

BSD²⁴

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

Direction de la Dette Publique
Direction Générale du Trésor
Ministère de l'Economie et des Finances

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga
BP 29, Tana 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : tresorddp@gmail.com
ddp.sasd@gmail.com

Sommaire

RESUME

ABREVIATIONS - page 4

I. Coûts et risques du Portefeuille de la dette publique - page 8

II. Evolution de la dette publique et de la dette garantie - page 9

III. Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central - page 14

IV. Dette garantie et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central - page 30

GLOSSAIRE - page 35

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette - page 8

Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 8

Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 9

Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 9

Tableau 5 : Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 11

Tableau 6 : Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 12

Tableau 7 : Encours et transactions de la dette publique extérieure – en milliards MGA - page 14

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier – en millions USD - page 14

Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat - page 16

Tableau 10 : Classification par créancier des prêts signés de Janvier à fin Mars 2022 - page 17

Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier - en millions USD - page 17

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2022 - en millions USD - page 18

Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire - page 19

Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - page 20

Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 25

Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 27

Tableau 17 : Service de la dette publique intérieure par instrument - page 28

Tableau 18 : Garanties octroyées par l'Etat - page 30

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - page 31

Tableau 20 : Liste des prêts rétrocédés et situation des montants décaissés - page 31

Tableau 21 : Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés - page 32

Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2019 - page 33

Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2019 - page 34

Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2020 - page 33

Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2020 - page 34

LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - page 8

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale – en milliards MGA - page 12

Graphique 3 : Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 12

Graphique 4 : Evolution du service de la dette publique extérieure - page 13

Graphique 5 : Evolution du service de la dette publique intérieure - page 13

Graphique 6 : Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 15

Graphique 7 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 15

Graphique 8 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 15

Graphique 9 : Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 18

Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 23

Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 23

Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 24

Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 24

Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 25

Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26

Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 26

Graphique 17 : Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 27

Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 28

Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 29

Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2022 à Mars 2022 - page 29

CARTES

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 22

Ce fichier PDF est interactif, vous pouvez cliquer sur les titres du sommaire pour aller directement sur la page que vous souhaitez lire.

Bonne lecture !

ABREVIATIONS

AD2M : Appui au Développement du Menabe et du Melaky
ADEMA : Aéroport de Madagascar
ADFD : Abu Dhabi Fund for Development
ADRiFi : Africa Disaster Risk Financing
AFECC : Anhui Foreign Economic Construction (Group) Co., Ltd
AROPA : Projet d'Appui au Renforcement des Organisations Professionnelles et aux services Agricoles
ARSF : Appui à la Réforme et à la Sécurisation Foncière
ASAP : Programme d'adaptation de l'agriculture paysanne
ATM : Average Time to Maturity
ATR : Average Time to Refix
BADEA : Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
BEI : Banque Européenne d'Investissement
BFM : Banky Foiben'i Madagasikara
BTA : Bons du Trésor par Adjudication
BTF : Bons du Trésor Fihary
BTS : Bons du Trésor Spécial
CASEF : Croissance Agricole et Sécurisation Foncière
CER : Communauté économique régionale
CERC : Contingent Emergency. Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence
CUA : Commune Urbaine d'Antananarivo
DAQP : Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo
DEFIS : Développement de Filières agricoles Inclusives
FAE : Facilité africaine de l'eau
FEC : Facilité Elargie de Crédit
FEM : Fonds Environnemental Mondial
FFE : Fonds Fiduciaire Espagnole
FIDA : Fonds International pour le Développement Agricole
FKDEA : Fonds Koweïtien pour le Développement Economique Arabe
FMI : Fonds Monétaire International
FORMAPROD : Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité Agricole
FPP : Fonds de Portage et de Privatisation
FSD : Fonds Saoudien pour le Développement
FSN : Fonds spécial du Nigeria
GEF : Global Environment Facility
I : Intérêt
IDA : Association Internationale de Développement
INDDL : Institut national de la décentralisation et du développement local
IPAM : Ivom-panajariana ny tanan'Antananarivo sy ny Manodidina (agence d'urbanisme du Grand Antananarivo)
JICA : Japan International Cooperation Agency
K : Capital
KOAFEC : Korea-Africa Economic Cooperation
MADECO : Madagascar Estate Company
NTD : National Tourism Development (ex-CCM)

OFID : OPEC Fund for International Development
OR : Ordre de recette
PADAP : Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
PADEVE : Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
PAEB : Projet d'Appui à l'Education de Base
PAIR : Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
PAPAM : Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar
PARN : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
PDAQP : Projet de Désenclavement et d'Assainissement des Quartiers Prioritaires
PEJAA : Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
PEPM : Puits d'Eau à Pompe Manuelle
PFSS : Programme de Filets Sociaux de Sécurité
PHRD : Japon Japan Policy and Human Resources Development Fund
PIAA : Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
PIB : Produit Intérieur Brut
PICAS : Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
PIFM : Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
PRIASO : Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
PRODUIR : Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
PROJERMO : Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
PROSPERER : Programme de Soutien aux Pôles de Micro-Entreprise Rurales et aux Economies Régionales de Madagascar
PUPIRV : Projet d'Urgence pour la Préservation des Infrastructures et de la Vulnérabilité
PURSAPS-BVPI : Projet d'urgence pour la sécurité alimentaire et la protection sociale - Bassins Versants et Périmètres Irrigués
SEIMAD : Société d'Equipement Immobilier de Madagascar
SDAUM : Schémas directeurs d'assainissement urbain de Madagascar
SGR : Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
SDT : Schéma Directeur du Transport de la ville d'Antananarivo
SIRANALA : Siramamin'Analaiva
SMMC : Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
SOAVOANIO : Société Sambava Voanio
SOE : State-Owned Entreprise
SONAPAR : SOciété NAtionale de PARticipations
SOTHEMAD S.A.U. : Societe Theicole de Madagascar
SPAT : Société du Port à Gestion Autonome de Toamasina
SREP : Scaling Renewable Energy Program
SWIOFish : Second South West Indian Ocean Fisheries
TCN : Titres de Créance Négociables
TDB : Trade and Development Bank
TMP : Taux Moyen Pondéré
UC : Unité de Compte
UE : Union Européenne
VAN : Valeur Actuelle Nette

Résumé

Ce «Bulletin Statistique de la Dette» N°24 expose la situation de la dette publique à fin Mars 2022. On y trouve les situations de la dette contractée par l'administration centrale, la dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat, la dette garantie par le gouvernement central et également les prêts récédés.

A fin Mars 2022, l'encours de la dette publique est de \$ 5 059,8 millions US (soit 20 112,7 milliards MGA) contre \$ 5 195,9 millions US (soit 20 528,6 milliards MGA) à fin Décembre 2021. Cet encours est composé à 81,7% de dette extérieure et 18,3% de dette intérieure. En ce qui concerne la dette garantie par l'État, elle a connu une légère baisse essentiellement due à la variation de change. A fin Mars 2022, son encours est de \$ 6,0 millions US (23,8 milliards MGA) dont une partie formée de garantie sur emprunt de \$ 3,6 millions US (14,3 milliards MGA).

L'encours de la dette extérieure est passé de \$ 4 105,9 millions US (soit 16 222,2 milliards MGA) à fin Décembre 2021 à \$ 4 133,9 millions US (soit 16 432,3 milliards MGA) à fin Mars 2022 ; soit une augmentation de 0,7%. L'encours est constitué à : (i) 71,4% de dette envers les organisations multilatérales, (ii) 14,5% envers les créanciers bilatéraux, (iii) 1,3% envers les banques commerciales, (iv) 7,9% envers les institutions financières ; et (v) 5,0% sont des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Si 47,6% du portefeuille de la dette publique extérieure est exposé aux fluctuations du dollar américain, 26,8% est exposé à celle de l'euro.

Entre Janvier et Mars 2022, le gouvernement Malagasy a signé avec le Trésor Français un prêt pour le financement du projet « Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III) ». Il s'agit d'un prêt semi-concessionnel, d'un montant égal à \$ 47,4 Millions US.

A fin Mars 2022, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 3 680,4 milliards MGA, soit une diminution de 626,0 milliards MGA par rapport à celui du fin Décembre 2021. Cette baisse est principalement due à la reclassification en dette extérieure des Avances Spéciales (Rétrocession FCR). La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunt intérieur, qui représentent 81,2% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 17,7%, et enfin les dettes envers des sociétés, 1,1%.

TRESOR PUBLIC MALAGASY
WWW.TRESORPUBLIC.MG

I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2021 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	87,9
PIB	40	16,8
Ratios du Service de la dette extérieure⁽²⁾ (en pourcentage de)		
Exportations	15	4,8
Recettes budgétaires	18	8,3

(1) Rapport AVD 2021 annexé à la LFI 2022

(2) Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central
Dette extérieure définie suivant critère de devise

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques

Indicateurs de coûts et risques	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette totale ⁽³⁾
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	5,4	1,9
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	13,9	2,2	11,5
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	2,7	53,9	13,3
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	13,3	1,8	10,9
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	12,6	59,4	22,3
	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	89,5	79,2	87,4
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			78,1
	Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)			4,9

(3) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés
Suivant la Stratégie de la Dette à Moyen Terme (SDMT) 2022-2024

Graphique 1: Risque de taux d'intérêt - Fin Mars 2022

Portefeuille de la dette publique extérieure
par type de taux d'intérêt

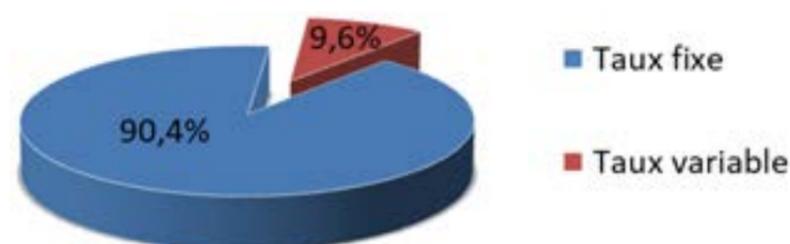


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2018 à fin Mars 2022

Année	Dette extérieure			Dette intérieure		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)
2018	15,1	14,9	1,1	3,1	2,4	6,5
2019	14,8	14,6	1,2	2,9	2,3	6,4
2020	14,2	13,7	1,0	3,3	1,9	5,7
2021	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4
A fin Mars 2022	13,9	13,3	0,9	2,2	1,8	5,4

II. EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE ET DE LA DETTE GARANTIE

Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2018 à fin Mars 2022

en Milliards MGA	2018	2019	2020	2021	A fin Mars. 2022
Total de l'encours	14 320,3	15 407,6	18 911,9	20 528,6	20 112,7
dette extérieure	10 649,0	11 751,0	14 486,4	16 222,2	16 432,3
dette intérieure	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 680,4
Total des tirages	3 888,2	3 658,0	5 148,7	4 103,7	901,3
dette extérieure	976,2	897,8	1 910,6	1 933,9	325,4
dette intérieure	2 912,1	2 760,2	3 238,1	2 169,8	575,8
Total du service de la dette	3 251,3	3 357,2	3 106,1	3 008,6	1 390,8
dette extérieure	341,0	341,3	391,3	490,2	106,7
dette intérieure	2 910,2	3 015,9	2 714,8	2 518,4	1 284,1
Total des remboursements de principal	2 899,6	3 001,8	2 745,2	2 654,7	1 278,2
dette extérieure	235,5	234,4	276,1	367,4	76,3
dette intérieure	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	1 201,9
Total des paiements d'intérêts et de commissions	351,7	355,4	360,9	353,9	112,6
dette extérieure	105,5	106,8	115,2	122,9	30,4
dette intérieure	246,2	248,6	245,7	231,0	82,3
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	14,3	14,3	14,3
encours	-	-	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

(suite) Tableau 4 : Tableau de synthèse de la Dette Publique

en Millions USD	2018	2019	2020	2021	A fin Mars 2022
Total de l'encours	4 126,6	4 247,7	4 957,6	5 195,9	5 059,8
dette extérieure	3 068,7	3 239,6	3 797,5	4 105,9	4 133,9
dette intérieure	1 058,0	1 008,1	1 160,1	1 090,0	925,9
Total des tirages	1 163,9	1 013,7	1 357,6	2 059,5	226,7
dette extérieure	289,6	249,1	501,2	505,6	81,9
dette intérieure	874,3	764,6	856,4	1 553,9	144,8
Total du service de la dette	977,3	928,5	809,0	766,4	349,8
dette extérieure	102,7	94,2	103,3	127,9	26,8
dette intérieure	874,6	834,3	705,8	638,5	323,0
Total des remboursements de principal	872,7	830,4	714,8	675,8	321,5
dette extérieure	71,2	64,7	72,9	95,9	19,2
dette intérieure	801,5	765,7	641,9	579,9	302,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	104,6	98,1	94,2	90,6	28,3
dette extérieure	31,5	29,5	30,3	32,0	7,6
dette intérieure	73,1	68,6	63,9	58,6	20,7
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	3,7	3,6	3,6
Encours	-	-	3,7	3,6	3,6
garantie appelée	-	-	-	-	-

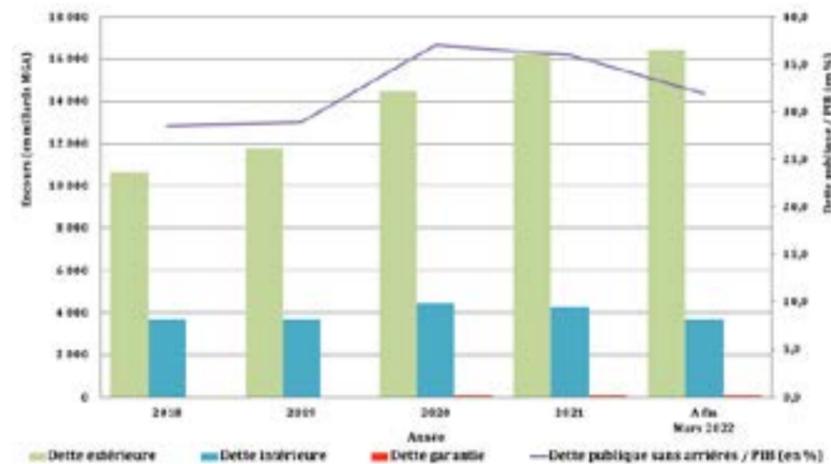
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2018 à fin Mars 2022 - En Milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	Fin Mars 2022
Dette publique totale, dont :	14 320,3	15 407,6	18 911,9	20 528,6	20 112,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,61	4 247,7	4 957,6	5 195,9	5 059,8
Dette extérieure, dont :	10 649,0	11 751,0	14 486,4	16 222,2	16 432,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 068,7	3 239,6	3 797,5	4 105,9	4 133,9
Organismes multilatéraux	8 227,5	8 927,4	10 481,2	11 681,4	11 736,2
Bilatéral	1 105,7	1 474,0	1 941,2	2 232,7	2 375,8
<i>Club de Paris</i>	656,5	796,8	1 079,4	1 245,4	1 258,2
<i>Non Club de Paris</i>	449,2	677,2	861,7	987,3	1 117,6
Créditeurs privés	637,1	628,3	1 288,0	1 494,5	1 498,9
<i>Banques commerciales</i>	342,1	320,0	305,1	206,5	205,9
<i>Institutions financières</i>	295,0	308,3	983,0	1 288,0	1 293,0
<i>Autres</i>	-	-	-	-	-
Arriérés (4)	678,7	721,3	776,0	813,6	821,4
Dette intérieure, dont :	3 671,4	3 656,5	4 425,5	4 306,4	3 680,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 057,96	1 008,1	1 160,11	1 089,97	925,89
BTA	1 304,8	1 085,7	995,7	795,5	789,3
BTF	900,1	1 312,2	1 649,6	1 845,5	1 863,5
BTS	423,8	400,6	377,9	334,2	334,2
Avances statutaires	212,3	85,4	-	-	-
Dettes titrisées	635,8	599,1	562,4	525,8	516,6
Autres dettes	194,6	173,6	839,9	805,4	176,7
Dette garantie (sur emprunt)	-	-	14,3	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	-	-	3,7	3,6	3,6
TOTAL	14 320,3	15 407,6	18 926,1	20 542,9	20 126,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 126,6	4 247,7	4 961,3	5 199,5	5 063,4
PIB nominal (5)	46 188,58	51 035,2	49 453,2	54 729,2	60 440,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	13 850,7	13 986,5	12 856,7	13 874,8	15 201,9
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	28,4%	28,9%	37,0%	36,0%	31,9%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	29,8%	30,4%	38,6%	37,5%	33,3%

(4) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(5) PIB nominaux de 2019, 2020 et 2021 mis à jour selon le cadrage macroéconomique du 13 Juin 2022

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2018 à Fin Mars 2022 - en milliards MGA



Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2018 à fin Mars 2022

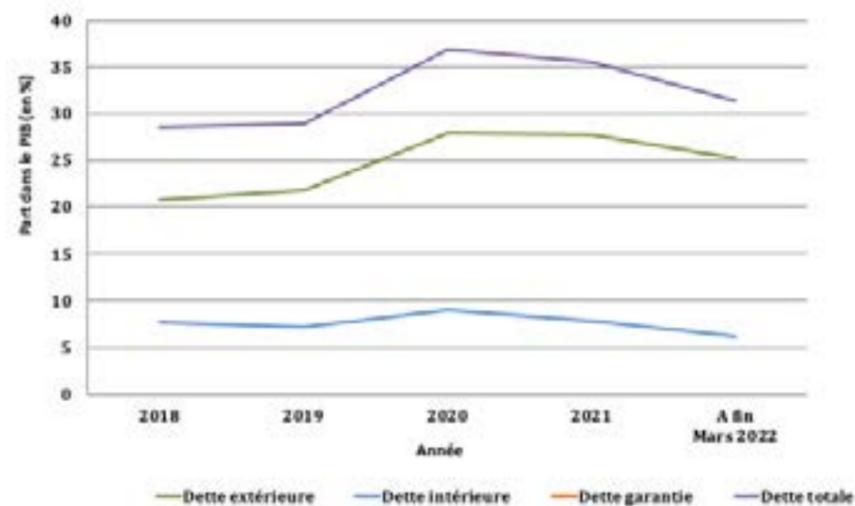
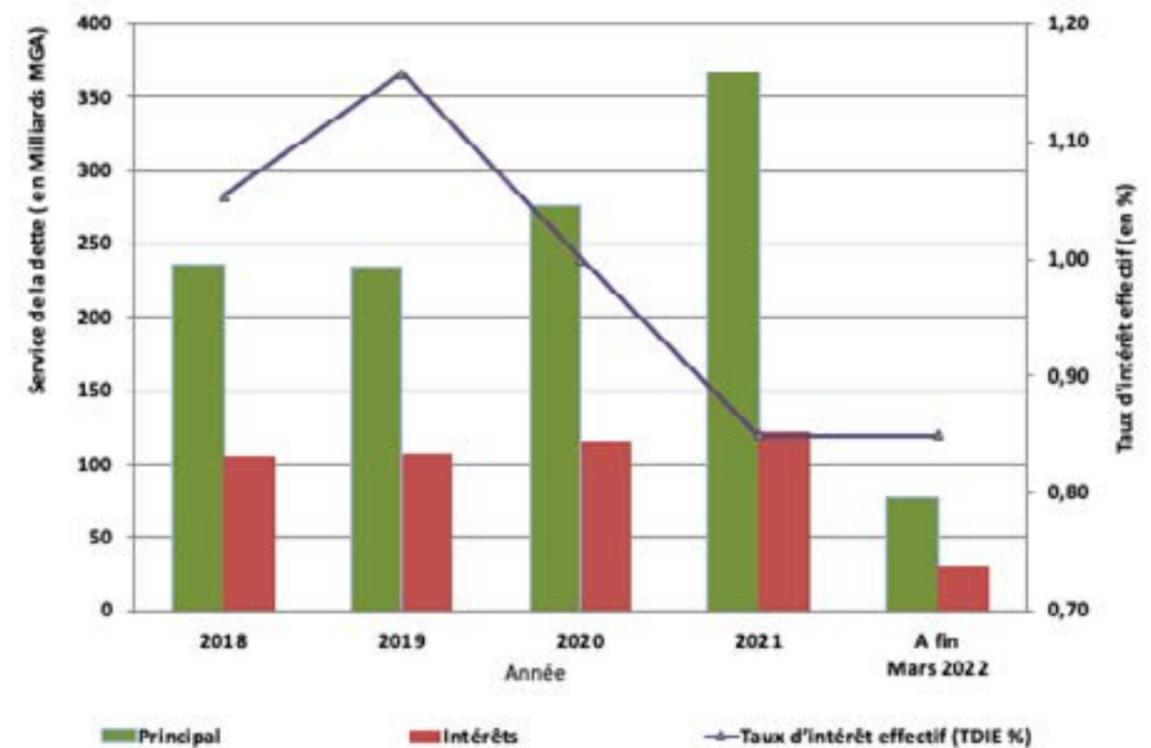


Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2018 à fin Mars 2022 - en milliards MGA

	2018	2019	2020	2021	A fin Mars 2022
Service de la dette publique totale, dont :	3 251,3	3 357,2	3 106,1	3 008,6	1 390,8
Service de la dette publique extérieure, dont:	341,0	341,3	391,3	490,2	106,7
(c/v en Millions USD)	102,7	94,2	103,3	127,9	26,8
Principal	235,5	234,4	276,1	367,4	76,3
Intérêts	105,5	106,8	115,2	122,9	30,4
Taux d'intérêt effectif (%)	1,1	1,2	1,0	0,8	2,3
Service de la dette publique intérieure, dont :	2 910,2	3 015,9	2 714,8	2 518,4	1 284,1
Principal	2 664,1	2 767,3	2 469,1	2 287,4	1 201,9
Intérêts	246,2	248,6	245,7	231,0	82,3
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,3	7,9	8,3	7,2	7,3

Graphique 4 : Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2018 à Fin Mars 2022 - en milliards MGA



Graphique 5 : Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2018 à Fin Mars 2022 - en milliards MGA



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

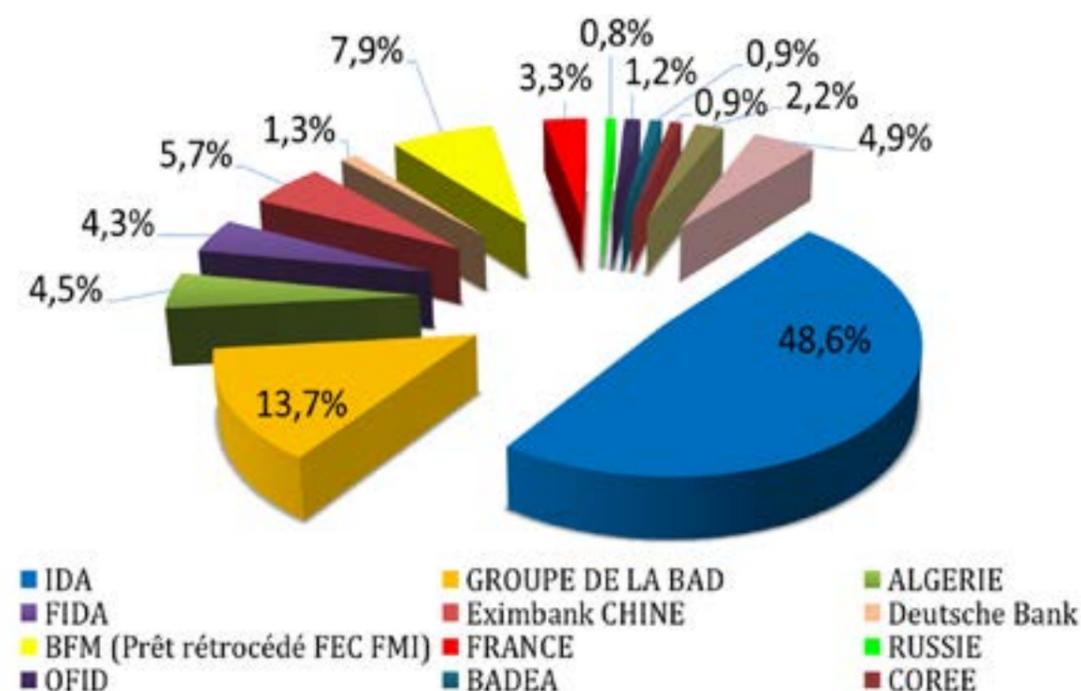
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Mars 2022 - En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Déc. 2021	Jan. 2022 - Mar. 2022	Jan. 2022 - Mar. 2022		Fin Mars 2022
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	11 681,4	134,2	44,7	-34,7	11 736,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	2 956,6	33,7	11,2	-26,6	2 952,5
Créanciers bilatéraux	2 975,7	191,2	31,7	-8,9	3 126,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	753,2	48,2	8,0	-6,8	786,5
Club de Paris	1 245,4	56,8	17,9	-26,1	1 258,2
Non Club de Paris	1 730,3	134,4	13,8	17,2	1 868,1
Créditeurs privés	1 565,2	-	-	4,6	1 569,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	396,2	-	-	-1,2	394,9
Banques Commerciales	206,5	-	-	-0,6	205,9
Institutions financières	1 288,0	-	-	5,0	1 293,0
Autres créiteurs privés	70,7	-	-	0,2	70,9
TOTAL	16 222,2	325,4	76,3	-39,0	16 432,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 105,9	81,9	19,2	-34,7	4 133,9

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2018 à fin Mars 2022 - En Millions USD

Créanciers	2018			2019			2020			2021			A fin Mars 2022		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	71,2	31,5	102,7	64,7	29,5	94,2	72,9	30,3	103,3	95,9	32,0	127,9	19,2	7,6	26,8
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	235,5	105,5	341,0	234,4	106,8	341,3	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	76,3	30,4	106,7
Créanciers multilatéraux	39,2	19,2	58,5	38,6	19,1	57,7	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,8	11,2	5,1	16,3
Créanciers Bilatéraux	32,0	4,1	36,1	17,2	4,5	21,6	18,	5,2	23,8	19,6	5,0	24,6	8,0	2,6	10,5
Club de Paris	9,0	0,9	9,9	9,3	1,1	10,4	10,7	1,0	11,7	11,5	0,4	11,9	4,5	0,6	5,1
Non Club de Paris	23,0	3,2	26,2	7,9	3,4	11,3	7,9	4,2	12,1	8,1	4,6	12,7	3,5	2,0	5,5
Créanciers privés	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	-	-	-
Banques commerciales	-	8,2	8,2	8,9	5,9	14,9	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	-	-	-
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Mars 2022 - en pourcentage



EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



Graphique 8 : Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR

Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier 2022 à Mars 2022		Montant des nouveaux emprunts (en millions USD)
Sources de financements		47,43
Dette concessionnelle, dont :		-
<i>Dette multilatérale</i>		-
<i>Dette bilatérale</i>		-
Dette non concessionnelle, dont :		47,43
<i>Dette semi-concessionnelle</i>		47,43
Dette multilatérale		-
Dette bilatérale		47,43
Trésor français		47,43
Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)		47,43
Banque commerciale		-
Dette non concessionnelle		-
Dette à conditions commerciales		-
Dette non concessionnelle		-
Dette multilatérale		-
Dette bilatérale		-
Utilisation des financements		47,43
Agriculture		-
Soutien budgétaire		-
Infrastructure		-
Gouvernance		-
Social		-
Energie		47,43
Autres		-

Tableau 10 : Classification par créancier des prêts signés de janvier 2022 à fin Mars 2022

CREANCIER	Projets	Montant (Devise initiale)	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	Maturité (année)	Délai de grace (année)	Date de signature
Trésor français	Extension de la centrale de Mandraka (Mandraka III)	43 122 480	EUR	47,43	0,38%	0,00%	14	2	06/03/2022
TOTAL Trésor français				47,43					
TOTAL EN MILLIONS USD				47,43					

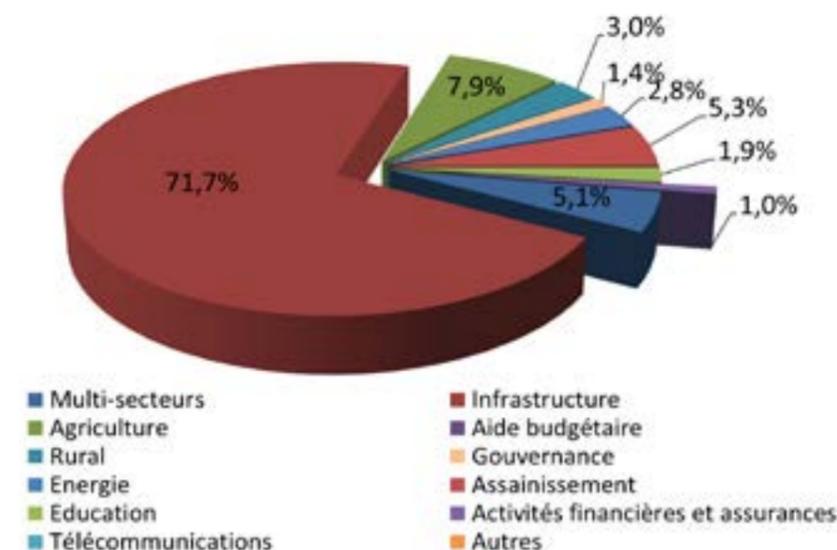
Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2022 à fin Mars 2022 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION	PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1er Trimestre 2022 (1)	2022 (2)	ANNUEL (3)=(1)/(2)
GROUPE DE LA BAD	3,36	46,64	7,2%
AFD	0,88	25,67	3,4%
BEI	-	41,53	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	0,50	0,0%
EXIMBANK DE COREE	-	1,66	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	-	4,50	0,0%
FONDS KOWEITIEEN	-	10,29	0,0%
EXIMBANK D'INDE	-	4,90	0,0%
Belgique	-	1,43	0,0%
Espagne	0,30	4,38	6,9%
FIDA	2,56	30,32	8,4%
IDA	27,37	194,03	14,1%
JICA	13,14	59,34	22,1%
OFID	0,44	23,10	1,9%
FONDS SAOUDIEN	-	13,33	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	33,84	70,30	48,1%
BADEA	-	16,09	0,0%
BPI France	-	0,84	0,0%
TDB	-	12,13	0,0%
BCM/FMI	-	-	-
TRESOR Français	-	8,07	0,0%
DBSA	-	0,25	0,0%
CITIC	-	0,25	0,0%
INVESTEC	-	1,98	0,0%
QATAR INVESTMENT AUTHORITY	-	-	-
SOCIETE GENERALE	-	7,25	0,0%
TOTAL	81,89	578,79	14,1%

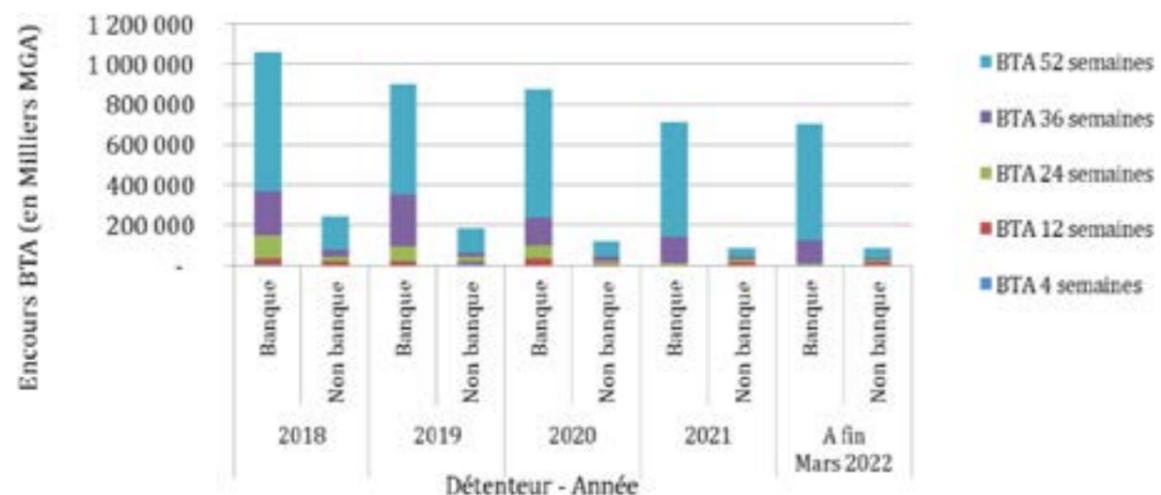
Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2022 en pourcentage - en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	6,1	128,9
Infrastructure	39,3	822,8
Agriculture	11,9	250,4
Rural	1,1	23,6
Gouvernance	16,5	346,2
Energie	11,3	236,8
Assainissement	6,7	140,9
Activités financières et assurances	1,1	23,7
Education	1,9	40,0
Social	0,7	15,6
Télécommunications	2,5	51,5
Autres	0,8	15,8
TOTAL	100,0	2 096,1

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2022 à Mars 2022 - en pourcentage

Graphique 12 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2018 à Fin Mars 2022 - en milliers MGA



Graphique 13 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2018 à Fin Mars 2022 - en milliers MGA

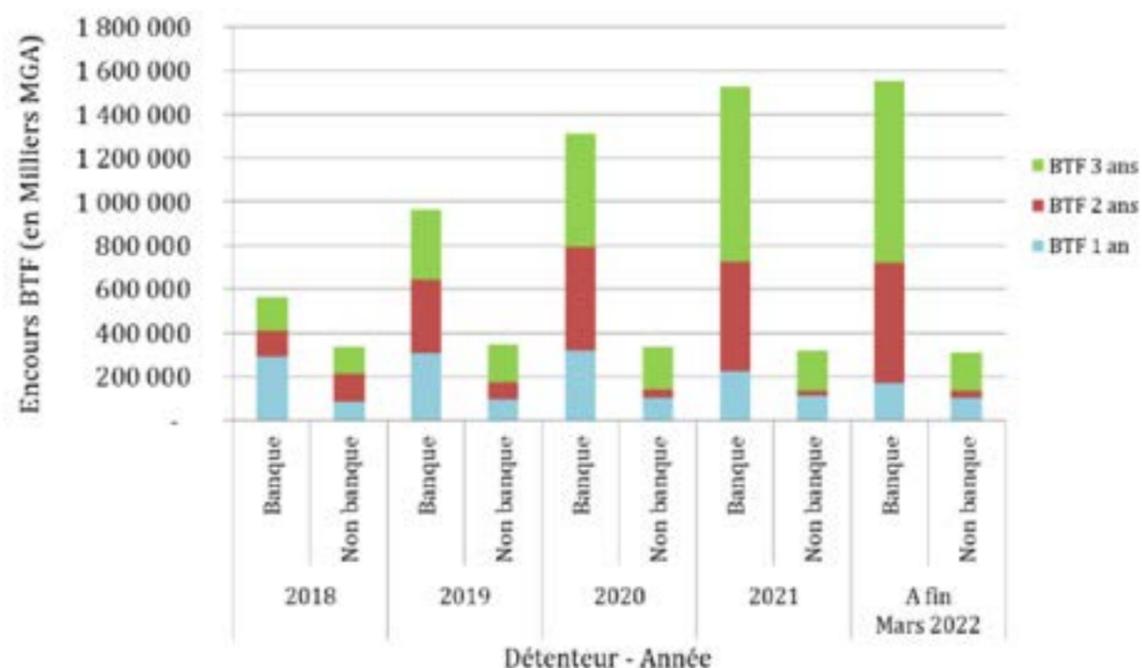
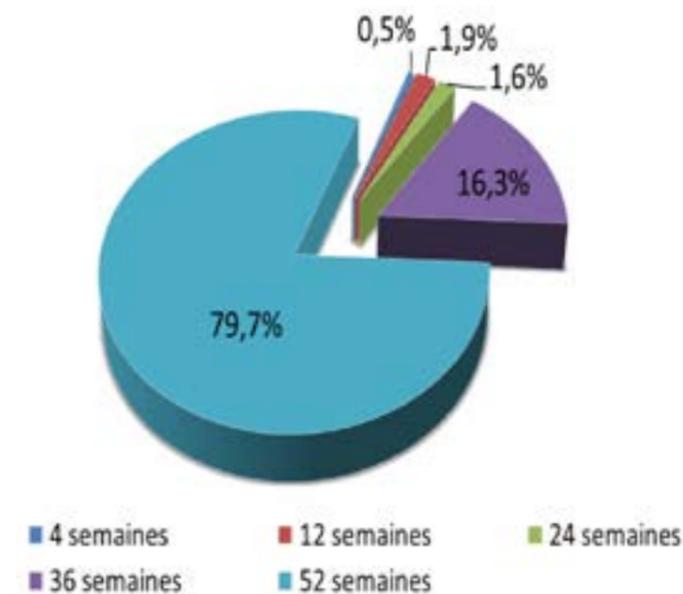


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2018 à fin Mars 2022 - En Milliards MGA

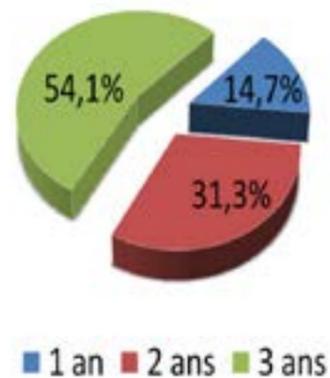
Instrument/Période	2018			2019			2020			2021			A fin Mars. 2022		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	2 628,67	1 623,94	1 004,73	2 798,46	1 864,36	934,10	3 023,20	2 187,94	835,26	2 975,22	2 234,10	741,13	2 987,11	2 250,65	736,46
BTA	1 304,82	1 061,04	243,78	1 085,71	901,26	184,44	995,69	876,63	119,06	795,50	708,29	87,21	789,32	698,84	90,48
BTF	900,05	562,90	337,15	1 312,18	963,10	349,08	1 649,60	1 311,31	338,30	1 845,48	1 525,81	319,68	1 863,55	1 551,81	311,74
BTS Ambatovy	327,80	-	327,80	301,58	-	301,58	281,91	-	281,91	262,24	-	262,24	262,24	-	262,24
BTS Compagnies pétrolières	96,00	-	96,00	99,00	-	99,00	96,00	-	96,00	72,00	-	72,00	72,00	-	72,00
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	957,29	-	-	787,44	-	-	1 345,71	-	-	1 290,73	-	-	652,81	-	-
Avances statutaires	212,28	-	-	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TCN	635,79	-	-	599,11	-	-	562,43	-	-	525,75	-	-	516,58	-	-
Autres dettes envers la BCM	109,22	-	-	102,92	-	-	96,61	-	-	90,31	-	-	88,74	-	-
Recapitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	62,49	-	-	50,49	-	-	47,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-	-	624,17	-	-	624,17	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	85,40	-	-	70,64	-	-	56,59	-	-	40,46	-	-	40,46	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	3 671,36	-	-	3 656,54	-	-	4 425,50	-	-	4 306,41	-	-	3 680,37	-	-

Encours des titres publics intérieurs à fin Mars 2022 par maturité et par détenteur

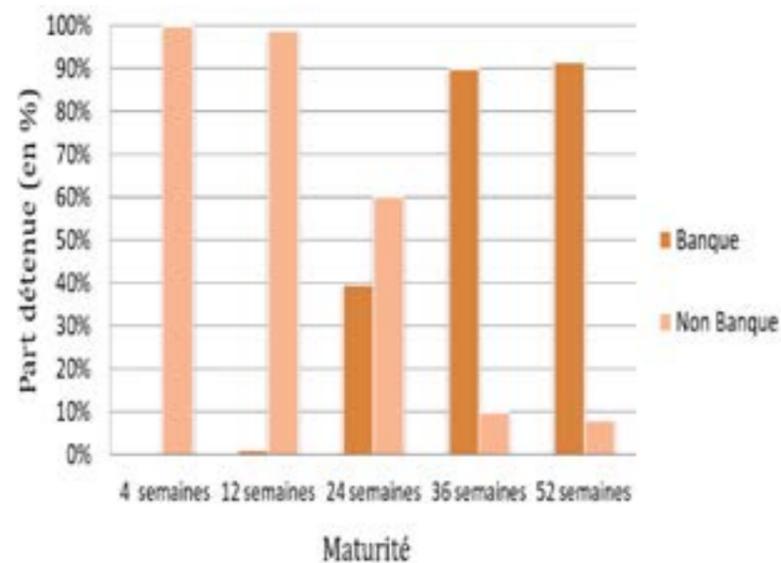
Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Mars 2022 - en pourcentage



Graphique 15 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Mars 2022 - en pourcentage



Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Mars 2022 - en pourcentage



Graphique 17 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) Par détenteur à fin Mars 2022 - en pourcentage

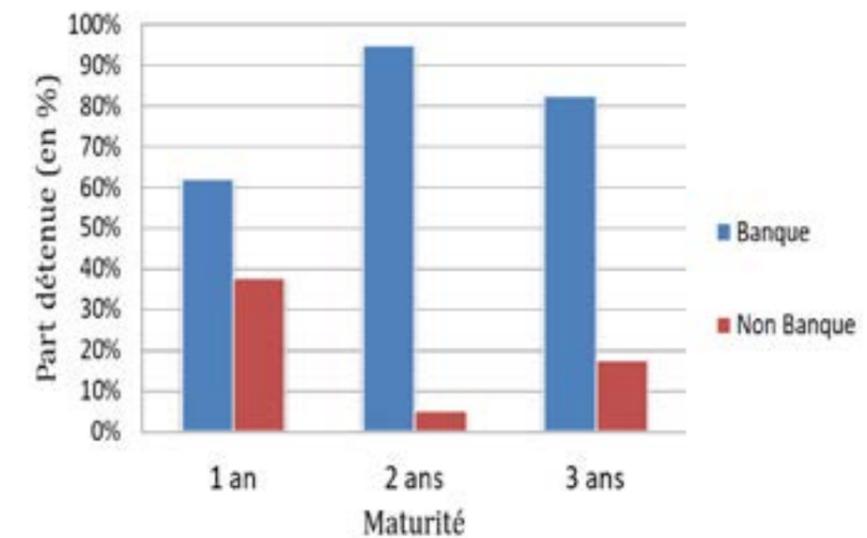


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Mars 2022 - en milliards MGA

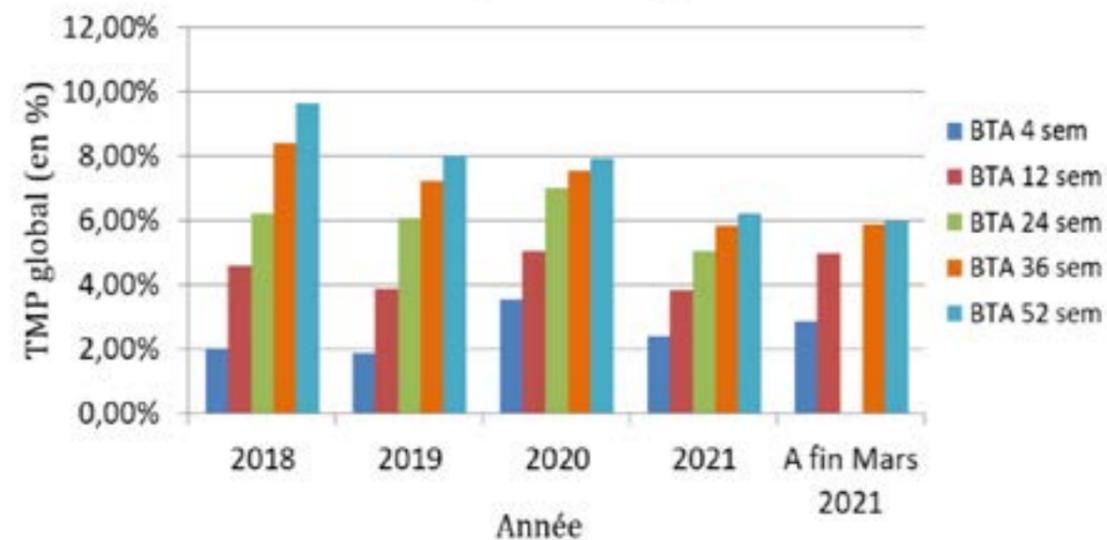
Instrument	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation (Arriérés)	Encours fin de période
	Fin Déc. 2021 (1)	Jan. 2022 - Mars 2022 (2)	Jan. 2022 - Mars 2022 (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)] (4)	Fin Mars. 2022 (4)
BTA	795,50	250,94	257,12	-	789,32
BTF	1 845,48	324,91	306,85	-	1 863,55
BTS	334,24	-	-	-	334,24
Avances statutaires	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	616,06	-	10,75	-	605,32
Recapitalisation BFM	50,49	-	3,00	-	47,49
Avances spéciales (Ré-trocession FCR)	624,17	-	624,17	-	-
Dettes envers des sociétés	40,46	-	-	-	40,46
TOTAL	4 306,41	575,85	1 201,89	-	3 680,37

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2018 à fin Mars 2022 - en Milliards MGA

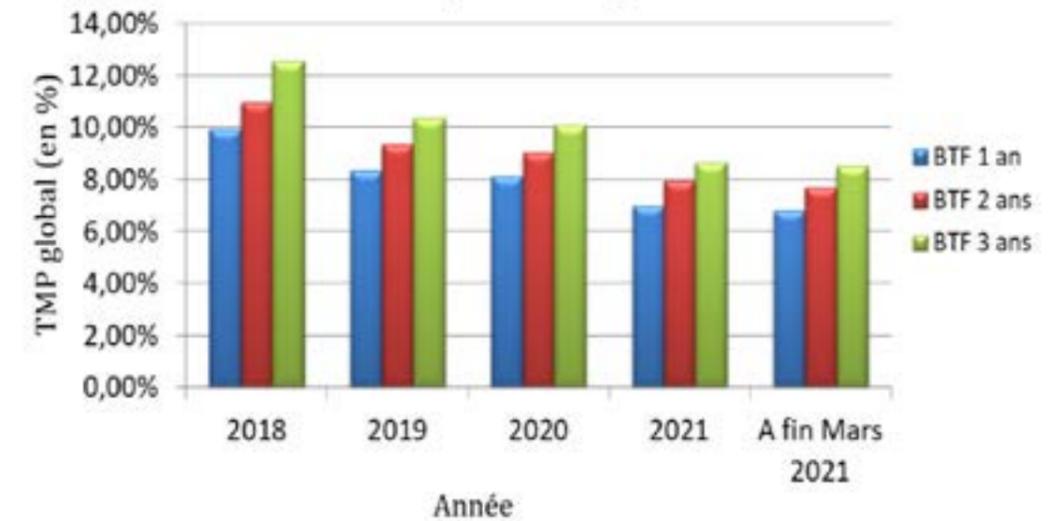
Instruments	2018			2019			2020			2021			A fin Mars 2022		
	K	I	Total	K	I	Total									
Dette intérieure totale, dont :	2 664,1	246,2	2 910,2	2 767,3	248,6	3 015,9	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	1 201,9	82,3	1 284,1
BTA	1 940,3	109,5	2 049,8	1 899,6	80,9	1 980,5	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	257,1	12,5	269,7
BTF	448,3	60,5	508,7	554,7	88,5	643,2	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	306,8	65,0	371,8
BTS	23,0	13,3	36,3	50,7	19,6	70,3	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	-	2,1	2,1
Avances statutaires	199,0	13,3	212,3	212,3	7,8	220,1	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	-	-
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	13,1	56,1	43,0	12,4	55,4	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	10,7	2,6	13,4
Dettes envers des sociétés	10,5	10,8	21,3	7,0	11,4	18,4	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	-	-	-
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-
Capitalisation BFM	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	3,0	-	3,0
Autres	-	25,8	25,8	-	28,0	28,0	-	19,7	19,7	-	22,0	22,0	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2018 à Mars 2022

Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - en pourcentage

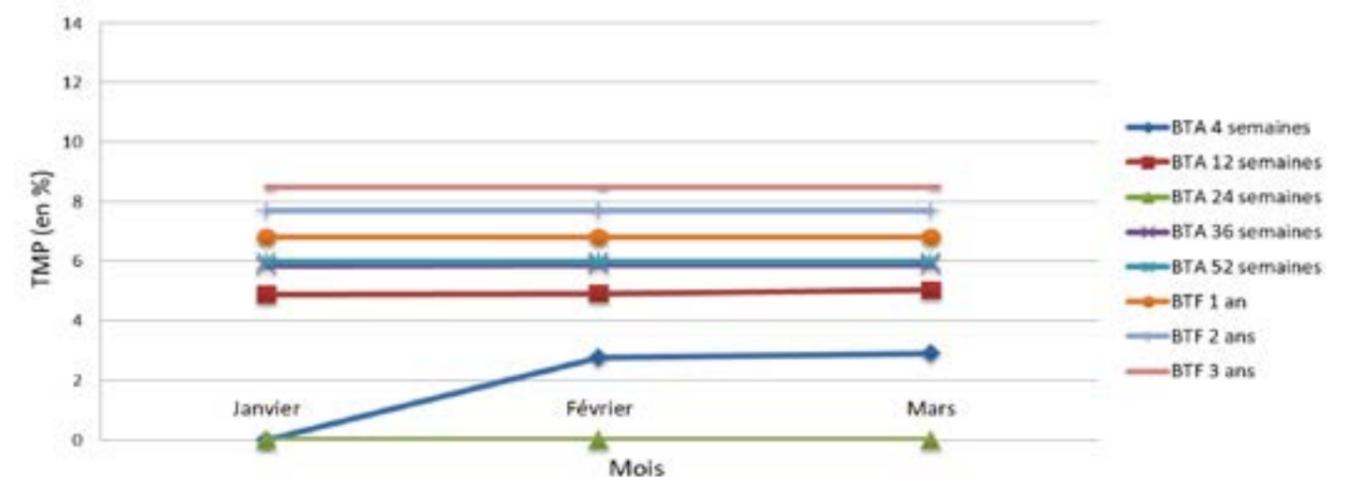


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2022 à Mars 2022

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) de Janvier 2022 à Mars 2022 - en pourcentage



IV. DETTE GARANTIE ET PRETS RETROCEDES PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Mars 2022

Avant l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2022	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location ATR 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,00	1 188 000,00
Après l'adoption du Décret N°2015-1662 du 21 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central									
Bénéficiaire	Créditeur	Date de convention	Objet du contrat	Montant total du contrat	Devise	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Mars 2022	
								En devise initiale	En USD
Air Madagascar	BANK OF AFRICA MADAGASCAR	24/01/2020	Intégration de 2 AIRBUS 330-200	19 000 000 000	MGA	14 250 000 000	-	14 250 000 000,00	3 606 737,47
TOTAL								5 982 737,47	

PRETS RETROCEDES ET SITUATION DES ORDRES DE RECETTES EMIS

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession à fin Mars 2022

INTITULE DU PROJET	CREANCIER	MONTANT DU PRÊT EN DEVISE INITIALE	DEVISE INITIALE	DATE DE SIGNATURE	CONDITION FINANCIERE		SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION
					Période de remboursement	Taux	
PROJET DE REHABILITATION DE DIVERS AEROPORTS DE MADAGASCAR	CCCE			06/08/1990	30/04/2001 à 31/10/2020		ADEMA (CCCE)
PRG/ENVIRONNEMENT	IDA	19 799 998,93	USD	01/05/1990	01/08/2000 à 01/02/2030	0,75%	FTM (IDA)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%	CECAM (FED/BEI)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 435,98	EUR	06/04/1993	01/01/1996 à 01/01/2033	1,00%	VOLAMAHASOA (FED/BEI)
PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY	FAD	9 998 112,88	ADF	17/12/1999	01/10/2003 à 01/10/2049	0,75%	VOLAMAHASOA (FAD)
PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU	IDA	5 714 579,21	SDR	17/07/2006	01/09/2016 à 01/09/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-1)
					01/09/2016 à 01/03/2046	0,75%	JIRAMA (IDA-2)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,62	USD	21/12/2005	15/01/2011 à 15/07/2014	1,00%	JIRAMA (OFID)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA TROISIEME UNITE	KOWEIT	2 973 280,51	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,00%	JIRAMA (KOWEIT)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,26	USD	07/07/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%	JIRAMA (BADEA-1)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,19	USD	28/08/2003	01/02/2014 à 01/08/2030	2,00%	JIRAMA (BADEA-2)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,00	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,01%	SPAT (JICA)

Tableau 20 : Liste des prêts retrocedés et situation des montants décaissés à fin Mars 2022

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
ADEMA (CCCE)	120 000 000,00	FF	08/05/1991	31/10/1998 à 31/10/2020	2,00%
FTM (IDA)	2 349 245,18	DTS	15/01/1991	01/02/2001 à 01/08/2020	0,75%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,77	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,87	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,00%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,62	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
SPAT	10 414 344 063,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	23 365 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocedés de 2018 à fin Mars 2022 - En millions MGA

SOCIÉTÉS BÉNÉFICIAIRES DES PRÊTS RETROCEDÉS	CAPITAL						INTERETS						
	2018	2019	2020	2021	"A fin Mars 2022"	TOTAL	2018	2019	2020	2021	"A fin Mars 2022"	TOTAL	
ADEMA - CCCE	1 073,03	1 073,03	1 073,03	-	-	4 292,12	101,94	80,48	59,02	37,56	16,10	-	193,15
FTM - IDA	274,71	580,27	607,35	-	-	1 960,03	17,94	14,02	6,18	7,60	3,38	-	31,17
CECAM - FED/BEI	89,04	89,85	90,92	91,99	46,13	496,17	16,40	15,52	14,64	13,74	12,84	11,93	74,29
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,30	9,38	9,49	9,60	4,82	51,80	1,71	1,62	1,53	1,43	1,34	1,25	7,76
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	-	182,05	11,29	9,83	8,37	6,92	5,46	4,01	34,59
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	127,29	45,02	126,04	-	-	-	-	126,04
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	453,49	140,55	448,99	-	-	-	-	448,99
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	1 803,68	190,84	196,15	-	-	-	-	196,15
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	1 714,70	294,38	524,71	-	-	-	-	524,71
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	935,28	-	358,33	-	-	-	-	358,33
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	1 019,45	174,41	526,58	-	-	-	-	526,58
TOTAL	1 482,48	1 788,94	1 817,20	138,01	50,95	13 036,06	1 014,48	2 302,25	89,74	67,25	39,12	17,18	2 521,74

DETTE DES SOCIÉTÉS A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT

Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2019 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,77	9,15	49,92
AIR MADAGASCAR (7)	224,25	299,31	523,56
FANALAMANGA	0,45	8,22	8,67
FPP	0,07	12,44	12,51
MADECO	0,01	0,47	0,48
NTD	-	0,08	0,08
SEIMAD	22,38	38,42	60,81
SIRAMA	75,85	7,21	83,05
SIRANALA	18,22	0,08	18,30
SMMC	4,89	30,72	35,61
SOAVOANIO	4,40	0,89	5,29
SONAPAR	28,05	64,38	92,44
SON'INVEST	4,27	16,15	20,42
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SPAT	381,78	55,18	436,96
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
JIRAMA	2 005,45	1 311,57	3 317,01
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	
ARO	313,99	63,17	377,15
	Dettes inter-établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs
CEM	-	404,16	7,64
			TOTAL
			5 454,14

(7)comptes arrêtés au 31 mars 2019

Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2019 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	Dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes-financières	Dettes avec l'Etat	Dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	2,21	1,62	1,02	-	35,23	-	0,71	0,04	-	-	2,04	6,53	0,51	49,92
AIR MADAGASCAR (7)	102,46	10,34	5,47	1,60	75,60	-	-	65,86	-	148,65	1,65	-	111,94	523,56
FANALAMANGA	0,31	1,64	0,71	-	-	4,66	0,00	0,63	-	-	-	-	0,71	8,67
FPP	0,04	0,53	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	-	0,07	1,75	12,51
MADECO	0,38	0,02	0,03	-	0,01	-	-	0,04	-	-	-	-	-	0,48
NTD	0,01	0,05	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,08
SEIMAD	37,02	-	-	-	13,86	-	-	-	-	-	1,33	8,53	0,07	60,81
SIRAMA	0,30	5,12	0,80	-	41,02	6,62	-	-	-	-	28,21	-	0,98	83,05
SIRANALA	0,01	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,05	5,59	-	-	18,30
SMMC	8,70	6,00	2,93	-	2,94	-	-	-	-	1,94	-	-	13,09	35,61
SOAVOANIO	0,10	0,25	0,09	-	-	4,43	-	0,29	-	-	0,13	0,00	-	5,29
SONAPAR	3,81	0,07	0,12	-	28,05	30,86	29,51	-	-	-	-	-	0,01	92,44
SON'INVEST	0,03	-	0,15	-	3,85	-	-	-	0,28	-	1,36	-	14,76	20,42
SOTHEMAD	0,01	0,02	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SPAT	23,17	17,63	6,38	-	121,47	-	11,68	-	204,90	43,72	-	-	8,00	436,96
ZAHAMOTEL	0,00	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	0,00	0,03
JIRAMA	1 254,78	4,33	-	-	104,87	-	-	-	-	-	679,28	1 224,70	49,06	3 317,01
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	11,65	302,34	3,30	-	0,55	-	-	59,32	377,15					
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autres passifs	TOTAL				
CEM	-	404,16	1,92	-	-	0,44	0,00	1,56	3,72	411,80				

Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2020 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,73	7,12	47,85
AIR MADAGASCAR(8)	295,66	427,70	723,35
FANALAMANGA	0,45	7,81	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,09	0,09
SEIMAD	22,13	34,37	56,49
SIRANALA	18,65	0,07	18,73
SMMC	12,57	27,10	39,67
SONAPAR	4,19	5,57	9,77
SOTHEMAD	-	0,02	0,02
SPAT	545,95	40,03	585,99
ZAHAMOTEL	-	0,02	0,02
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	342,28	73,35	415,63
	Dettes inter-établissements de crédit	Dépôts de la clientèle	Autres passifs
CEM	-	407,11	7,28
			TOTAL
			2 906,28

Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2020 - En Milliards MGA

Sociétés	Dettes fournisseurs	Dettes fiscales	Dettes Sociales	Dettes douanières	Dettes-financières	Dettes avec l'Etat	Dettes parties liées (SOE)	Dettes clients	Dépôts et cautionnements reçus	Provisions pour risques et charges	Provisions et produits constatés d'avance	subventions d'investissement	autres dettes	TOTAL
ADEMA	1,08	2,07	1,34	-	35,94	-	0,79	0,10	-	-	-	5,86	0,67	47,85
AIR MADAGASCAR(B)	177,07	17,95	16,19	1,23	94,60	-	3,59	0,91	0,00	197,46	-	-	214,35	723,35
FANALAMANGA	1,32	1,05	0,73	-	-	4,06	-	-	-	-	-	-	1,09	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (INTD)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
SEIMAD	33,13	-	-	-	13,74	-	-	-	-	-	1,21	8,39	0,03	56,49
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	12,58	-	-	-	-	-	0,48	5,59	-	-	18,73
SMMC	9,52	6,58	3,13	-	1,68	-	-	-	-	2,13	-	-	16,63	39,67
SONAPAR	0,05	1,60	0,27	-	0,38	3,47	0,00	-	0,10	-	1,09	-	2,81	9,77
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SPAT	9,42	14,14	6,99	-	294,14	1,87	5,93	-	189,81	56,07	-	-	7,62	585,99
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	15,56	326,72	4,28	-	0,74	-	-	68,33	415,63					
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autres passifs	TOTAL				
CEM	-	407,11	1,71	-	-	0,44	0,00	1,53	3,61	414,39				

GLOSSAIRE

ATM	Échéance résiduelle moyenne
ATR	Période moyenne de réajustement des taux d'intérêts
Concessionnalité	Le degré de concessionnalité d'un prêt est mesuré par son « élément don ». Un prêt est dit concessionnel si son élément don est supérieur ou égal à 35%, semi-concessionnel si entre 20 et 35% et non concessionnel en dessous des 20%.
Délai de grâce	le report du terme d'une dette ou l'échelonnement des échéances qu'un créancier peut accorder pour tenir compte de la situation du débiteur
Dette publique extérieure	engagement d'emprunt direct ou indirect ou garanti par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie étrangère, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central
Dette publique intérieure	engagements financiers directs ou garantis par le Gouvernement Central que les organismes publics contractent en monnaie nationale, d'après l'article 3, alinéa 3 et 4, de la Loi N°2014-012 du 06 août 2014 régissant la dette publique et la dette garantie par le Gouvernement central
Encours	Montant qui reste à rembourser sur l'ensemble de la dette
Frais de gestion	frais pris par une institution financière, ou par un intermédiaire, en contrepartie d'une transaction ou d'une gestion particulière. (comme l'IDA et la BAD)
Projets d'envergure régionale	projets qui ont des zones d'intervention claires et spécifiques à l'échelle régionale (régions bénéficiaires)
Projets d'envergure nationale	projets d'appui institutionnel ou les projets qui touchent un ou plusieurs secteurs mais dont les zones d'intervention ne sont pas délimitées dans l'espace et peut couvrir l'ensemble du pays
Maturité	durée résiduelle de vie d'un emprunt ou d'un placement, correspond à la date à laquelle les dettes deviennent dues et devront être remboursées
Risque de refinancement	Risque que la dette doive être refinancée à des coûts excessifs ou qu'elle ne puisse pas être refinancée
Risque de taux de change	Risque que les variations de taux de change ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Risque de taux d'intérêts	Risque que les variations de taux d'intérêts ne provoquent une augmentation des coûts du service de la dette
Service de la dette	Paiement du capital et des intérêts courants, commissions, pénalités de retard et autres pénalités établies dans le contrat d'emprunt souscrit avec un créancier
Soutenabilité de la dette	Situation dans laquelle le pays est en mesure de remplir ses obligations actuelles et futures au titre du service de la dette sans recourir à des accumulations d'arriérés, des rééchelonnements et sans compromettre la stabilité du cadre macro-économique
Taux d'intérêt	un pourcentage, fixé à l'avance, que le débiteur d'une dette devra verser à son créancier
Valeur actuelle nette	Somme de toutes les obligations futures au titre du service de la dette existante (principal et intérêts), actualisée au taux d'intérêts du marché

