



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana

MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Mars 2025

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°35

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

41, Rue Ranavolana Ambatonakanga
BP 29, Tana 101 – Tel 034 07 621 87
E-mail : tresorddp@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](#)

[V. Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat - page 32](#)

[GLOSSAIRE - page 35](#)

LISTE DES TABLEAUX

[Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette](#)

[Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques](#)

[Tableau 3: Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré](#)

[Tableau 4: Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD](#)

[Tableau 5: Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA](#)

[Tableau 6: Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA](#)

[Tableau 7: Encours et transactions de la dette publique extérieure – en milliards MGA](#)

[Tableau 8: Service de la dette publique extérieure par type de créancier – en millions USD](#)

[Tableau 9: Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de Janvier 2024 à fin Décembre 2024](#)

[Tableau 10: Classification par créancier des prêts signés de Janvier 2024 à fin Décembre 2024](#)

[Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD](#)

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Décembre 2024](#)

[Tableau 13: Répartition des projets par région bénéficiaire](#)

[Tableau 14: Projets d'envergure nationale](#)

[Tableau 15: Encours de la dette intérieure](#)

[Tableau 16: Encours et transactions de la dette publique intérieure](#)

[Tableau 17: Service de la dette publique intérieure par instrument](#)

[Tableau 18: Liste des garanties octroyées par l'Etat](#)

[Tableau 19: Liste des conventions mères faisant objets de rétrocession](#)

[Tableau 20: Liste des prêts rétrocédés et situation des montants décaissés](#)

[Tableau 21: Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés](#)

[Tableau 22: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2020](#)

[Tableau 23: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2020](#)

[Tableau 24: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2021](#)

[Tableau 25: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2021](#)

[Tableau 26: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2022](#)

[Tableau 27: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2022](#)

[Tableau 28: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2023](#)

[Tableau 29: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2023](#)

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 19](#)

[Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 24](#)

[Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 24](#)

[Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 25](#)

[Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 25](#)

[Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 26](#)

[Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 26](#)

[Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 27](#)

[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 : Courbe des TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2024 à Décembre 2024 - page 29](#)

CARTES

[Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 23](#)

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 !

AD2M	Appui au Développement du Menabe et du Melaky
ADEMA	Aéroport de Madagascar
AIIB	Asian Infrastructure Investment Bank
ASAP	Adaptation for Smallholder Agriculture Programme
ATM	Average Time to Maturity
ATR	Average Time to Refix
BAD	Banque Africaine de Développement
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
BATAN	Baies d'Ambaro, Tsimpaiaky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe
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
CAT DDO	Catastrophe Deerrred Drawdown Option
CECAM	Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels
CEM	Caisse d'Epargne de Madagascar
CERC	Contingent Emergency Response Component ou Composante Contingente de Réponse d'Urgence
DAQP	Désenclavement et Aménagement des Quartiers Prioritaires de l'agglomération d'Antananarivo
DECIM	Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar
DEFIS	DEveloppement de Filières agricoles InclusiveS
DTS	Droits de tirage spéciaux
EAGER	East Africa Girls' Empowerment and Resilience
FCR	Facilité de Crédit Rapide
FFE	Fonds Fiduciaire Espagnol
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
FTM	Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara
GEF	Global Environment Facility
GFF	Global Financing Facility
I	Intérêt
IDA	Association Internationale de Développement
JICA	Japan International Cooperation Agency
JIRAMA	Jiro sy RAno MAlagasy
K	Capital
KOAFEC	Korea-Africa Economic Cooperation
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project
MAHTP	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
MPA	Multiphase Programmatic Approach
MRTM	Modernisation Réseau Télécommunication à Madagascar
NEHO	Nouvelle Energie Hydraulique de l'Onive
NTD	National Tourism Development (ex-CCM)
OFID	OPEC Fund for International Development
PAAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)
PACFC	Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports

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
PAGOSE	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité
PAIR	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
PAISF	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier
PARN	Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
PA2R	Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
PDA-RDM	Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky
PDDR	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
PEPBM	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
PEJAA	Promotion de l'Entreprenariat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience
PFSS	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
PHRD	Japan Policy and Human Resources Development fund
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
PIB	Produit Intérieur Brut
PIC	Pôles Intégrés de Croissance
PICAS	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
PIFM	Projet d'Inclusion Financière de Madagascar
PMPVREAU	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
PPSB	Préparation aux Pandémies et services de santés de Base
PRIASO	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
PRISTEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project
PRODUIR	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
PROGRES	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
PROJERMO	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
PRRC	Projet Régional pour la Résilience Climatique
PRSA/FRSP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa
PTASO	Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar
PURPA	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire
RN	Route Nationale
SADC	Southern African Development Community
SEIMAD	Société d'Equipement Immobilier de Madagascar
SGR	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
SIRANALA	Siramamin'Analaiva
SMMC	Société de Manutention des Marchandises Conventiionnelles
SOAVOANIO	SOCIété SAmbava Voanio
SONAPAR	SOCIété NATIONALE de PARTicipations
SOTHEMAD S.A.U.	Societe Theicole de Madagascar
SPAT	Société du Port à gestion Autonome de Toamasina
STATCAP	STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)
SWIOFish	Second South West Indian Ocean Fisheries
TCN	Titres de Créance Négociables
TDB	Trade and Development Bank
TMP	Taux Moyen Pondéré
TPC	Transport par Cable Antananarivo
UC	Unité de compte
USD	United States Dollar

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°35 présente la situation de la dette publique à fin Décembre 2024. Il fait état de la dette contractée par l'administration centrale, de la dette garantie par le gouvernement central, de la dette des sociétés à participation majoritaire de l'État et des prêts rétrocédés.

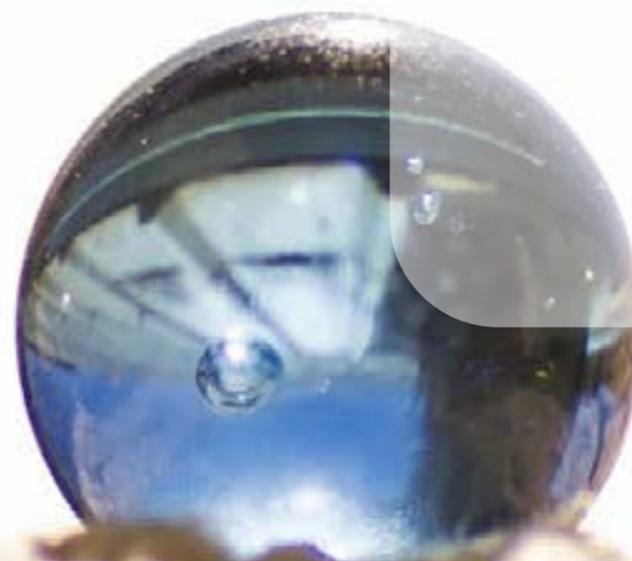
À fin Décembre 2024, le stock de la dette publique est évalué à 6 628,24 millions USD (soit 31 109,45 milliards MGA). Il est constitué à 83,17% de dette extérieure et à 16,83% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 37,57% hors arriérés et de 38,83% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,41 millions USD, soit 25,40 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,04 millions USD (14,25 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 143,04 millions USD (environ 23 509,80 milliards MGA) à fin Décembre 2023 à 5 512,96 millions USD (près de 25 874,92 milliards MGA) à fin Décembre 2024 soit 32,28% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par d'importants décaissements pour les projets financés par l'IDA de la Banque mondiale (62,81% des décaissements de l'année). Ce stock de la dette extérieure à fin Décembre 2024 comprend : (i) 68,42% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,56% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 11,53% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,56% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 3,91% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Le portefeuille de la dette publique extérieure est exposé à 41,66 % aux fluctuations du

Dollar américain et à 26,76 % à celle de l'Euro.

D'Octobre à Décembre 2024, le gouvernement Malagasy a signé deux (02) conventions de prêts extérieurs d'un montant total de 66,3 millions USD avec le Groupe de la BAD. Ce sont des appuis budgétaires qui s'inscrivent dans le Programme d'Appui aux Réformes de la Gouvernance Economique. Depuis le début de l'année 2024, neuf (09) conventions de prêts extérieurs ont ainsi été signés pour un montant total de 368,72 millions USD.

A fin Décembre 2024, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 234,53 milliards MGA (environ 6,41% par rapport au PIB nominal), soit une baisse de 116,02 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2023 (5 350,55 milliards MGA). Cette baisse est principalement expliquée par des remboursements nets de titres d'emprunts intérieurs et le recours à peu d'avances statutaires par rapport à l'année dernière. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 87,84% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 12,07 %, et enfin les dettes envers des sociétés 0,09%.



I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2024 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	147,6
PIB	40	24,0
Ratios du Service de la dette extérieure⁽²⁾ (en pourcentage de)		
Exportations	15	8,3
Recettes budgétaires	18	11,5
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)	55	40,3

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

(2) Dette extérieure définies suivant critère de devise

Source : Rapport sur l'Analyse de Viabilité de la Dette de Madagascar 2023

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques à fin 2024 (estimation)

Indicateurs de coûts et risques (3)	Sous-indicateurs	Dettes extérieure	Dettes intérieure	Dettes totale
Coût de la dette	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	0,9	7,6	2,1
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	12,8	1,6	11,0
Risque de taux d'intérêt	Dettes amorties durant l'année prochaine [% du total]	3,2	53,1	11,0
	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,8	1,5	11,0
Risque de taux de change	Dettes refixées durant l'année prochaine [% du total]	3,2	56,3	11,5
	Dettes à taux d'intérêt fixe [% du total]	99,9	93,7	99,0
	Dettes en devises [% du total]			82,6
	"Amortissement en devise durant l'année prochaine [% du stock de réserves en devises]"			6,5

(3) Champ de couverture : Dette extérieure et intérieure du Gouvernement Central, sans arriérés"

Graphique 1 : Risque de taux d'intérêt - Fin Décembre 2024

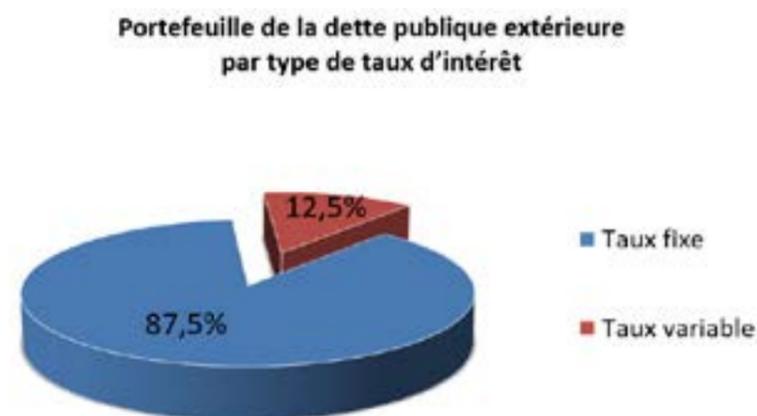


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2020 à fin Décembre 2024 (estimation)

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	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 %)
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
2022	13,2	12,5	0,8	2,2	1,9	7,7
2023	12,9	12,2	0,8	1,8	1,6	5,4
2024	12,8	12,8	0,9	1,5	1,6	7,6

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 2020 à fin Décembre 2024 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2020	2021	2022	2023	2024
Total de l'encours	18 934,1	21 205,3	24 205,3	29 012,2	31 109,4
dette extérieure	14 508,6	16 898,8	20 301,7	23 661,7	25 874,9
dette intérieure	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 234,5
Total des tirages	5 149,7	4 734,3	4 423,0	6 985,6	4 834,2
dette extérieure	1 911,6	2 564,5	2 355,7	3 151,7	2 796,2
dette intérieure	3 238,1	2 169,8	2 067,3	3 833,9	2 038,0
Total du service de la dette	3 106,1	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1
dette extérieure	391,3	490,2	571,9	758,3	818,7
dette intérieure	2 714,8	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 455,4
Total des remboursements de principal	2 745,2	2 654,7	2 899,6	2 958,7	2 780,3
dette extérieure	276,1	367,4	429,5	572,4	626,2
dette intérieure	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1
Total des paiements d'intérêts et de commissions	360,9	353,9	346,0	493,8	493,8
dette extérieure	115,2	122,9	142,4	185,9	192,4
dette intérieure	245,7	231,0	203,6	308,0	301,4
Dettes garanties (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
encours	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

(Suite) Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2020 à fin Décembre 2024 en Millions USD

en Milliards MGA	2020	2021	2022	2023	2024
Total de l'encours	4 963,4	5 367,1	5 451,2	6 346,8	6 628,2
dette extérieure	3 803,3	4 277,2	4 572,1	5 176,3	5 513,0
dette intérieure	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 115,3
Total des tirages	1 357,5	1 249,1	1 080,3	1 585,2	1 822,9
dette extérieure	501,1	680,4	573,6	705,9	617,5
dette intérieure	856,4	568,7	506,7	879,3	1 205,4
Total du service de la dette	820,2	786,0	799,3	788,6	725,8
dette extérieure	103,3	127,9	139,1	171,7	181,2
dette intérieure	716,9	658,0	660,2	617,0	544,6
Total des remboursements de principal	725,1	693,8	714,3	676,3	616,4
dette extérieure	72,9	95,9	104,2	129,6	138,7
dette intérieure	652,2	597,9	610,1	546,7	477,7
Total des paiements d'intérêts et de commissions	95,1	92,2	84,9	112,3	109,4
dette extérieure	30,3	32,0	34,8	42,1	42,5
dette intérieure	64,7	60,2	50,1	70,3	66,9
Dette garantie (sur emprunt)	3,7	3,6	3,2	3,1	3,0
Encours	3,7	3,6	3,2	3,1	3,0
Garantie appelée	-	-	-	-	-

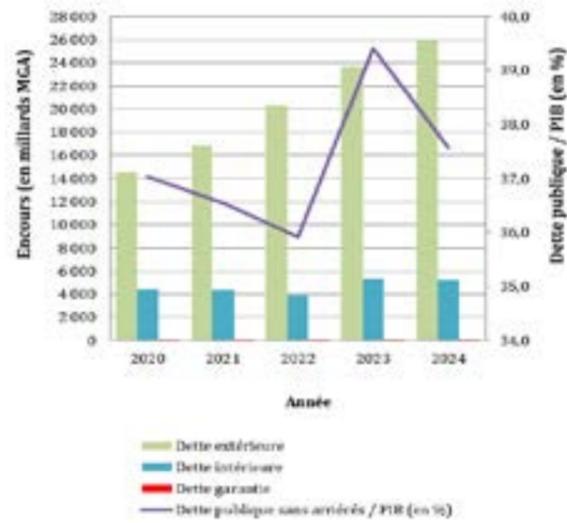
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2020 à fin Décembre 2024 En Milliards MGA

	2020	2021	2022	2023	2024
Dette publique totale, dont :	18 934,1	21 205,3	24 205,3	29 012,2	31 109,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 963,4	5 367,1	5 451,2	6 346,8	6 628,2
Dette extérieure, dont :	14 508,6	16 898,8	20 301,7	23 661,7	25 874,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 803,3	4 277,2	4 572,1	5 176,3	5 513,0
Organismes multilatéraux	10 532,4	11 735,7	13 597,6	15 846,6	17 704,5
Bilatéral	1 891,0	2 185,9	3 108,6	3 681,8	3 767,4
<i>Club de Paris</i>	1 030,1	1 194,1	1 481,6	1 899,2	1 946,8
<i>Non Club de Paris</i>	860,9	991,8	1 627,0	1 782,6	1 820,6
Créditeurs privés	1 309,3	2 163,6	2 667,9	3 158,2	3 390,7
<i>Banques commerciales</i>	305,1	206,5	146,4	318,0	404,8
<i>Institutions financières</i>	1 004,2	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 985,8
<i>Autres</i>	2 637,5	-	-	-	-
Arriérés (3)	776,0	813,6	927,5	975,0	1 012,4
Dette intérieure, dont :	4 425,5	4 306,4	3 903,7	5 350,55	5 234,5
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 160,1	1 090,0	879,1	1 170,5	1 115,3
BTA	995,7	795,5	564,8	492,2	550,2
BTF	1 649,6	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 949,2
BTS	377,9	334,2	285,0	1 199,6	1 098,7
Avances statutaires	-	-	287,0	344,4	130,0
Dettes titrisées	562,4	525,8	489,1	452,4	415,7
Autres dettes	839,9	805,4	147,8	128,7	90,8
Dette garantie (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3,7	3,6	3,2	3,1	3,0
TOTAL	18 948,4	21 219,5	24 219,6	29 026,5	31 123,7
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 967,2	5 370,7	5 454,4	6 349,9	6 631,3
PIB nominal (5)	49 453,2	55 744,4	62 775,5	70 297,2	78 945,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	12 856,7	14 132,1	14 603,0	15 570,8	17 078,5
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	37,0%	36,5%	35,9%	39,4%	37,6%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	38,6%	38,0%	37,4%	40,8%	38,8%

(3) 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.

(4) PIB nominal selon les réalisations de l'exercice clos et prévision pour l'année en cours

Graphique 2 : Evolution de l'encours de la dette publique totale de 2020 à Fin Décembre 2024 - en milliards MGA



Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2020 à fin Décembre 2024

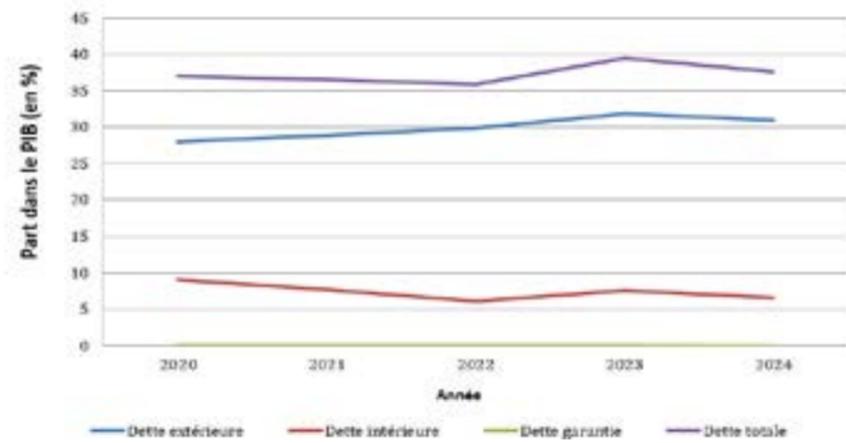
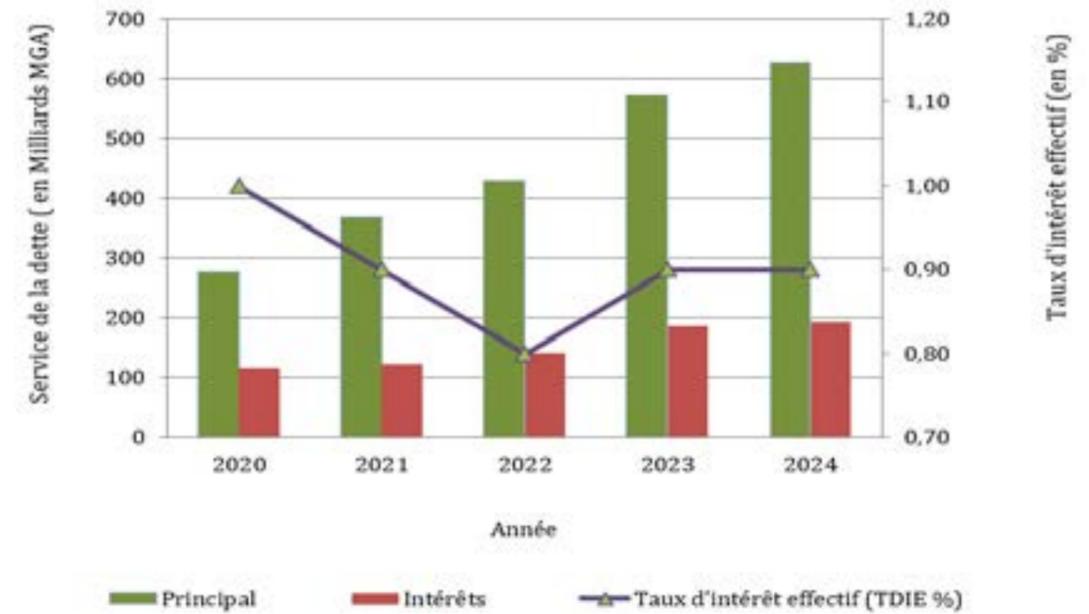


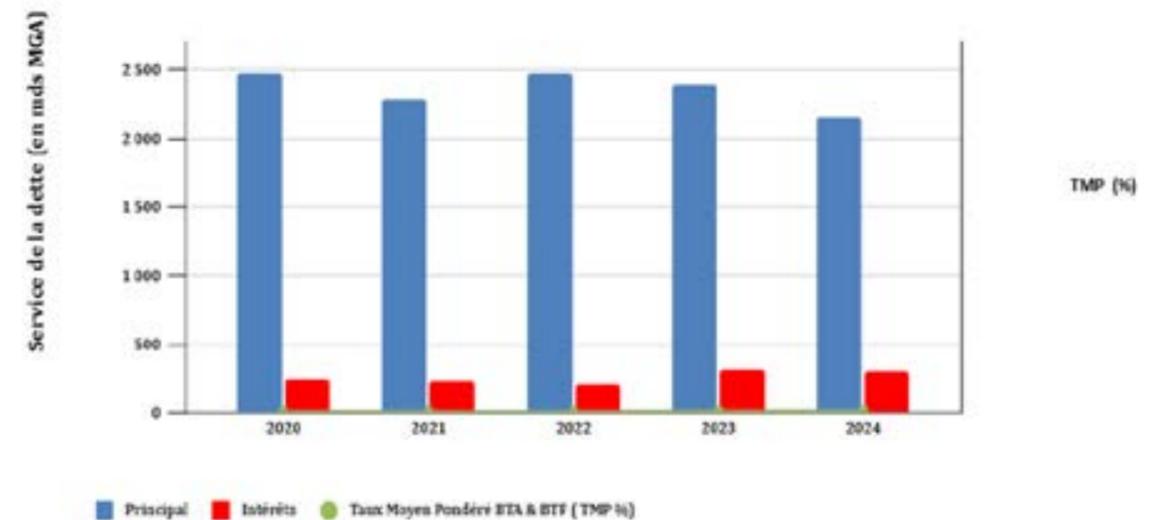
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2020 à fin Décembre 2024 - en milliards MGA

	2020	2021	2022	2023	2024
Service de la dette publique totale, dont :	3 106,1	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1
Service de la dette publique extérieure, dont :	391,3	490,2	571,9	758,3	818,7
(c/v en Millions USD)	103,3	127,9	139,1	171,7	181,2
Principal	276,1	367,4	429,5	572,4	626,2
Intérêts	115,2	122,9	142,4	185,9	192,4
Taux d'intérêt effectif (%)	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	2 714,8	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 455,4
Principal	2 469,1	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1
Intérêts	245,7	231,0	203,6	308,0	301,4
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	8,3	7,2	7,6	11,0	12,1

Graphique 4 : Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2020 à Fin Décembre 2024 - en milliards MGA



Graphique 5 : Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2020 à Fin Décembre 2024 - en milliards MGA



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

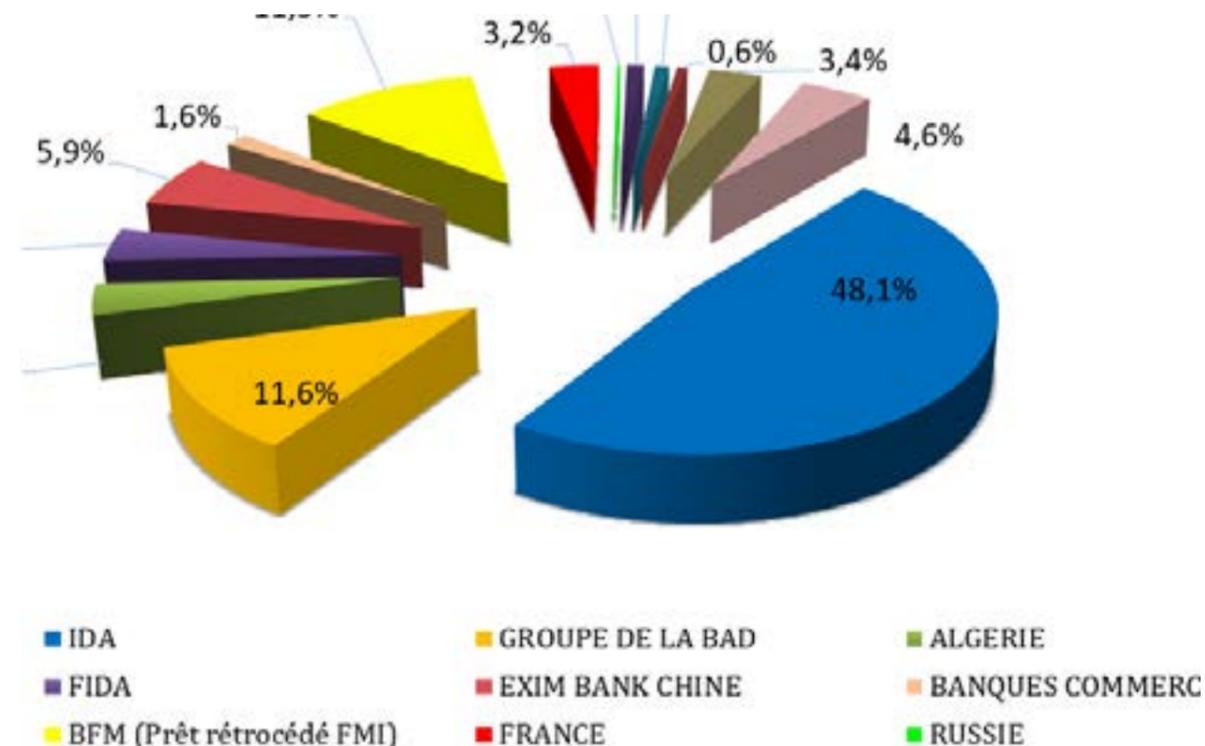
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Décembre 2024
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Sept 2023	Oct 2023 - Déc 2023	Oct 2023 - Déc 2023		Fin Décembre 2024
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	17 182,3	666,0	133,1	-10,7	17 704,5
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 902,1	143,3	28,8	-244,5	3 772,1
Créanciers bilatéraux	4 648,2	87,9	17,2	-24,7	4 694,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 034,6	19,2	3,7	-49,9	1 000,2
Club de Paris	1 976,1	63,2	12,6	-79,9	1 946,8
Non Club de Paris	2 672,1	24,7	4,6	55,3	2 747,4
Créditeurs privés	3 421,0	97,2	15,6	-26,2	3 476,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	766,2	21,4	3,4	-43,5	740,7
Banques Commerciales	337,7	97,2	15,6	-14,4	404,8
Institutions financières	2 996,0	-	-	-10,1	2 985,8
Autres créiteurs privés	87,3	-	-	-1,7	85,6
TOTAL	25 251,5	851,0	165,9	-61,6	25 874,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 565,5	183,9	35,9	-200,5	5 513,0

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2020 à fin Décembre 2024- En Millions USD

Créanciers	2020			2021			2022			2023			2024		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	72,9	30,3	103,3	95,9	32,0	127,9	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7	138,7	42,5	181,2
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	276,1	115,2	391,3	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3	626,2	192,4	818,7
Créanciers multilatéraux	41,9	20,4	62,4	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6	83,3	31,8	115,0
Créanciers Bilatéraux	18,6	5,2	23,8	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5	26,9	10,2	37,1
Club de Paris	10,7	1,0	11,7	11,5	0,5	12,0	14,6	2,0	16,5	15,2	3,6	18,8	14,7	2,7	17,5
Non Club de Paris	7,9	4,2	12,1	8,1	4,6	12,7	8,4	5,3	13,6	10,8	6,8	17,7	12,2	7,4	19,6
Créanciers privés	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	28,5	0,6	29,1
Banques commerciales	12,4	4,7	17,1	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	12,3	0,6	12,9
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Décembre 2024 - en pourcentage

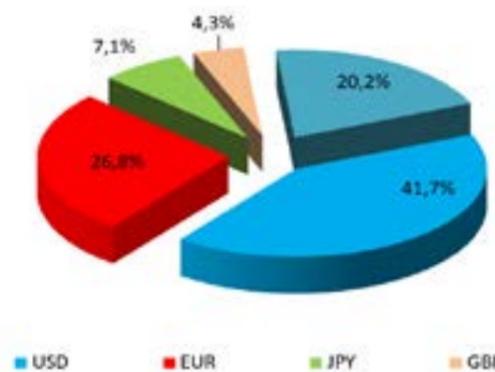


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN DECEMBRE 2024

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



Graphique 8 : Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2024 A FIN DECEMBRE 2024

En millions USD

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

Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat		Montant des nouveaux emprunts (en millions USD)
Sources de financements		368,72
Dette concessionnelle, dont :		303,72
<i>Dette multilatérale</i>		231,31
Groupe de la BAD		66,31
Appui budgétaire I _ Programme d'Appui aux Réformes de la Gouvernance Economique I _FAT	39,79	
Appui budgétaire I _ Programme d'Appui aux Réformes de la Gouvernance Economique I _FAD	26,53	
IDA		165,00
Projet de Résilience des systèmes alimentaires de Madagascar (PRASM) finacement additionnel	50,00	
Projet de Développement Urbain Intégré et de résilience du Grand Antananarivo (PRODUIR - FA)	15,00	
Programme régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive REPAIR	100,00	
<i>Dette bilatérale</i>		72,41
AFD		72,41
Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole) - AFD	27,00	
Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	45,41	
<i>Dette semi-concessionnelle, dont :</i>		65,00
<i>Dette multilatérale</i>		65,00
OFID		65,00
Programme National de Transition vers la Cuisson Propre (Smart Clean Cooking Project)	35,00	
Projet d'aménagement de corridor et de facilitation du commerce phase (PACFC II) : Travaux d'aménagement de la RN9 entre Manja (PK 274+844) et DABARA (PK 495 +000)	30,00	
Utilisation des financements		368,72
Agriculture		-
Soutien budgétaire		66,31
Infrastructure		75,41
Gouvernance		-
Social		-
Energie		-
Autres		227,00

Tableau 10 : classification par créancier des prêts signés de janvier 2024 à fin Décembre 2024

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2024 à Décembre 2024	"Montant initial (Devise initiale)"	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Commission d'engagement	Frais de gestion	" Maturité (année) "	Délai de grace (année)	Date de signature
AFD	Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural (ancien Projet adaptation du système rizicole pour une amélioration de la résilience et la sécurité alimentaire rizicole) - AFD	25 000 000	EUR	27,00	0,25%	0,50%	0,00%	25	7	01/03/2024
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo PADEVE 2	42 000 000	EUR	45,41	0,25%	0,50%	0,00%	22	7	01/03/2024
TOTAL AFD				72,41						
IDA	Projet de Résilience des systèmes alimentaires de Madagascar (PRASM) financement additionnel	25 000 000	USD	50,00	0,00%	0,50%	0,00%	50	10	12/06/2024
	Projet de Développement Urbain Intégré et de résilience du Grand Antananarivo (PRODUIR - FA)	42 000 000	USD	15,00	0,00%	0,50%	0,00%	50	10	12/06/2024
	Programme régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive REPAIR	100 000 000	USD	100,00	0,00%	0,50%	0,00%	50	10	09/08/2024
TOTAL IDA				165,00						
OFID	Programme National de Transition vers la Cuisson Propre (Smart Clean Cooking Project)	35 000 000	USD	35,00	1,75%	0,25%	0,00%	20	5	19/09/2024
	Projet d'aménagement de corridor et de facilitation du commerce phase (PACFC II) : Travaux d'aménagement de la RN9 entre Manja (PK 274+844) et DABARA (PK 495 +000)	30 000 000	USD	30,00	1,25%	0,50%	0,00%	20	5	19/09/2024
TOTAL OFID				65,00						
GROUPE DE LA BAD	Appui budgétaire I _ Programme d'Appui aux Réformes de la Gouvernance Economique I _FAT	30 000 000	UC	39,79	1,00%	0,75%	0,00%	50	10	03/10/2024
	Appui budgétaire I _ Programme d'Appui aux Réformes de la Gouvernance Economique I _FAD	20 000 000	UC	26,53	1,00%	0,75%	0,00%	50	10	03/10/2024
TOTAL BAD				66,61						
TOTAL EN MILLIONS USD				368,72						

Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2024 à fin Décembre 2024 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION					PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	" 1T (1) "	" 2T (2) "	" 3T (3) "	" 4T (4) "	" Total (4)=(1)+(2)+(3) "	" ANNUELLE (5) "	" ANNUEL (6)=(4)/(5) "
GROUPE DE LA BAD	2,72	3,02	6,04	44,06	55,83	119,89	46,6%
AFD	1,99	2,66	-0,51	0,78	4,92	12,30	40,0%
BEI	-	-	-	1,35	1,35	25,48	5,3%
EXIMBANK DE COREE	-	-	-	-	-	3,50	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	0,12	2,21	0,62	4,62	7,57	2,50	302,8%
FONDS KOWEITIEEN	0,33	0,28	0,67	0,78	2,06	5,50	37,4%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	-	-	7,00	0,0%
Belgique	-	0,00	-	-	0,00	0,10	4,2%
Espagne	-	-	-	-	-	0,10	0,0%
FIDA	-	8,79	3,08	6,75	18,63	20,76	89,8%
IDA	73,08	204,50	22,19	88,08	387,85	354,03	109,6%
JICA	8,13	3,87	6,66	6,23	24,89	59,06	42,1%
OFID	8,13	2,91	0,67	3,10	14,81	17,50	84,6%
FONDS SAOUDIEN	3,47	0,93	0,86	0,01	5,27	7,81	67,5%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	-	-	-	10,67	0,0%
BADEA	0,26	0,99	0,77	-	2,02	10,00	20,2%
BCM/FMI	-	-	48,21	-	48,21	152,10	31,7%
TRESOR Français	2,03	1,81	-	6,77	10,61	14,50	73,2%
AIIB	-	-	-	-	-	0,10	0,0%
SECURE CAPITAL INVESTMENTS	-	-	-	-	-	1,10	0,0%
SOCIETE GENERALE	6,41	5,71	-	21,39	33,51	31,00	108,1%
TOTAL	106,66	237,69	89,25	183,92	617,53	854,98	72,2%

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Décembre 2024 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	19,8	602,3
Infrastructure	24,3	739,1
Agriculture	9,1	276,6
Rural	1,4	43,6
Gouvernance	6,1	185,6
Energie	13,1	400,3
Assainissement	6,7	203,7
Activités financières et assurances	5,8	177,1
Education	8,3	251,7
Social	5,4	164,8
Autres	5,7	176,4
TOTAL	100,0	3 044,8

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

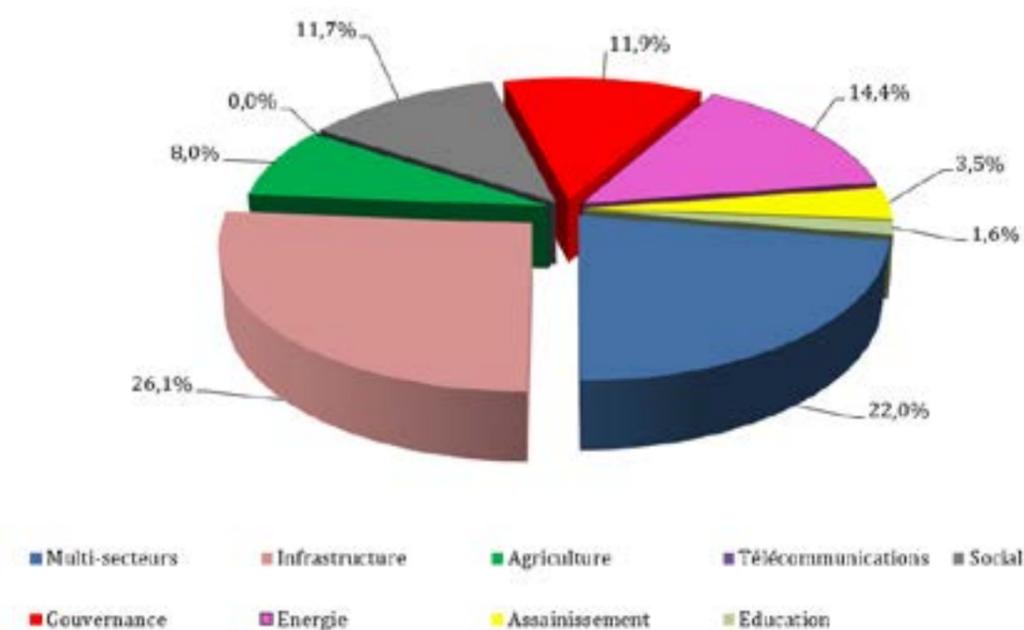
Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2024 à Décembre 2024 - en pourcentage

Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

N°	Projet	Description	bailleurs	Signature	Date limite décaissement	Type	Secteur	Engagement en USD	Engagement en USD																	
									ALGERIE	ANDORRA	ARABIE SAOUDITE	AUTONOME	BANQUE MONDIALE	BANQUE MEXICAINE	BANQUE NIPONNE	BANQUE SAOUDITE	BANQUE SUISSE	BANQUE TURQUE	BANQUE UNIVERSELLE	BANQUE URBAIN	BANQUE VENEZUELIENNE	BANQUE YEMENITE	BANQUE ZAMBIAISE	BANQUE ZIMBABWENNE	BANQUE AFRICAINE	BANQUE ASIATIQUE
Agriculture (17)																										
1	CASEF	Projet de Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière	BM	8/4/2016	28/6/2024	Prêt	Agriculture	53 000 000																		
		Financement Additionnel	BM	26/3/2019	28/6/2024	Don	Agriculture	52 000 000																		
2	Riz Plus	Projet de Productivité et de Résilience de Moyens de Subsistance Ruraux	BM	9/4/2023	29/12/2028	Prêt	Agriculture	200 000 000																		
			AFD	1/3/2024	29/12/2028	Prêt	Agriculture	27 000 000																		
			BM	22/6/2022	30/6/2029	Don	Agriculture	79 050 000																		
3	PRISA/FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	BM	22/6/2022	30/6/2029	Prêt	Agriculture	79 050 000																		
			BM	12/6/2024	11/11/2024	Don	Agriculture	50 000 000																		
			BM	12/6/2024	11/11/2024	Prêt	Agriculture	20 000 000																		
4	PDA-RDM	PPF-Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky	BAO/FAD	23/4/2022	30/6/2025	Prêt	Agriculture	2 580 000																		
			BAO/FAD	9/6/2022	31/12/2026	Don	Agriculture	9 534 000																		
5	PICAS 1	Projet Pôle Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar Phase I	BAO/FAD	9/6/2022	31/12/2026	Prêt	Agriculture	8 008 000																		
6	PIASD	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar PIASD	BAO/FAT	18/10/2020	31/12/2026	Prêt	Agriculture	28 000 000																		
			BAO/FAD	1/8/2022	31/12/2024	Don	Agriculture	11 340 000																		
7	PURPA	Projet d'urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAO/FAT	1/8/2022	31/12/2024	Don	Agriculture	3 780 000																		
			BAO/FAT	1/8/2022	31/12/2024	Prêt	Agriculture	4 145 400																		
			FIDA	21/10/2015	31/12/2025	Prêt	Agriculture	34 400 000																		
8	AGDM	Projet d'Appui Au Développement du Merabe et du Melaky-Phase 2	FIDA	21/10/2015	31/12/2025	Don	Agriculture	6 000 000																		
		Projet d'Appui Au Développement du Merabe et du Melaky-Phase 2 - Don ADAP	DFD	18/6/2015	31/12/2025	Prêt	Agriculture	7 500 000																		
		Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Betoka	FIDA	13/12/2017	30/9/2024	Don	Agriculture	26 150 000																		
			FIDA	13/12/2017	30/9/2024	Prêt	Agriculture	26 150 000																		
			DFD	22/4/2018	31/12/2025	Prêt	Agriculture	20 000 000																		
9	DEFS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	28/6/2022	30/9/2028	Don	Agriculture	22 500 000																		
		Financement Additionnel	FIDA	28/6/2022	30/9/2028	Prêt	Agriculture	61 000 000																		
		Renforcement de la nutrition dans le Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives (NDRAD)	FIDA	12/11/2021	30/6/2024	Don	Agriculture	499 508																		
			FIDA	1/6/2022	31/3/2026	Don	Agriculture	2 481 032																		
10	PAZR	Projet d'appui au reboisement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FIDA	1/6/2022	31/3/2026	Prêt	Agriculture	6 705 203																		
11	PROGRES	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Betoka	FIDA	20/6/2023	30/9/2031	Prêt	Agriculture	80 336 595																		
12	Talaky Be	Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Communautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy	AFD	24/7/2023	31/7/2029	Prêt	Agriculture	22 142 000																		
			AFD	1/3/2024	31/7/2029	Don	Agriculture	18 872 412																		
Sous total Agriculture								969 234 350																		
Eau et Assainissement (03)																										
1	PAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)	BM	15/6/2022	30/9/2027	Don	Eau et Assainissement	110 000 000																		
			BM	15/6/2022	30/9/2027	Prêt	Eau et Assainissement	110 000 000																		
2	JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI/UE	5/8/2020	5/8/2026	Don	Eau et Assainissement	35 526 311																		
			BEI	9/12/2019	5/8/2026	Prêt	Eau et Assainissement	41 447 388																		
3	PMP VREAU	PPF - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAO/FAD	17/1/2023	15/5/2025	Prêt	Eau et Assainissement	3 363 075																		
Sous total Eau et Assainissement								300 336 754																		
Energie (07)																										
1	PRITEM	Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAO/FAD	6/2/2020	31/12/2027	Prêt	Energie	55 898 000																		
			BAO/FAT	6/2/2020	31/12/2027	Prêt	Energie	28 000 000																		
			BEI	29/11/2021	29/11/2026	Prêt	Energie	14 000 000																		
			Exim Bank Korea	26/9/2022		Prêt	Energie	35 900 000																		
		Projet de Renforcement et d'interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 2	BAO/FAD	18/11/2021	31/12/2025	Prêt	Energie	9 378 296																		
			BAO/FAT	15/11/2021	31/12/2025	Prêt	Energie	15 000 000																		
2	Andohahelo	Andohahelo hydra expansion	BEI	8/12/2017	12/8/2024	Prêt	Energie	238 337 340																		
3	Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel	FINEKO Belgique	23/5/2018	23/5/2026	Prêt	Energie	9 800																		
4	PIC	Accès à l'énergie et aux infrastructures clés	DFD	4/3/2021	31/1/2025	Prêt	Energie	4 500 000																		
5	RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	Exim Bank Chine	1/8/2023	30/6/2028	Prêt	Energie	24 355 900																		
6	NEHO/Sahafika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société nouvelle énergie hydroélectrique de l'ENVE SA NEHO / projet Hydroélectrique de SAHAFIKA	BAO/FAD	10/6/2020	31/12/2023	Don	Energie	12 422 000																		
			BAO/FAD	10/6/2020	31/12/2023	Prêt	Energie	20 000 000																		
			AFD	24/7/2023	31/7/2029	Prêt	Energie	20 000 000																		
7	Angovo	Angovo	AFD	24/7/2023	7/3/2030	Don	Energie	20 000 000																		
Sous-total Energie								568 987 498																		
Gouvernance (01)																										
1	ADRFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique (ARC)	BAO/FAD	23/5/2022	31/12/2022	Don	Gouvernance	1 800 000																		
			BAO/FAT	13/6/2019	31/12/2021	Don	Gouvernance	2 100 000																		
			BAO/FAT	13/6/2019	31/12/2023	Don	Gouvernance	1 232 343																		
			BAO/FAT	17/2/2023	31/3/2026	Don	Gouvernance	6 085 821																		
		Financement Additionnel	BAO/FAT	17/2/2023	31/3/2026	Prêt	Gouvernance	7 366 479																		
			BAO/MDF	17/2/2023	31/3/2026	Don	Gouvernance	4 700 000																		
Sous-total Gouvernance								23 384 643																		

N°	Projet	Description	bailleurs	Signature	Date limite décaissement	Type	Secteur	Engagement en USD	Engagement en USD																	
									ALGERIE	ANDORRA	ARABIE SAOUDITE	AUTONOME	BANQUE MONDIALE	BANQUE MEXICAINE	BANQUE NIPONNE	BANQUE SAOUDITE	BANQUE SUISSE	BANQUE TURQUE	BANQUE UNIVERSELLE	BANQUE URBAIN	BANQUE VENEZUELIENNE	BANQUE YEMENITE	BANQUE ZAMBIAISE	BANQUE ZIMBABWENNE	BANQUE AFRICAINE	BANQUE ASIATIQUE
Infrastructures (23)																										
1	PODR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	BM	21/7/2021	30/9/2026	Prêt	Transport	200 000 000																		
		Financement Additionnel - remboursement CERC	BM	3/10/2022	30/9/2027	Prêt	Transport	100 000 000																		
2	PRODUR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	BM	1/6/2018	31/1/2025	Prêt	Infrastructure	75 000 000																		
		Financement Additionnel - remboursement CERC	BM	18/12/2020	31/1/2025	Prêt	Infrastructure	50 000 000																		
		Financement Additionnel 2	BM	12/6/2024	30/6/2025	Prêt	Infrastructure	15 000 000																		
3	FACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	BM	18/11/2019	31/3/2025	Prêt	Infrastructure	140 000 000																		
4	PCMD	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	BM	18/4/2022	30/6/2028	Don	Infrastructure	200 000 000																		
			BM	18/4/2022	30/6/2028	Prêt	Infrastructure	200 000 000																		
5	Lilakely 3	Réhabilitation des routes des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana (DAP 3)	AFD	2/5/2018	22/12/2024	Don	Infrastructure	3 487 918																		
			AFD	2/6/2018	31/1/2024	Prêt	Infrastructure	22 787 830																		
			AFD	26/11/2016	30/11/2025	Don	Infrastructure	2 108 369																		
			AFD	26/11/2016	30/11/2025	Prêt	Infrastructure	26 354 607																		
6	PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	1/3/2024		Don	Infrastructure	7 518 148																		
		Programme d'Appui au																								

Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Décembre 2024

N°	Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Montant
1	APPUI BUDGETAIRE	Appui Budgétaire pour Airmad	Deutsche Bank	26/1/2018	Prêt	Aide Budgétaire	USD	40 000 000
2	LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	BM	26/3/2019	Prêt	Energie	DTS	107 900 000
3	PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project	BM	12/10/2020	Don	Gouvernance	USD	3 000 000
			BM	12/10/2020	Prêt	Gouvernance	USD	140 000 000
4	PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD/FAD	12/11/2020	Prêt	Finances	UC	12 080 000
5	DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar - Digital and Energy Conne ctivity dor Inclusion in Madagascar	BM	8/4/2023	Prêt	Multisectoriel	DTS	296 700 000
6	PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	BM	8/6/2023	Prêt	Environnement	DTS	20 900 000
7	MERG 1	Première Opération d'Appui Budgétaire à une Croissance Equitable et Résiliente	BM	9/6/2023	Prêt	Aide Budgétaire	DTS	74 300 000
8	STATCAP	SADC Regional Statistics Projetc - Phase 2	BM	14/6/2023	Prêt	Gouvernance	DTS	33 500 000
9	EAGER	Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est	BM	13/10/2023	Prêt	Social	DTS	135 600 000
10	REPAIR	Projet régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive en Afrique australe	BM	9/8/2024	Prêt	Environnement	USD	100 000 000
11	Clean Cooking and Reforestation Project	Clean Cooking and Reforestation Project	OFID	19/9/2024	Prêt	Energie	USD	35 000 000
12	PAGFRE	Programme d'Appui à la Gestion-financière et de Résilience Economique	BAD/FAD	3/10/2024	Prêt	Aide Budgétaire	UC	20 000 000
			BAD/FAT	3/10/2024	Prêt	Aide Budgétaire	UC	30 000 000

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

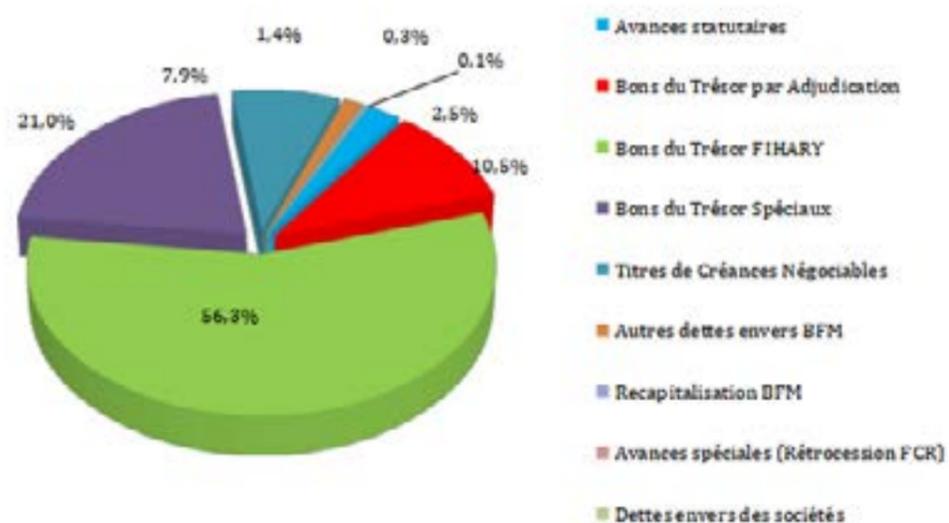


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

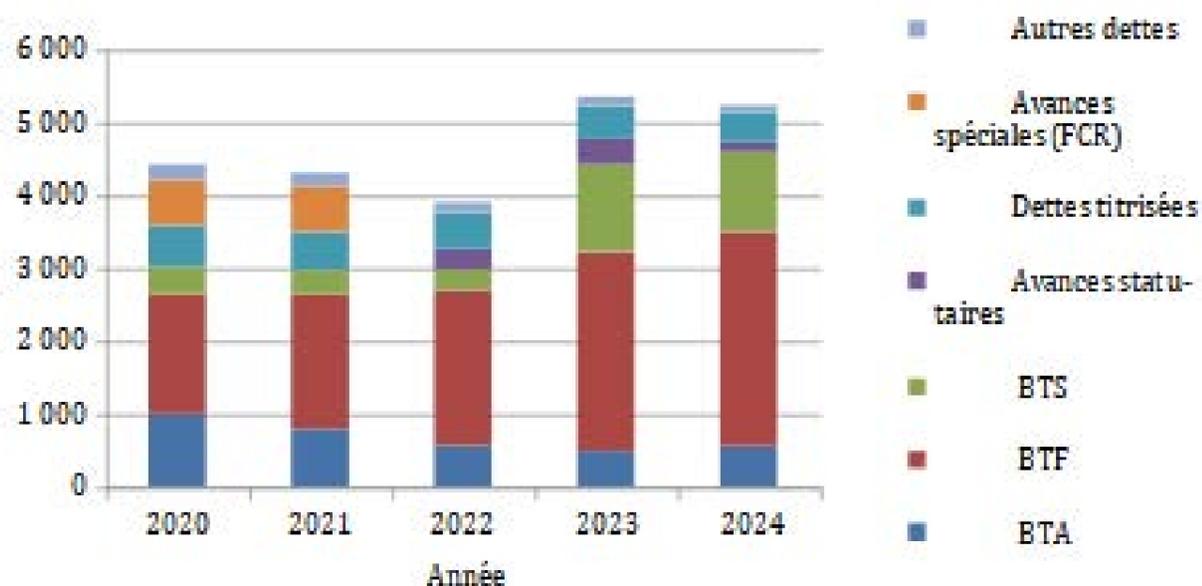
Encours de la Dette Intérieure

Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature

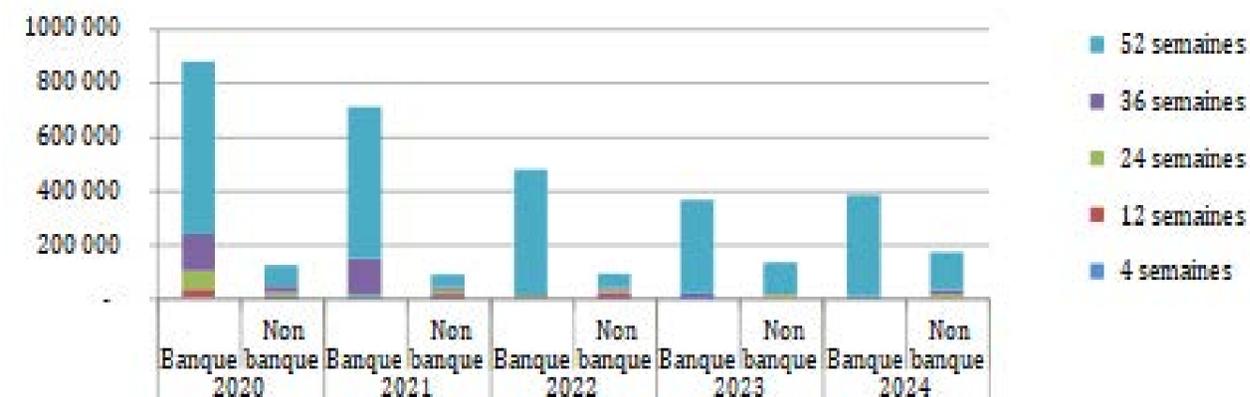
Fin Décembre 2024 - en pourcentage



Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2020 à fin Décembre 2024 - en milliards MGA



Graphique 12 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2020 à fin Décembre 2024- en milliers MGA



Graphique 13 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2020 à fin Décembre 2024 - en milliers MGA

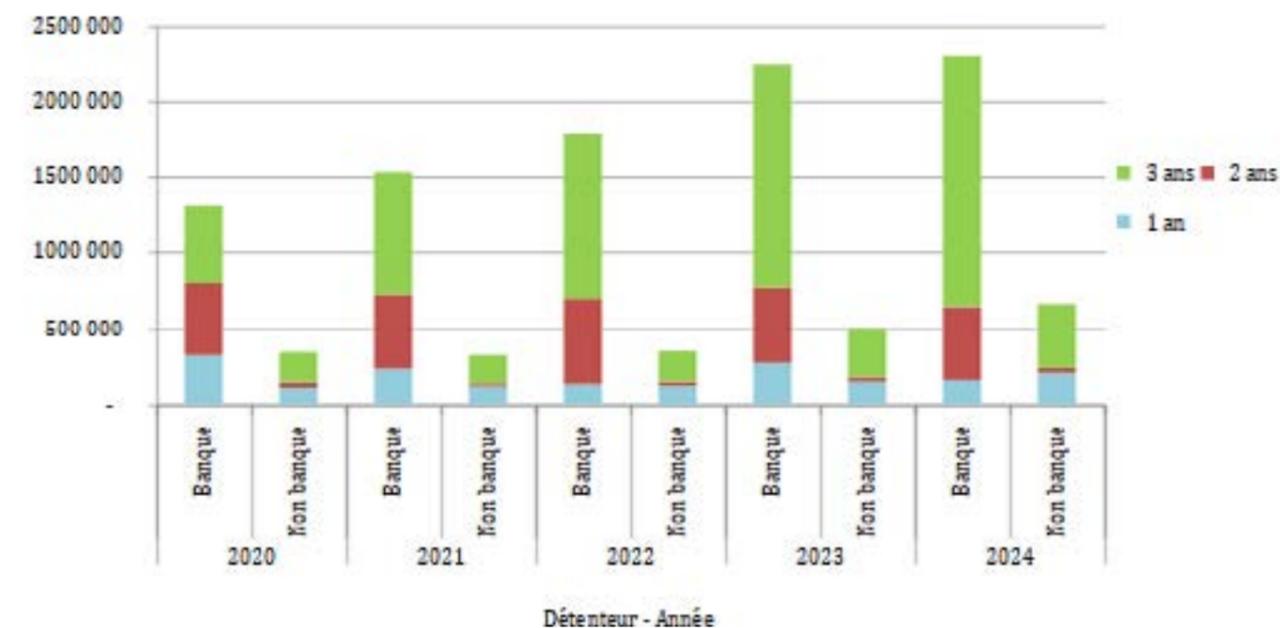
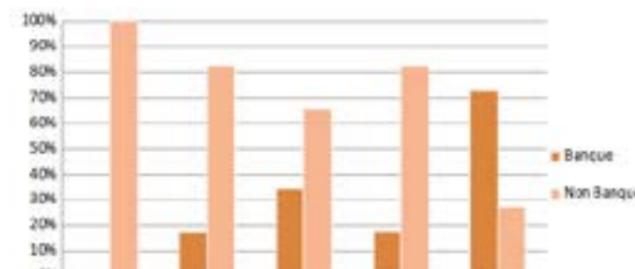


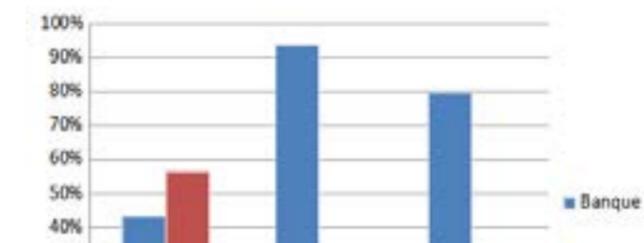
Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2020 à fin Décembre 2024
En Milliards MGA

Instrument/Période	2020			2021			2022			2023			2024		
	Total	Banque	Non banque												
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	3023,2	2 187,9	835,3	2 975,2	2 234,1	741,1	2 979,8	2 259,6	435,1	4 425,1	2 595,9	629,7	4 598,1	2 672,0	827,36
BTA	995,7	876,6	119,1	795,5	708,3	87,2	564,8	474,2	90,56	492,2	362,9	129,3	550,2	382,2	167,9
BTF	1 649,6	1 311,3	338,3	1 845,5	1 525,8	319,7	2 130,	1 785,4	344,6	2 733,4	2 233,0	500,4	2 949,2	2 289,8	659,4
BTS Ambatovy	281,9	-	281,9	262,24	-	262,2	236,0	-	-	216,3	-	-	196,7	-	-
BTS Compagnies pétrolières	96,0	-	96,0	72,0	-	72,0	49,0	-	49,0	26,0	-	-	3,0	-	-
BTS GPM/JIRAMA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	957,23	-	-	899,0	-	-
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	1 345,7	-	-	1 290,7	-	-	898,6	-	-	900,9	-	-	-	-	-
Avances statutaires	85,41	-	-	-	-	-	-	-	-	344,4	-	-	-	-	-
TCN	599,11	-	-	525,8	-	-	489,1	-	-	452,4	-	-	415,7	-	-
Autres dettes envers la BCM	96,6	-	-	9	-	-	84	-	-	77,7	-	-	71	-	-
Recapitalisation BFM	62,5	-	-	50,5	-	-	-	-	-	26,5	-	-	14,5	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,2	-	-	624,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS (3)	56,6	-	-	40,5	-	-	25,3	-	-	24,5	-	-	4,9	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	4 425,5	-	-	4 306,4	-	-	3 903,6	-	-	5 350,6	-	-	5 234,5	-	-

Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Décembre 2024 en pourcentage

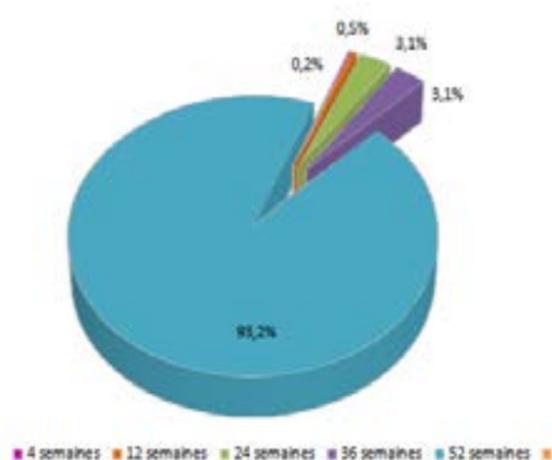


Graphique 17 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Décembre 2024 en pourcentage



Encours des titres publics intérieurs à fin Décembre 2024 par maturité et par détenteur

Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Décembre 2024 en pourcentage



Graphique 15 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Décembre 2024 en pourcentage

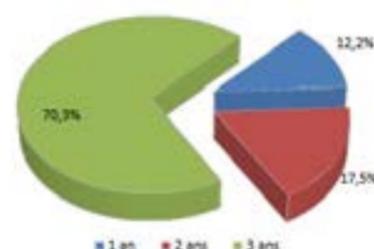


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Décembre 2024 en milliards MGA

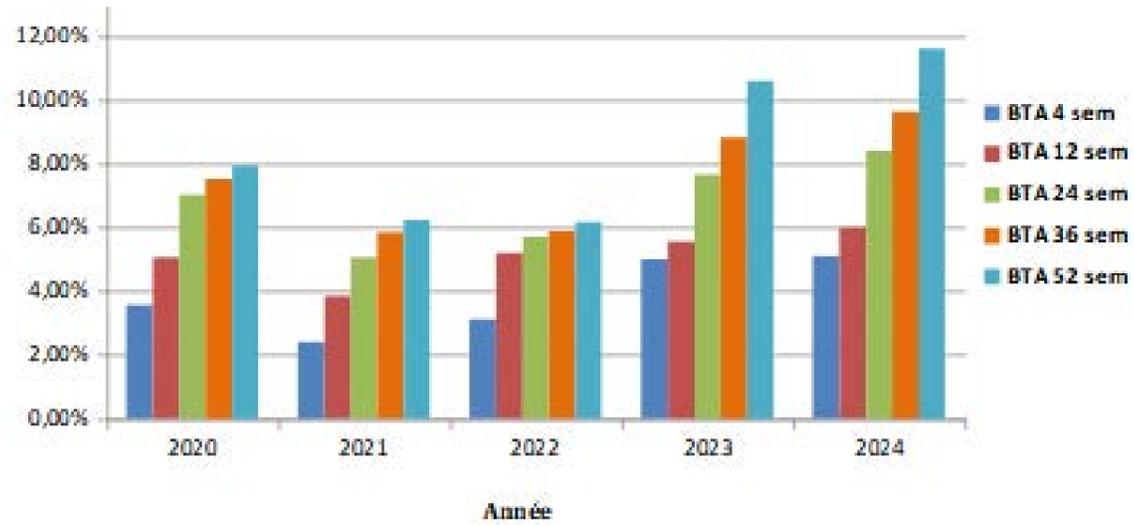
Instrument	Encours début de période Fin Septembre 2024 (1)	Tirages Octobre 2024 - Décembre 2024 (2)	Remboursement de principal Octobre 2024 - Décembre 2024 (3)	Variation (Arriérés) (5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	Encours fin de période Fin Décembre 2024 (4)
BTA	600,7	70,1	-	-	550,2
BTF	2 901,3	246,7	198,8	-	2 949,2
BTS	1 112,5	-	13,8	-	1 098,7
Avances statutaires	130,0	-	-	-	130,0
TCN et autres dettes envers la BCM	497,9	-	10,75	-	487,
Recapitalisation BFM	17,5	-	3,0	-	14,5
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	15,0	-	10,2	-	4,9
TOTAL	5 274,7	316,8	357,0	-	5 234,5

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument - en Milliards MGA

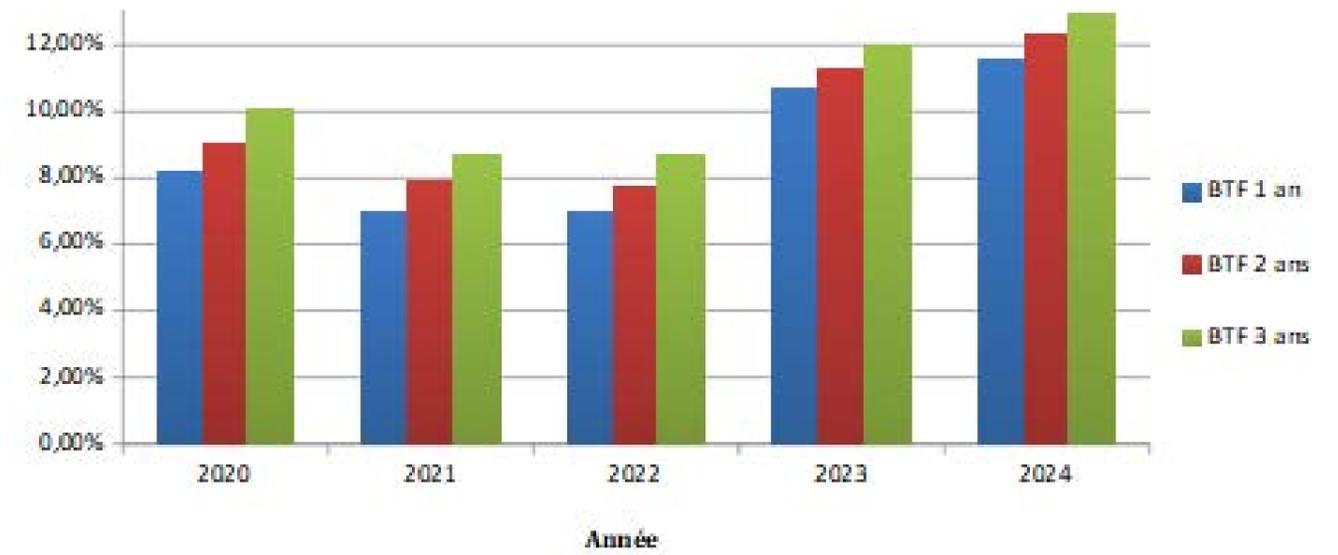
Instruments	2020			2021			2022			2023			2024		
	K	I	Total												
Dettes intérieure totale, dont:	2 469,1	245,7	2 714,8	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	2 386,2	308,0	2 694,2	2 154,1	301,4	2 455,4
BTA	1 607,8	77,0	1 684,8	1 354,7	51,6	1 406,3	927,4	33,7	961,1	1 069,1	52,0	1 121,1	577,3	56,5	633,8
BTF	662,8	125,1	787,9	819,4	131,4	950,8	799,0	149,5	948,5	932,5	193,7	1 126,2	1 056,9	192,0	1 248,9
BTS	44,2	11,0	55,2	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8	42,7	18,3	60,9	100,9	17,0	117,8
Avances statutaires	85,4	1,1	86,6	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3	344,4	25,4	369,8
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	11,7	54,7	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4	43,0	8,7	51,7
Dettes envers des sociétés	14,0	-	14,0	14,6	8,1	22,7	15,2	-	15,2	-	3,2	3,2	19,6	1,8	21,4
Avances spéciales (FCR)	-	-	-	-	-	-	624,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalisation BFM	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0	12,0	-	12,0
Autres	-	19,7	19,7	-	22,0	22,0	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2020 à fin Décembre 2024

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

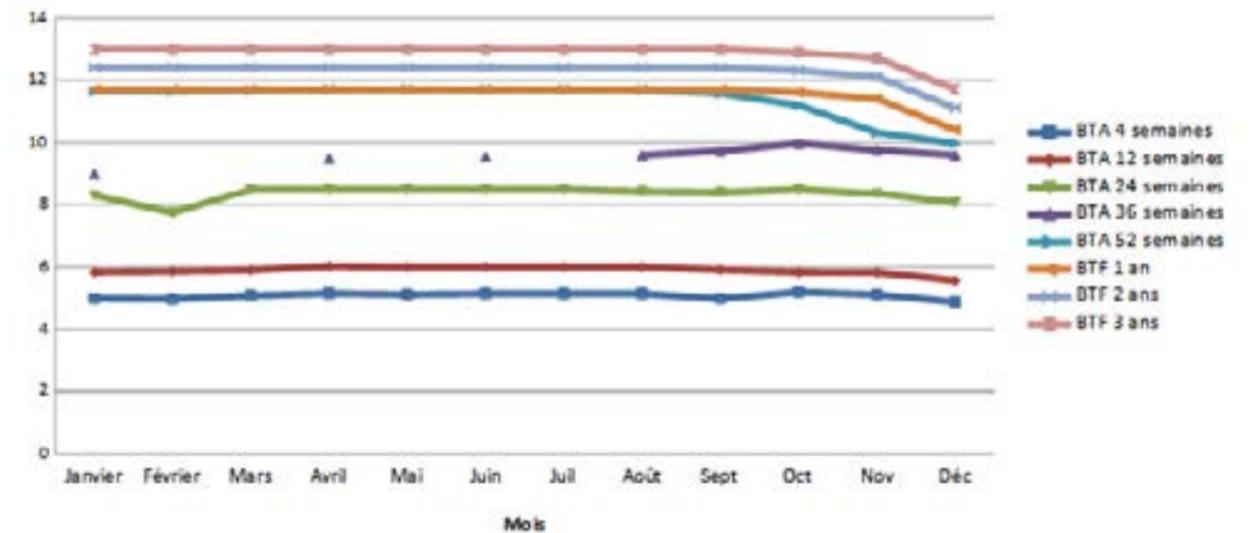


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2024 à Décembre 2024

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2024 à Décembre 2024 - en pourcentage



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Décembre 2024

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 initiale	Garantie octroyée	Garantie appelée	Encours à Fin Décembre 2024	
								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 Décembre 2024	
								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	3 036 132,56
TOTAL en USD								5 412 132,56	
c/v en mds MGA								25,40	

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Décembre 2023

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 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)
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-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)
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)
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)
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)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,00	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,55%	JIRAMA (BEI)

Tableau 20 : Liste des prêts retrocédés et situation des montants décaissés à fin Décembre 2023

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,00	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,00	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,00%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,19	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,00%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,00	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,00%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,26	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,00%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,51	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,00%
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%
SPAT	23 661 208 102,00	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%
SPAT	29 342 674 144,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	24 615 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocédés de 2020 à fin Septembre 2024 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL					INTERETS					TOTAL	
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024		
ADEMA - CCCE	1 073,03	-	-	-	-	1 073,03	37,56	-	-	-	-	16,10
FTM - IDA	607,35	-	-	-	-	607,35	3,38	-	-	-	-	3,38
CECAM - FED/BEI	90,92	91,99	92,53	99,60	94,67	463,72	12,84	11,93	11,01	10,08	9,14	55,01
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,49	9,60	9,66	9,77	9,88	48,41	1,34	1,25	1,15	1,06	0,95	
VOLAMAHASOA - FAD	36,41	36,41	36,41	36,41	-	145,64	5,46	4,01	2,55	1,09	-	13,11
JIRAMA IDA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - OFID	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	1 817,20	138,01	138,60	139,78	104,56	2 338,14	39,12	17,18	14,71	12,23	10,10	93,34

V.DETTE DES SOCIETES A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT**Tableau 22 :** Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2024 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,73	7,12	47,85
AIR MADAGASCAR*	295,66	427,70	723,35
FANALAMANGA	0,45	7,81	8,26
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,09	0,09
MADECO	0,01	0,38	0,39
SEIMAD	22,13	34,37	56,49
SIRAMA	75,54	7,62	83,16
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
SON INVEST	30,55	67,32	97,88
SOAVOANIO	4,40	0,90	5,30
FPP	0,07	12,66	12,73
SGR	4,77	7,04	11,81
ZAHAMOTEL	-	0,03	0,03
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	
ARO	342,28	73,35	415,63
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs
CEM	407,11	7,28	414,39

* AIR MADAGASCAR : comptes arrêtés au 31 mars 2020

Tableau 23 : 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 MADA-GASCAR*	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 (NTD)	0,01	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,09
MADECO	0,32	0,04	0,01	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,02	0,39
SEIMAD	33,13	-	-	-	13,74	-	-	-	-	-	1,21	8,39	0,03	56,49
SIRAMA	0,37	5,51	0,02	-	47,33	-	-	-	-	-	28,21	-	1,72	83,16
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
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOAVOANIO	0,23	0,29	0,10	-	0,00	4,44	-	0,17	-	-	0,06	0,00	0,01	5,30
FPP	0,03	0,63	0,01	-	-	1,63	-	-	-	-	8,48	0,07	1,87	12,73
SGR	0,00	0,22	0,11	-	0,01	1,55	-	-	-	-	4,77	-	5,15	11,81
ZAHAMOTEL	0,01	0,01	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,03
	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					
	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autre passif	TOTAL					
CEM	407,11	1,71	-	-	-	0,00	1,53	4,05	414,39					

Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,43	11,80	52,23
AIR MADAGASCAR*	230,16	540,92	771,08
FANALAMANGA	0,45	8,51	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,16	0,16
MADECO	0,01	0,36	0,37
SEIMAD	21,76	30,78	52,53
SIRAMA	75,19	9,60	84,79
SIRANALA	18,67	0,07	18,74
SMMC	15,78	36,90	52,68
SONAPAR	4,25	10,11	14,36
SOTHEMAD	-	0,03	0,03
SOAVOANIO	4,40	1,29	5,69
SPAT	579,67	105,99	685,66
SON INVEST	33,05	70,01	103,07
SGR	4,80	7,22	12,03
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	360,65	75,09	435,73
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
CEM	409,00	7,02	416,01

(7) comptes arrêtés au 31 mars 2019

Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2021 - 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	2,64	4,56	1,82	-	36,03	-	-	0,06	-	-	-	5,47	1,65	52,23
AIR MADAGASCAR*	163,93	50,64	19,30	-	25,58	-	-	55,18	-	204,59	-	-	251,86	771,08
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-	3,97	8,96
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,02	-	-	-	-	0,07	-	-	-	-	-	-	0,06	0,16
MADECO	0,31	0,03	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	0,01	0,37
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25	0,03	52,53
SIRAMA	0,38	6,44	1,17	-	21,82	25,16	-	-	-	28,21	-	-	1,61	84,79
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,50	5,59	-	-	18,74
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-	9,03	52,68
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-	3,83	14,36
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00	0,07	5,69
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-	29,01	685,66
SON INVEST	5,72	0,11	0,27	-	33,05	30,86	32,97	0,01	-	-	-	-	0,08	103,07
SGR	0,07	0,30	0,19	-	-	1,61	0,00	-	-	-	4,80	-	5,05	12,03
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,04
	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	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73					
	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					
CEM	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	416,01					

Tableau 26 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2021 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL	
ADEMA		39,22	16,55	55,77
FANALAMANGA		0,45	8,99	9,44
FPP		0,07	2,96	3,03
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,07	0,07
MADECO		0,01	0,47	0,48
SEIMAD		21,76	30,78	52,53
SIRAMA		74,31	10,35	84,66
SIRANALA		18,70	0,13	18,83
SONAPAR		4,33	8,89	13,22
SON INVEST		35,55	70,66	106,21
SOTHEMAD		-	0,02	0,02
SOAVOANIO		4,53	1,76	6,29
SMMC		21,88	39,78	61,66
SPAT		942,93	99,03	1 041,96
SGR		5,87	7,40	13,27
ZAHAMOTEL		-	0,08	0,08
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL	
ARO	387,68	95,45	483,12	
Sociétés	Dépôts de la clientèle	Autres passifs	TOTAL	
CEM	424,13	6,74	430,86	

Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin Décembre 2022 - 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	4,55	5,54	2,04	-	36,96	-	-	0,06	-	-	-	-	5,04	1,59	55,77
FANALAMANGA	0,47	-	-	-	-	3,99	-	-	-	-	-	-	-	4,98	9,44
FPP	0,05	0,76	0,35	-	-	1,63	-	-	-	-	0,17	0,07	-	3,03	
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,03	-	-	-	-	-	-	-	0,03	0,07
MADECO	0,33	0,08	0,03	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03	0,48
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	8,25	0,12	-	-	0,03	52,53
SIRAMA	0,36	7,33	1,12	-	46,10	-	-	-	-	-	28,22	-	1,54	84,66	
SIRANALA	0,04	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,53	5,59	-	-	0,02	18,83
SONAPAR	0,11	2,06	0,44	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,20	-	-	2,49	13,22
SON INVEST	4,79	0,09	0,29	-	30,55	30,86	31,25	-	-	-	-	-	-	0,04	97,88
SOTHEMAD	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02
SOAVOANIO	0,89	0,59	0,08	-	-	-	-	-	-	-	0,03	0,00	0,29	6,29	
SMMC	11,45	11,98	2,44	-	4,14	-	12,92	0,30	-	2,42	15,32	-	-	0,68	61,66
SPAT	69,89	19,73	6,89	-	549,42	-	5,63	-	168,77	87,19	5,40	126,52	2,52	1 041,96	
SGR	0,06	2,17	0,89	-	-	4,96	-	0,02	-	-	5,11	-	-	0,06	13,27
ZAHAMOTEL	0,01	0,03	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-	0,02	0,08
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations de réassurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL						
ARO	17,19	363,01	6,69	-	0,78	11,96	64,14	19,34	483,12						
	Dettes et établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	Dettes fiscales	Dettes sociales	Emprunts et titres subordonnés	Fonds de garantie	Subvention d'investissement	Autres passifs	TOTAL					
CEM		424,13	1,76				0,02	1,46	3,50	430,86					

Tableau 28 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2023 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL	
ADEMA		38,43	17,44	55,87
FANALAMANGA		0,45	7,96	8,41
MADECO		0,01	0,45	0,46
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		0,00	0,11	0,11
SEIMAD		29,14	33,95	63,09
SGR		7,71	7,23	14,94
SIRANALA		18,69	0,30	18,99
SMMC		20,17	44,60	64,77
SOAVOANIO		4,48	2,58	7,06
SON INVEST		38,05	72,78	110,83
SONAPAR		4,41	9,39	13,80
SOTHEMAD		0,00	0,04	0,04
SPAT		1 284,84	85,23	1 370,07
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL	
ARO	394,76	127,78	522,54	

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2023 - 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	3,98	7,96	1,79	-	36,03	-	-	-	-	-	-	4,70	1,41	55,87
FANALAMANGA	0,20	-	-	-	-	3,99	-	1,05	0,53	-	-	-	2,64	8,41
MADECO	0,31	0,08	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	0,01	-	0,04	0,46
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,01	-	-	-	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,04	0,11
SEIMAD	33,95	-	-	-	12,94	-	-	-	-	-	-	16,19	0,00	63,09
SGR	0,07	1,20	0,09	-	-	6,60	-	-	-	-	6,94	-	0,04	14,94
SIRANALA	0,04	0,07	0,09	-	12,58	-	-	-	0,52	5,59	-	-	0,11	18,99
SMMC	16,63	13,89	2,41	-	2,47	-	10,80	0,19	-	2,42	15,29	-	0,70	64,77
SOAVOANIO	1,25	1,28	0,10	-	4,40	-	-	-	-	-	0,03	0,00	-	7,06
SON INVEST	4,78	0,14	0,37	-	38,05	30,86	36,49	-	-	-	-	-	0,14	110,83
SONAPAR	0,09	5,48	0,77	-	3,85	-	-	-	0,07	-	0,18	-	3,37	13,80
SOTHEMAD	0,01	0,02	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04
SPAT	52,76	22,01	6,30	-	843,03	-	5,13	-	155,67	-	6,46	173,75	4,16	1 370,07
	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	19,07	394,76	5,66	-	1,88	11,57	58,62	30,98	522,54					

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



TRESOR PUBLIC

TAHIRIMBOLAM-PANJAKANA MALAGASY

