante un período de 15 años. El programa solo deja de ser rentable si los beneficios disminuyen más del 13,78 % o los costos aumentan más del 15,98 % debido a perturbaciones durante su ejecución.
35. **Rentabilidad de la inversión de la financiación adicional.** Si solo se tienen en cuenta los beneficios y los costes de la financiación adicional previstos para un período de 20 años, el programa también tendría una rentabilidad económica prometedora. El valor actual neto sería de 31,7 millones de dólares estadounidenses, la tasa interna de rendimiento (TIR) sería del 21,5 % y la relación beneficio-coste (RBC) sería de 1,14. El análisis de sensibilidad y de escenarios demuestra la solidez de estas conclusiones. El programa dejaría de ser viable si los beneficios previstos se redujeran en más de un 12,5 % o si los costos aumentaran en más de un 14,3 % debido a factores adversos. El programa seguiría siendo viable en períodos de evaluación de 10 y 15 años.

Cuadro 7

Indicador	Programa general	Financiación adicional (MAC)
TIR	18,1	21,5 %
BCR (tasa de descuento del 10 %)	1,16	1,14
VAN (tasa de descuento del 10 %)	130,2 millones de dólares estadounidenses	31,7 millones de dólares estadounidenses
Valores de comutación	Aumento de hasta el 15,98 % en los costes Reducción de hasta el 13,78 % en las prestaciones	Aumento de hasta el 14,26 % en los costes Reducción de hasta el 12,48 % en los beneficios

36. **Análisis de sensibilidad y análisis de riesgos.** Del mismo modo, el análisis de sensibilidad realizado para evaluar los posibles cambios en diversas variables que pueden afectar a la rentabilidad económica de la inversión se muestra en la siguiente tabla.

Cuadro 8

Variables	Variación ($\Delta\%$)	Programa general		Financiación adicional		Análisis de riesgos
		TIR (%)	VAN (millones de dólares estadounidenses)	TIR (%)	VAN (millones de dólares estadounidenses)	
Escenario base 10 %, 20 años		18,10 %	130,2	21,50	31,7	
Beneficios del programa	-10	12,10	35,7	12,50	6,3	Combinación de riesgos que afectan a los precios de producción, los rendimientos y las tasas de adopción
	-20	(5,10 %)	(58,8)	1,10	(19,1)	
Costes del programa	10	14,10	62,8	14,10	11,1	Aumento de los precios de los insumos agrícolas
	20	9,70	(4,6)	6,40	(9,4)	
Efecto combinado: beneficio (-)/coste (+)	10	7,60	31,7	4,00	(14,2)	Baja capacidad de gestión y negociación de los grupos de agricultores, fluctuación de los precios de mercado, perturbaciones externas
Efecto combinado: beneficio (-)/coste (+)	15	(0,40 %)	(112,6)	(9,50 %)	(37,2)	
Tasa de adopción (60 %)		17,90	124,6	19,30	22,8	Calidad de la asistencia técnica y acceso a las tecnologías
Tasa de adopción (75 %)		18,10	130,2	21,50	31,7	
Período de evaluación (15 años)		15,10	59,7	19,90	21,1	Incertidumbre sobre la continuidad del programa a corto, medio y largo plazo
Período de evaluación (10 años)		1,42 %	(50,9)	14,50	6,5	
Tasa de descuento social (5,5 %)	n/a	306,9	n/a	64,0		Vinculado a la estabilidad política y macroeconómica

37. **El análisis financiero de la financiación adicional** muestra que las actividades respaldadas por el programa —principalmente la concesión de préstamos en condiciones favorables a cooperativas para fortalecer la producción primaria y la transformación en cadenas de valor seleccionadas, como el arroz, el anacardo, la pimienta y las hortalizas— tienen el potencial de generar rendimientos positivos de la inversión. En el cuadro siguiente se presentan los indicadores de rendimiento de la inversión previstos para estas cadenas de valor.

Cuadro 9

Cadena de valor	Indicadores financieros	
	TIR (%)	Relación beneficio-coste
Arroz	11,7	0,997
Anacardo	20,9	1,13
Pimienta	13,7	1,02
Verduras	14,3	1,06

Estrategia de salida y sostenibilidad

38. Se ha creado y formado un equipo específico dentro del DACP para seguir prestando apoyo a los MAC y las OP más allá de la finalización del programa. La sostenibilidad del marco de salida se verá respaldada por la integración institucional de las funciones de promoción cooperativa en el DACP y el fortalecimiento de los mecanismos de gobernanza dentro de los MAC.
39. La facilitación de la cadena de valor crítica se mantendrá mediante el fomento de asociaciones duraderas entre las organizaciones de productores, los compradores del sector privado y las instituciones financieras. La introducción de líneas de crédito y garantías a través de la ARDB y la CGCC garantiza que los MAC tendrán acceso a servicios financieros incluso después de que finalice el apoyo del programa, mientras que las reformas políticas en curso (por ejemplo, la Ley de Cooperativas Agrícolas y la redacción de una ley de agricultura por contrato) proporcionan un entorno propicio para el impacto a largo plazo.

III. Gestión de riesgos

A. Riesgos y medidas de mitigación

40. El programa ASPIRE-AT, incluida la financiación adicional para los MAC, se considera de riesgo moderado en general, con un riesgo climático considerable debido a la elevada exposición de Camboya a inundaciones, sequías y otros peligros naturales.
41. Los principales riesgos están relacionados con la integración de nuevas actividades de los MAC que no estaban incluidas en el diseño original, lo que requiere una revisión técnica y fiduciaria del FIDA y una modificación del acuerdo de financiación. La escasa capacidad de planificación empresarial de los MAC y los agricultores presenta riesgos de inversión, que se mitigan mediante el apoyo técnico, los proveedores de servicios y los criterios de selección de la ARDB. Los riesgos de impago de los préstamos se reducen gracias a la garantía del CGCC, que cubre hasta el 80 % de forma decreciente, con salvaguardias que garantizan que las instituciones financieras asociadas mantengan una parte del riesgo, procuren la recuperación antes de presentar reclamaciones y realicen pagos fraccionados (50% después de 360 días), con una exposición máxima de 20 millones de dólares estadounidenses y un coeficiente de apalancamiento inicial de 1:4.
42. Los riesgos de sostenibilidad del mercado y la infraestructura MAC se mitigan mediante evaluaciones de viabilidad y planes institucionales. Los riesgos de capacidad dentro de la ARDB y las unidades de proyecto son gestionados por la secretaría de ASPIRE y proveedores de servicios especializados. Los riesgos de gestión financiera y de adquisiciones siguen siendo moderados y se mitigan mediante los sistemas estándar del FIDA, los controles anticorrupción, el desarrollo de capacidades y una estrecha supervisión. Las salvaguardias ambientales y sociales incluyen la exclusión de áreas protegidas, compromisos de deforestación cero, el cumplimiento de las normas de salud y seguridad en el trabajo y un mecanismo de reclamación de varios niveles respaldado por instrumentos de salvaguardia como el marco de gestión ambiental, social y climática, el plan de gestión ambiental, social y climática (ESCMP), el plan de patrimonio cultural, el plan para los pueblos indígenas (IPP) y el plan de consentimiento libre, previo e informado (FPIC).
43. La gestión financiera del proyecto y el riesgo de contratación del proyecto se consideran moderados.

Tabla 10
Resumen general de riesgos

Categoría/subcategoría de riesgo	Riesgo inherente	Riesgo residual
Contexto del país	Moderado	Bajo
Estrategias y políticas sectoriales	Moderadas	Bajo
Contexto medioambiental y climático	Moderado	Bajo
Alcance del programa	Sustancial	Moderado
Capacidad institucional para la implementación y la sostenibilidad	Moderada	Moderada
Gestión financiera del programa	Sustancial	Moderada
Adquisiciones del programa	Moderado	Moderado
Impacto medioambiental, social y climático	Moderado	Bajo
Partes interesadas	Moderado	Bajo
General	Moderado	Bajo

B. Categoría de riesgo e e social y medioambiental

44. La financiación adicional propuesta se clasifica como de riesgo moderado en aspectos ambientales y sociales según la evaluación de los Procedimientos de Evaluación Social, Ambiental y Climática (SECAP) del FIDA. Para gestionar estos riesgos, el programa aplica una política de tolerancia cero con la invasión forestal y la deforestación y no implican la adquisición involuntaria de tierras o el reasentamiento. Se excluyen las intervenciones en hábitats protegidos o reconocidos por la comunidad. Se actualizarán los documentos de salvaguardia, incluidos el ESCMP, el plan de patrimonio cultural, el IPP y el plan de implementación del FPIC.

C. Clasificación de los riesgos climáticos en el marco del programa « » (ASPIRE-AT)

45. La integración de los MAC en ASPIRE-AT se clasifica como un riesgo climático sustancial en el marco del SECAP del FIDA. Camboya es muy vulnerable a los riesgos climáticos y de desastres; las zonas de intervención se enfrentan a inundaciones fluviales y urbanas, deslizamientos de tierra, ciclones, calor extremo, incendios forestales y escasez de agua. Los sistemas agrícolas y las infraestructuras rurales son susceptibles a la variabilidad de las precipitaciones, las sequías prolongadas, los cambios de temperatura y las plagas. La capacidad de adaptación se ve limitada por los escasos mecanismos de respuesta a los desastres y la difusión inadecuada de la información climática a los agricultores.

IV. Aplicación

A. Cumplimiento de las políticas del FIDA

46. La integración de los MAC en ASPIRE-AT demuestra el cumplimiento de las políticas y los marcos operativos del FIDA, lo que respalda el objetivo del programa de lograr un crecimiento agrícola inclusivo y sostenible. El modelo MAC se ajusta al Marco Estratégico del FIDA para 2016-2025 y a los objetivos estratégicos del programa de oportunidades estratégicas para Camboya 2022-2027: (SO1) mejorar la capacidad productiva; (SO2) mejorar la participación en los mercados y los ingresos; y (SO3) fortalecer la sostenibilidad ambiental y la resiliencia climática. El programa ASPIRE-AT, incluidos los MAC, ha sido validado como transformador en materia de género, sensible a las necesidades de los jóvenes, centrado en los pueblos indígenas e inclusivo en materia de financiación climática, lo que garantiza la inclusión de las mujeres, los jóvenes, las personas sin tierras y los pueblos indígenas.

B. Marco organizativo

Gestión y coordinación

47. El DACP, recientemente creado en el marco del MAFF, actuará como socio ejecutor del componente MAC, con el apoyo de SP1-1, SP1-2, SP1-3 y la secretaría de ASPIRE-AT. Se modificarán los términos de referencia de SP1-1 para involucrar a tres

especialistas a tiempo completo en desarrollo empresarial, análisis financiero y agronomía durante dos años para proporcionar apoyo al desarrollo de capacidades y la progresión sobre el terreno a los MAC, con la contratación aprobada por el DACP. Estos especialistas prestarán apoyo a 50 MAC en todo el país en coordinación con el DACP. También se actualizarán los términos de referencia de los tres SP1 para incluir el apoyo al desarrollo de capacidades de los MAC, con un presupuesto adicional asignado para el alcance ampliado. El CGCC gestionará el mecanismo de garantía en virtud de un acuerdo formal con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) para reducir el riesgo de los préstamos de los MAC junto con el ARDB.

Gestión financiera, adquisiciones y gobernanza

48. **Modificación del documento jurídico.** El acuerdo de financiación se modificará para incluir las disposiciones de aplicación de los MAC, las actividades adicionales en el marco de los componentes pertinentes, los instrumentos de financiación adicionales y el importe adicional de financiación correspondiente. La carta sobre las disposiciones de gestión y control financieros también se revisará para reflejar la financiación adicional.
49. La actual secretaría de ASPIRE-AT, que actúa como unidad de gestión del programa (PMU), se encargará de gestionar las disposiciones financieras para la financiación adicional. La PMU cuenta con personal cualificado y experimentado capaz de preparar el presupuesto a tiempo, mantener los controles internos y garantizar un flujo fluido de fondos. Utiliza un software de contabilidad que permite llevar un registro fiable y presentar informes financieros provisionales aceptables al FIDA. El marco de control interno sigue los procedimientos operativos estándar del Gobierno para los proyectos financiados por instituciones internacionales. El manual de ejecución del programa se actualizará según sea necesario. El programa también mantiene disposiciones adecuadas para la presentación oportuna de informes de auditoría en el marco de la financiación adicional.
50. El DACP, dependiente del MAFF, actuará como nuevo socio ejecutor para gestionar las actividades relacionadas con los MAC en el marco de los componentes 3.1 y 3.3. El DACP supervisará los controles internos, la capacitación y el seguimiento financiero de los MAC, con el apoyo de un oficial de finanzas y contabilidad dedicado a ello. El DACP presentará todos los registros financieros de las actividades relacionadas con los MAC a la secretaría de ASPIRE-AT para su consolidación, la preparación de las solicitudes de retiro, los informes financieros provisionales y los estados financieros anuales para su presentación al FIDA.
51. **Adquisiciones.** Las adquisiciones financiadas por el FIDA se ajustarán a los procedimientos operativos estándar sobre adquisiciones para todos los proyectos/programas financiados con fondos externos en Camboya, en la medida en que sean compatibles con las Directrices del FIDA sobre adquisiciones en proyectos. La secretaría de ASPIRE-AT será directamente responsable de las adquisiciones, excepto de las actividades de adquisición gestionadas por el DACP en el marco del subcomponente 3.3 con financiación adicional. Las actividades de adquisición en el marco del subcomponente 1.3 con financiación del FIDA a través de la ARDB serán responsabilidad de los prestatarios (organizaciones de productores, asociaciones de productores y comités de gestión de proyectos). Se celebrará un acuerdo de financiación subsidiario entre el MEF y la ARDB para gestionar las líneas de crédito mayoristas con financiación adicional del FIDA.

C. Seguimiento y evaluación, aprendizaje, gestión del conocimiento y comunicación estratégica

52. El sistema de seguimiento y evaluación (M&E) de ASPIRE-AT realiza un seguimiento del progreso físico y financiero y de los resultados en relación con los objetivos, los resultados y los productos. Con la financiación adicional, se mantendrá el mismo sistema, con un marco lógico actualizado que refleje los 15 000 hogares adicionales a los que se ha llegado a través de los MAC. Se revisarán los indicadores de divulgación y de resultados, y se realizarán encuestas intermedias y finales para evaluar los resultados. El personal de M&E existente continuará, ampliándose según sea necesario para el seguimiento de la financiación adicional. Las reuniones de revisión mensuales en las que participarán el DACP, el SP1-1, el SP1-2, el SP1-3, los especialistas del MAC, los consultores y el equipo de M&E harán un seguimiento de los progresos, abordarán los obstáculos y acordarán medidas correctivas. Los puntos de acción y las actas se compartirán con las partes interesadas, y el SP1-1 presentará informes semestrales sobre los progresos del apoyo del MAC.

53. El equipo de gestión del conocimiento, dirigido por un especialista nacional, seguirá elaborando y difundiendo productos de conocimiento. Se actualizará la estrategia de gestión del conocimiento para incluir actividades de financiación adicionales, entre ellas casos de éxito y lecciones aprendidas de las MAC. Se actualizarán los estudios de casos existentes sobre AC, PYME y agricultores, y se elaborarán otros nuevos, como los relativos a las MAC dedicadas a la exportación de productos agrícolas, con el fin de documentar las mejores prácticas.

D. Modificaciones propuestas al acuerdo de financiación

54. El acuerdo de financiación se modificará para incorporar la financiación adicional.
55. Se añaden dos nuevos subcomponentes: el subcomponente 1.3, apoyo productivo y patrimonial a las MAC de arroz, y el subcomponente 3.3, estructura y capacidad de las MAC de arroz.
56. Los objetivos finales totales incluyen ahora el objetivo original y el nuevo objetivo de financiación adicional. Se mantiene la proporción de desagregación, con objetivos revisados para el género y los pueblos indígenas.

V. Instrumentos jurídicos y autoridad

57. Un acuerdo de financiación entre el Reino de Camboya y el FIDA constituirá el instrumento jurídico para conceder la financiación propuesta al prestatario/beneficiario. El acuerdo de financiación firmado se modificará tras la aprobación de la financiación adicional.
58. El Reino de Camboya está facultado por sus leyes para recibir financiación del FIDA.
59. Estoy convencido de que la financiación adicional propuesta se ajustará al Convenio Constitutivo del FIDA y a las Políticas y criterios de financiación del FIDA.

VI. Recomendación

60. Recomiendo que el Directorio Ejecutivo apruebe el financiamiento adicional en los términos de la siguiente resolución:

RESUELVE: que el Fondo conceda un préstamo en condiciones mixtas al Reino de Camboya por un importe de quince millones quinientos ochenta y ocho mil dólares estadounidenses (15 588 000 USD) y en condiciones que se ajusten sustancialmente a las condiciones que se presentan en el presente documento.

SE RESUELVE ADEMÁS: que el Fondo concederá un préstamo en condiciones normales al Reino de Camboya por un importe de siete millones de dólares estadounidenses (7 000 000 USD) y en condiciones que se ajustarán sustancialmente a las condiciones que se exponen en el presente documento.

Álvaro Lario
Presidente

Updated logical framework incorporating the additional financing

Results Hierarchy	Indicator	Original Logical Framework			Revised End Target (Post AF) ³	Means of Verification			Assumptions
		Name	Base-line	Midline		Source	Frequency	Responsibility	
Outreach	1. Persons receiving services promoted or supported by the project				Project MIS	Annual	PMU		There are 115,000 smallholder HH in POs and 25,000 landless or land-poor HH benefitting from employment opportunities.
	Males - Males	0	26,008	65,020	72,520				
	Females - Females	0	26,008	65,020	72,520				
	Young - Young people	0	10,403	26,008	29,008				
	Indigenous people - Indigenous people	0	780	1,951	2,176				
	Total number of persons receiving services - Number of people	0	52,016	130,040	145,040				The number of HHs supported by the project has been increased by 15,000 HHs, resulting in a total target of 140,000 HHs. The project will support 25 newly established MACs (≈ 400 members each) and 25 existing investment-ready POs/ACs that will transition into MACs, increasing their membership from 200 to 400. This scale-up is expected to reach about 15,000 additional households ($25 \times 400 + 25 \times 200 = 15,000$) within the project period. Additionally, it is assumed that there only one HH member is a part of the PO, and each HH comprises of 4 members.
	1.a. Corresponding number of households reached				Project MIS	Annual	PMU		
	Households - Households	0	50,000	125,000	140,000				
	Corresponding number of households reached					Project MIS	Annual	PMU	
	Landless or land-poor - Households - Number	0	10,000	25,000	25,000				
	1.b. Estimated corresponding total number of households members				Project MIS	Annual	PMU		

³ This column reflects the incorporation of additional 15,000 households targeted through the establishment of MACs. Adjustments have been made to outreach and output indicators, as well as baseline indicators where necessary.

	Household members - Number of people	0	200,000	500,000	560,000				
Project Goal Rural poverty and vulnerability has decreased and climate resilience of Cambodian rural households has increased through inclusive and environmentally sustainable growth in the agriculture sector.	Declining Rural Poverty Rate					National poverty statistic (%)	Annual	National Institute of Statistics	It is assumed that increased volume and / or value addition will result in increased incomes for smallholders and employment opportunities for the rural poor, therefore contributing to reduced national poverty headcount based on inclusive growth. The baseline of 17.8% is drawn from the 2019–2020 national household survey (conducted every five years). Agriculture value-added growth is reported at 1.098% (World Bank), with mid-term and end targets of 3.1% aligned to the National Agriculture Development Policy 2022–2030.
	Poverty headcount - Percentage (%)	17.8	15	10	10				
	Agriculture value added growth of 3% per annum (ADP Policy Indicator 1)					National poverty statistic (%)	Annual	National Institute of Statistics	
	Average growth of value added in agriculture sector - Percentage (%)	1.098	3.1	3.1	3.1				
Development Objective Inclusive and sustainable agriculture sector growth based on exports and domestic markets has increased incomes of rural producers and workers	Number of rural households with household income increased by at least 20%					Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	There are market opportunities to increase volumes and / or capture more value-added in pro-poor value chains. Project interventions, services, and capacity-building activities are relevant, accessible, and effectively taken up by beneficiaries, leading to measurable improvements in individual empowerment.
	Number of households - Number	0	20,000	50,000	50,000				
	Women-headed households - Number	0	3,000	7,500	7,500				
	Total number of household	0	80,000	200,000	200,000				
	IE.2.1 Individuals demonstrating an improvement in empowerment					Outcome Survey		Service provider	
	Total persons - Percentage (%)	0	4	10	10				
	Total persons - Number of people	0	5,202	13,004	14,504				
	Females - Percentage (%)	0	4	10	10				

	Females - Females	0	2,601	6,502	7,252				
	Males -	0	4	10	10				
	Percentage (%)								
	Males - Males	0	2,601	6,502	7,252				
Outcome: Stakeholders' Feedback	SF.2.2 Households reporting they can influence decision-making of local authorities and project-supported service providers					Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	<p>Local authorities and project-supported service providers are open to participatory approaches and willing to incorporate household inputs into decision-making processes.</p> <p>Services provided are demand-driven, accessible, and of sufficient quality and relevance to meet household needs and expectations.</p>
	Household members -	0	100,000	225,000	252,000				
	Number of people								
	Indigenous households -	0	375	844	945				
	Households								
	Women-headed households -	0	3,750	8,440	9,450				<p>Services provided are demand-driven, accessible, and of sufficient quality and relevance to meet household needs and expectations.</p>
	Households								
	Percentage (%)	0	20	45	45				
	Households-Households	0	25,000	56,250	63,000				
Outcome 1 Smallholders' and PO's Investments in productive assets	SF.2.1 Households satisfied with project-supported services					Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	<p>Beneficiary households adopt and effectively apply improved practices and technologies,</p>
	Household members -	0	112,000	280,000	313,600				
	Number of people								
	Indigenous households -	0	469	1,050	1,176				
	Households								
	Women-headed households -	0	4,690	10,500	11,760				
	Households								
	Percentage (%)	0	25	56	56				
	Households -	0	31,250	70,000	78,400				
	Households								

have increased their productivity and competitiveness in domestic and exports-based value chains.	members - Number							supported by favorable climatic and market conditions.
	Number of households - Number	0	20,000	50,000	57,500			
	Women-headed households - Number	0	3,000	7,500	8,625			
	2.2.5. Rural producers' organizations reporting an increase in sales			Project MIS	Annual	PMU	60% of rural producer organizations supported by the project will achieve increased sales. The proportion of POs with women in leadership positions will be 60%, provided that organizational structures remain inclusive and supportive of women's participation.	
	Percentage of rural POs - Percentage (%)	0	35	90	60			
	Number of Rural POs - Organizations	0	180	450	315			
	Rural POs with women in leadership position - Organizations	0	180	450	189			
	2.2.6. Households reporting improved physical access to markets, processing and storage facilities			Project MIS	Annual	PMU	Infrastructure investments and services are functional and equitably accessible to beneficiary households.	
	Households reporting improved physical access to markets - Percentage (%)	0	21	53	53			
	Size of households - Number of people	0	26,560	66,400	296,800			
	Households reporting improved physical access to markets - Households	0	106,240	265,600	74,200			
Output	Number of rural producers benefiting from loan-financed investments by AC / PO			Project MIS	Annual	PMU	POs are willing to take investment risks when provided	

1.1.1 Financial support provided to PO with bankable investment	Rural producers benefiting - Number	0	8,800	22,000	37,000				with appropriate technical and financial support.
	Males - Number	0	4,400	11,000	18,500				The calculation of this indicator is based on 135 POs, revised from the earlier 110 to include an additional 25 MACs supported by the project
	females - Number	0	4,400	11,000	18,500				
	Indigenous People - Number	0	132	330	555				
	Young - Number	0	1,760	4,400	7,400				
1.1.2 Financial support provided to smallholders with bankable investment proposals in productive and resilient assets	1.1.3 Rural producers accessing production inputs and/or technological packages					Project MIS	Annual	PMU	Farmers willing to accept risks of investing if suitable assistance and finance is provided. The outreach target for this indicator remains unchanged, as it is determined by the fixed allocation of the block grant.
	Males - Males	0	170	425	425				
	Females - Females	0	170	425	425				
	Young - Young people	0	68	170	170				
	Indigenous people - Indigenous people	0	5	13	13				
1.2 Enabling market infrastructure for Producer Organisations	Number of members of PO/AC with access to physical infrastructure assets provided by the project.					Project MIS	Annual	PMU	Members of POs/ACs will have equitable access to and make effective use of physical infrastructure assets provided by the project, supported by transparent management and maintenance systems. It is assumed that 40% of the total number of members with land have improved access to physical infrastructure assets.
	Total PO/AC members - Number	0	16,000	40,000	46,000				
	Males - Number	0	8,000	20,000	23,000				
	Females - Number	0	8,000	20,000	23,000				
	Indigenous people - Number	0	240	600	690				
	Young - Number	0	1,600	8,000	9,200				
Outcome 2. PO's partnerships with agribusinesses have been enhanced and their market access improved	2.2.2. Supported rural enterprises reporting an increase in profit					Project MIS	Annual	PMU	This indicator accounts for all 40 rural enterprises supported by the project, rather than only the 15 SMEs receiving financial support.
	Number of enterprises - Enterprises	0	4	9	10				
	Percentage of enterprises - Percentage (%)	0	25	60	25				

	2.2.1 Persons with new jobs/employment opportunities								Investments create equivalent of about 10,000 full-time jobs, with most roles being part time / seasonal.
	Males - Males	0	5,000	12,500	12,500	Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	
	Females - Females	0	5,000	12,500	12,500				
	Indigenous people - Indigenous people	0	150	375	375				
	Young - Young people	0	2,000	5,000	5,000				
	Total number of persons with new jobs/employment opportunities - Number of people	0	10,000	25,000	25,000				
	Policy 3 Existing/new laws, regulations, policies or strategies proposed to policy makers for approval, ratification or amendment					Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	
Output 2.1.1. Private investments for agricultural market and trade development promoted and facilitated	2.1.1. Rural enterprises accessing business development services					Project MIS	Annual	PMU	Policymakers are receptive to evidence-based proposals and institutional processes allow timely review and approval of legal and policy reforms.
	Rural enterprises - Enterprises	0	6	40	40				
Output 2.1.3 Financial support provided for agribusinesses to invest in increased processing capacity	Number of rural enterprises accessing financial services					Project MIS	Annual	PMU	Effective collaboration with existing institutions (e.g., Khmer Enterprise, EuroCham) will facilitate the identification of participating businesses and the provision of complementary support services.
	Enterprises - Number	0	6	15	15				
									Retail financial institutions are able to access existing credit guarantee schemes, such as the Co-financing Guarantee Scheme of SME Bank and the Women Entrepreneurs Guarantee Scheme, to expand lending to target beneficiaries
	Enterprises - Number	0	6	15	15				

Output 2.2.1 Strategic infrastructure for agriculture trade facilitation established	Number of facilities completed and operational with sustainable management and financing plans.					Project MIS	Annual	PMU	Sustainable business model for facilities has been identified
	Facilities - Number	0	3	10	10				
Output 2.2.2 Review of policy and regulatory framework supported to strengthen competitiveness	Policy 1 Policy-relevant knowledge products completed					Project MIS	Annual	PMU	The government is willing to engage on policy dialogue.
	Number Knowledge Products	0	1	3	3				
Outcome 3 Smallholders have been organised and coordinated in Agriculture Cooperatives and other Producer Organisations, and have been enabled to produce in response to market requirements for type, volume and quality standards.	2.2.4 Supported rural producers' organizations providing new or improved services to their members					Project MIS	Annual	PMU	Consolidation and formalisation of POs leads to improved services Farmers understand the potential benefits of forming ACs / POs Enterprises are willing to enter partnerships with ACs and UACs Resilient and sustainable production technologies can be market-competitive
	Number of POs - Organizations	0	214	535	560				
	Total number of POs members - Number of people	0	40,000	100,000	115,000				
	Males POs members - Males	0	20,000	50,000	57,500				
	Females POs members - Females	0	20,000	50,000	57,500				
	Young POs members - Young people	0	8,000	20,000	23,000				
	Indigenous POs members - Indigenous people	0	600	1,500	1,725				
	2.2.3. Rural producers' organizations engaged in formal partnerships/agreements or contracts with public or private entities					Project MIS	Annual	PMU	
	Percentage of POs - Percentage (%)	0	30	75	75				
	Number of POs - Organizations	0	150	375	394				

Output 3.1 Producer organisations / Agriculture Cooperatives (AC) and strengthened	Women in leadership position - Females	0	90	225	315				
	3.2.2. Households reporting adoption of environmentally sustainable and climate-resilient technologies and practices					Outcome Survey	BL, MT, EL	Service provider	
	Households - Households	0	4,440	11,100	14,000				
	Households - Percentage (%)	0	4	10	10				
	Total number of household members - Number of people	0	20,000	50,000	56,000				
	2.1.3. Rural producers' organizations supported					Project MIS	Annual	PMU	The project will support 560 POs, including 35 UACs, with an estimated 115,000 members (475 POs with an average of 200 members each, 25 POs transformed into MACs with 400 members each, and newly established MACs with 400 members each). It is further assumed that 60% of these POs will have women in leadership positions.
	Total size of POs - Organizations	0	40,000	100,000	115,000				
	Rural POs supported - Organizations	0	214	535	560				
	Males - Males	0	20,000	50,000	57,500				
	Females - Females	0	20,000	50,000	57,500				
	Young - Young people	0	4,000	10,000	23,000				
	Indigenous people - Indigenous people	0	600	1,500	1,725				
	Rural POs supported that are headed by women - Organizations	0	120	300	315				
	2.1.4. Supported rural producers that are members of a rural producers' organization					Project MIS	Annual	PMU	
	Males - Males	0	20,000	50,000	57,500				
	Total number of persons -	0	40,000	100,000	115,000				

	Females - Females	0	20,000	50,000	57,500				
	Indigenous people - Indigenous people	0	600	20,000	1,725				
	Young - Young people	0	8,000	1,500	23,000				
Output 3.2.1 Centres of excellence and Lead Farmers established and supported for development and dissemination of improved agricultural, post-harvest processing technologies	1.1.4. Persons trained in production practices and/or technologies				Project MIS	Annual	PMU	<p>Suitable sites and sustainable business models for Centres of Excellence are identified.</p> <p>Trained individuals are able and willing to apply improved production practices and technologies, supported by adequate resources, extension services, and favorable conditions.</p> <p>It is assumed that 20% of persons belonging to HHs with land are trained in production practices or technologies.</p>	
	Total number of persons trained by the project - Number of people	0	8,000	20,000	23,000				
	Men trained in crop - Males	0	4,000	10,000	11,500				
	Women trained in crop - Females	0	4,000	10,000	11,500				
	Young people trained in crop - Young people	0	1,600	4,000	4,600				
	Indigenous people trained in crop - Indigenous people	0	120	300	345				

[1] This column reflects the incorporation of additional 15,000 households targeted through the establishment of MACs. Adjustments have been made to outreach and output indicators, as well as baseline indicators where necessary.

Updated summary of the economic and financial analysis

Methodological approach

1. The economic rationale of ASPIRE is built on several key strategies: boosting agricultural productivity and minimizing post-harvest losses through the adoption of good agricultural practices, improving productive infrastructure, and strengthening post-harvest management, including enhanced handling and storage. The additional financing (MAC) is particularly aimed at providing concessional loans to support improvements in primary production and processing of key value chains such as rice, cashew, pepper, and vegetables. These interventions are expected to increase crop yields by up to 10% and reduce post-harvest, storage, processing, and transport losses by as much as 100%.
2. A cost-benefit analysis was conducted to determine the economic and financial feasibility of the project. The original analysis was subsequently revised, and a complementary economic-financial assessment was developed for the additional financing to estimate the overall return on investment. The analysis primarily drew on information from previous assessments carried out during the initial project design phase, as well as secondary data collected from various sources and other IFAD-financed projects in Cambodia. This information was further verified through field interviews with selected beneficiaries from the first phase of the project.
3. Financial analyses utilized actual market prices, inclusive of taxes, subsidies, and other market distortions. Conversely, economic analyses employed adjusted economic prices to correct for these distortions, reflecting the broader economic environment in Cambodia. The results from the financial analysis provide insights into the returns for implementing entities, participants, private enterprises, and beneficiaries. Meanwhile, the economic analysis reveals the genuine returns to society, offering valuable insights for policymakers responsible for promoting public investment.
4. The analysis was conducted considering an evaluation period of 20 years as the base scenario, including the execution phase. The estimates were made using a social discount rate and a cost of capital of 10 percent⁴. The internal rate of return (IRR), net present value (NPV), benefit-cost ratio (B/C), and other indicators such as the payback period and switching values were estimated. The analysis considers the total cost of the projects, including contributions from beneficiaries and governmental counterparts. Sensitivity and scenario analyses were conducted to evaluate the potential impact of key variable changes on the project's economic viability due to different factors, such as changes in input and output prices, adoption rates, benefits, costs, social discount rates, and evaluation periods.

Results

61. **Return on investment of the overall project.** The economic analysis of the entire ASPIRE project, encompassing both original and additional financing, indicates promising economic returns considering a social discount rate of 10% and 20 years of evaluation period. The EIRR is estimated at 18.1 percent. This EIRR estimate assumes that 75% of targeted farmers which are part of 50 Cooperatives will adopt the improved technologies and/or practices promoted by the project, impacting the primary production and processing of agricultural products such as rice, cashew, pepper and vegetable through the benefit of the concessional credits provided by the project. The Net Present Value is projected at USD 130.2 million, with a benefit-cost ratio of 1.16, derived from quantifiable benefits related to the implementation of the project activities. Sensitivity and scenario analyses highlight the robustness of these evaluations, indicating that the project would remain profitable over a 15-year

⁴ Values used in the previous EFA analyses.

evaluation period. Sensitivity analysis shows that the project can become unprofitable if projected benefits decrease by more than 13.78 percent and costs increase by more than 15.98 percent due to any shocks during implementation which considering the local economic context and the macro trends.

62. **Return on investment of the additional finance.** If only the benefits and costs of additional finance projected over 20 years are considered, the project would also have a promising economic return on investment. The NPV would be USD 31.7 million, the IRR would be 21.5 percent, and the B/C ratio would be 1.14. The sensitivity and scenario analysis demonstrates the robustness of these findings. The project would become unfeasible if the projected benefits were reduced by more than 12.5 percent or if costs increased by over 14.3 percent due to any adverse factors. The project would remain viable in evaluation periods of 10 and 15 years.

Indicator	Overall project	Additional finance (MAC)
IRR	18.1 %	21.5 %
BCR (@10% discount rate)	1.16	1.14
NPV (@10% discount rate)	USD 130.2 million	USD 31.7 million
Switching values	Up to 15.98% increase in costs Up to 13.78% reduction in benefits	Up to 14.26% increase in costs Up to 12.48% reduction in benefits

63. **The financial analysis of the additional financing** shows that the activities supported by the project—primarily the provision of concessional loans to cooperatives to strengthen primary production and processing in selected value chains such as rice, cashew, pepper, and vegetables—have the potential to generate positive returns on investment. The following table presents the expected return-on-investment indicators for these value chains.

Value chain	Financial Indicators	
	IRR (%)	B/C
Rice	11.7%	0.997
Cashew	20.9%	1.13
Pepper	13.7%	1.02
Vegetable	14.3%	1.06

Table A. Financial cash flow models - Additional financing (MAC)

A. Rice

A.1 Primary production

Land use dynamics		With Project																				
Parameters	WOP	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18	Y19	Y20	
1. WS 1		ha	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	
Harvest		Number	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
2. DS 1 (early maturing)		ha	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	22500	
3. DS 1 (early maturing)		Number	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Total		Ha	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	45000	
Cropping intensity (%)			200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	200%	
Financial Budget		With Project																				
Items	Unit	Without Project	With Project																			
Production value		\$US	4658776	4658776	4919176	5217176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	53417176	
1. WS 1		US\$	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	2632500	
2. DS 1 (early maturing)		US\$	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	2029375	
Cost		US\$	2852978	2852978	2861213	3222450	3475375	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175	3515175
1. WS 1 (early maturing)		US\$	1440900	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	1781775	
2. DS 1 (early maturing)		US\$	1420313	1420313	1420313	140675	169360	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	179200	
Debt service		US\$	16513	35000	25996	11108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1. Credit cost - Interest		US\$	16513	35000	25996	11108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net Income			1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	1785984	
Incremental benefits			0	254668	567478	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	702312	
Incremental cost				26722	378055	5171824	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284	634284
Incremental net income				-26722	-12387	-49714	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	60128	
Incremental net income - Cumulative				-26722	-150109	-199823	-139696	-7568	-19441	40687	165105	160942	221070	281917	343297	401453	461500	52708	57168	634193	702091	7622436

A.2 Rice processing

B. Cashew

B.1 Cashew - Primary production

Land use dynamics		WOP		With Project																		
Parameters		Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18	Y19	Y20	
1. Cashflow	ha	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00		
Harvest	Ha	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00	1360.00		
Cropping intensity (%)	Number	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Financial Budget																						
Items		Unit	Without Project		With Project																	
Production value			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1. Cashflow	US\$	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	1640250	
Cost	US\$	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	1640200	
1. Cashflow	US\$	370953	541053	484045	484045	651445	484045	484045	651445	484045	484045	651445	484045	622206	701685	816655	541445	484045	484045	484045	484045	
Debt service	US\$	370953	484045	484045	484045	651445	484045	484045	651445	484045	484045	651445	484045	622206	701685	816655	541445	484045	484045	484045	484045	
1 credit cost - Interest	US\$	166113	38000	25996	11100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net Income		1252784	1641917	1371147	131134	1402242	1233242	1402242	1402242	1402242	1233242	1402242	1233242	1402242	1233242	1402242	1233242	1402242	1233242	1402242	1233242	
Incremental benefits			0	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	240038	
Incremental cost			188587	121675	107687	95679	26679	95679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	26679	
Incremental net income			-188587	124303	13635	149458	-20642	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	149458	
Incremental net income - Cumulative			-188587	-6424	7417	223598	20944	352409	501861	15310	80077	780136	596955	940813	03432	72025	590909	986525	1174874	297442	146990	

B.2 Cashew - Processing

C. Pepper

C.1 Pepper - Primary production

C.2 Pepper - Processing

Parameters	WOP	With Project																					
		Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18	Y19	Y20		
1 Pepper	Processed ha	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00			
Total	Processed ha	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00			
Financial Budget	Items	Unit	Without Project																				
Production value	Items	Unit	Project	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1 Pepper	US\$	6469785	6469785	6469785	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764	7116764		
Cost	US\$	6429468	6483230	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190		
Debt service	US\$	5429468	5429468	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190	5972190		
1. Credit cost - Interest	US\$	16513	35000	25096	11104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net income			1023004	1005317	961459	1130906	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	1144673	
Incremental benefits			0	0	0	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	646978	
Incremental cost			18487	62344	537317	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	542722	
Incremental net income			-18487	-62344	109662	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	104267	
Incremental net income - Cumulative			-18487	-80831	28831	133088	237344	341601	445658	538729	642986	724473	807098	91354	1014734	1107606	1211863	1316119	1420376	1501863	1606119	1683052	

D. Vegetable

D.1 Vegetable - Primary production

Parameters	WOP	With Project																					
		Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18	Y19	Y20		
1. Vegetable	ha	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75			
Harvest	Number	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00		
Total	ha	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75			
Financial Budget	Items	Unit	Without Project																				
Production value	Items	Unit	Project	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1. Vegetable	US\$	746348	748340	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294		
Cost	US\$	746348	748340	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294	872294		
Debt service	US\$	186359	190409	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415	261415		
1. Credit cost - Interest	US\$	16513	35000	25096	11104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net income			543475	520939	585783	599771	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879	610879		
Incremental benefits			0	17364	131351	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450	142450		
Incremental cost			22537	8559	61091	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	58543	
Incremental net income			-22537	-80831	28831	133088	237344	341601	445658	538729	642986	724473	807098	91354	1014734	1107606	1211863	1316119	1420376	1501863	1606119	1683052	
Incremental net income - Cumulative			-22537	-11109	72890	156807	240723	324640	408557	492473	575390	660307	744224	826140	912057	995974	1079891	116307	124774	1331641	1415558	1499474	

D.2 Vegetable - Processing

Parameters	WOP	With Project																					
		Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16	Y17	Y18	Y19	Y20		
1. Vegetable	ha	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75		
Total	ha	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75	168.75		
Financial Budget	Items	Unit	Without Project																				
Production value	Items	Unit	Project	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1. Vegetable	US\$	1245517	1445517	1455697	1465342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342		
Cost	US\$	1245517	1252077	1455697	1465342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342	1485342		
Debt service	US\$	837500	866237	1003718	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303	1021303		
1. Credit cost - Interest	US\$	16513	35000	25096	11108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Net income			391454	344279	426884	453935	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041	465041		
Incremental benefits			47174	47476	173448	207340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340	257340		
Incremental cost			-47174	-26848	67884	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100	90100		
Incremental net income			-47174	-20326	47558	137658	227758	317858	407959	498059	588159	678259	768359	85									

A. Beneficiaries								
Cooperatives		50						
Farmers/cooperative		300						
Total farmers		15000						
Land/cooperative (ha)		690						
Land/farmer (ha)		2.3						
B. Cooperatives		%	Beneficiaries (coop)	Farmers/Cooperative	Farmers (#)	Land/farmer (ha)	Total has	% effective beneficiaries (adoption rate)
Rice	40%	20		300	6000	1	6000	75%
Cashew	30%	15		300	4500	0.8	3600	75%
Pepper	20%	10		300	3000	0.2	600	75%
Vegetable	10%	5		300	1500	0.3	450	75%
	100%	50		300	15000		10650	
C. Cooperatives		Primary production	Secondary production	Primary production (Coop)	Secondary production (Coop)			
Rice	50%		50%		10	10		
Cashew	50%		50%		8	8		
Pepper	50%		50%		5	5		
Vegetable	50%		50%		3	3		
					25	25		
C. Credit conditions		Loan	Interest rate	Tenor (years)	Grace period (years)			
Rice	500000		7%	3	0.5			
Cashew	500000		7%	3	0.5			
Pepper	500000		7%	3	0.5			
Vegetable	500000		7%	3	0.5			
D. Credit trend - Primary production		2026	2027	2028	2029			
Rice	2		4	4	0	10		
Cashew	2		3	3	0	8		
Pepper	1		2	2	0	5		
Vegetable	1		1	1	0	3		
%	20%		40%	40%	0%	100%		
E. Credit trend - Processing		2026	2027	2028	2029			
Rice	2		4	4	0	10		
Cashew	2		3	3	0	8		
Pepper	1		2	2	0	5		
Vegetable	1		1	1	0	3		
%	20%		40%	40%	0%	100%		

C.2 Shadow prices

Assumptions:			Economic		ENTER 0 FOR ECONOMIC PRICES	
VAT (average) [https://taxsummaries.pwc.com/cambodia/corporate/other-taxes]		10%				
Custom Duty for Imports		14%				
Standard Conversion Factor (SCF) for imported and exported inputs/goods		1.10		SCF	1.20	
Shadow Wage Rate Factor (SWRF)*		0.91		SWRF		
Standard Conversion Factor (shadow exchange rate factor) (SER/OER)		1.10		SCF	1.10	

** Derived and used for the original EFA

Table D. Beneficiary adoption rates and phasing

D.1 Beneficiaries and adoption rate

B. Cooperatives	%	Beneficiaries (coop)	Farmers/Cooperative	Farmers (#)	Land/farmer (ha)	Total has	% effective beneficiaries (adoption rate)
Rice	40%	20	300	6000	1	6000	75%
Cashew	30%	15	300	4500	0.8	3600	75%
Pepper	20%	10	300	3000	0.2	600	75%
Vegetable	10%	5	300	1500	0.3	450	75%
	100%	50	300	15000		10650	

D.2 Phasing

	2026	2027	2028	2029	2030
Rice	2	4	4	0	10
Cashew	2	3	3	0	8
Pepper	1	2	2	0	5
Vegetable	1	1	1	0	3
%	20%	40%	40%	0%	100%

Table E. Economic cash flow

E.1 Entire project (Original and Additional financing)

	Economic analysis												Year 20												
	Year				Year				Year				Year				Year				Year				
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
I. Incremental Benefits																									
ASPIRE AT - MNC	\$(2,150,000)	\$(2,059,946)	\$(2,054,750)	\$(2,049,671)	\$(2,044,603)	\$(2,039,544)	\$(2,034,494)	\$(2,029,454)	\$(2,024,424)	\$(2,019,404)	\$(2,014,394)	\$(2,009,384)	\$(2,004,374)	\$(199,364)	\$(194,354)	\$(189,344)	\$(184,334)	\$(179,324)	\$(174,314)	\$(169,304)	\$(164,294)	\$(159,284)	\$(154,274)	\$(149,264)	
ASPIRE AT - MNC	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111		
ASPIRE AT - MNC	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111	4,373,111		
II. Incremental costs																									
ASPIRE AT - MNC	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000		
ASPIRE AT - MNC	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000		
ASPIRE AT - MNC	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000	4,147,000		
III. Incremental (Street Investment)																									
ASPIRE AT - MNC	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798		
ASPIRE AT - MNC	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798		
ASPIRE AT - MNC	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798	63,116,798		
Incremental cash flow																									
Incremental cash flow	\$(2,111,000)	\$(2,059,946)	\$(2,054,750)	\$(2,049,671)	\$(2,044,603)	\$(2,039,544)	\$(2,034,494)	\$(2,029,454)	\$(2,024,424)	\$(2,019,404)	\$(2,014,394)	\$(2,009,384)	\$(2,004,374)	\$(199,364)	\$(194,354)	\$(189,344)	\$(184,334)	\$(179,324)	\$(174,314)	\$(169,304)	\$(164,294)	\$(159,284)	\$(154,274)	\$(149,264)	
Aggregated cash flow	\$(2,111,000)	\$(2,059,946)	\$(2,054,750)	\$(2,049,671)	\$(2,044,603)	\$(2,039,544)	\$(2,034,494)	\$(2,029,454)	\$(2,024,424)	\$(2,019,404)	\$(2,014,394)	\$(2,009,384)	\$(2,004,374)	\$(199,364)	\$(194,354)	\$(189,344)	\$(184,334)	\$(179,324)	\$(174,314)	\$(169,304)	\$(164,294)	\$(159,284)	\$(154,274)		
20 years	10 years	5 years	3 years	2 years	1 year																				
Borrowing analysis																									
Change (%)																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									
Interest																									

E.2 Additional financing (MAC)

Table F. Sensitivity analysis

Variables	Change (Δ%)	Overall project		Additional financing		Risk analysis
		IRR (%)	NPV (USD M)	IRR (%)	NPV (USD M)	
Base scenario @10%, 20 year		18.10%	130.2	21.50%	31.7	
Project benefits	-10%	12.10%	35.7	12.50%	6.3	

Project benefits	-20%	-5.10%	-58.8	1.10%	-19.1	Combination of risks affecting output prices, yields and adoption rates
Project costs	10%	14.10%	62.8	14.10%	11.1	
Project costs	20%	9.70%	-4.6	6.40%	-9.4	Increase of agricultural inputs
Combined effect - benet(-)/cost(+) 10%	10%	7.60%	31.7	4.00%	-14.2	
Combined effect - benet(-)/cost(+) 15%	15%	-0.40%	-112.6	-9.50%	-37.2	Low management, negotiating capacity of farmers groups, market price fluctuation, external shocks
Adoption rate (60%)		17.90%	124.6	19.30%	22.8	
Adoption rate (75%)		18.10%	130.2	21.50%	31.7	
Evaluation period (15 years)		15.10%	59.7	19.90%	21.1	
Evaluation period (10 years)		1.42%	-50.9	14.50%	6.5	Uncertainty about the continuation of the activities supported by the project in the short, medium and/or long term
Social discount rate (5.5 percent)		na	306.9	na	64.0	Linked with political and economic stability and macroeconomic context