



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA
Fitiaivana - Tanindrazana - Fandrosoana
MINISTRE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES

Juin 2025

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°36

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

TRESOR PUBLIC MALAGASY

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 2025 à fin Mars 2025](#)

[Tableau 10: Classification par créancier des prêts signés de Janvier 2025 à fin Mars 2025](#)

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

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2025](#)

[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 2021](#)

[Tableau 23: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2021](#)

[Tableau 24: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2022](#)

[Tableau 25: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2022](#)

[Tableau 26: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2023](#)

[Tableau 27: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2023](#)

[Tableau 28: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de passif à fin 2024](#)

[Tableau 29: Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat - par type de dette à fin 2024](#)

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 2025 à fin Mars 2025 - 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	DÉveloppement 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

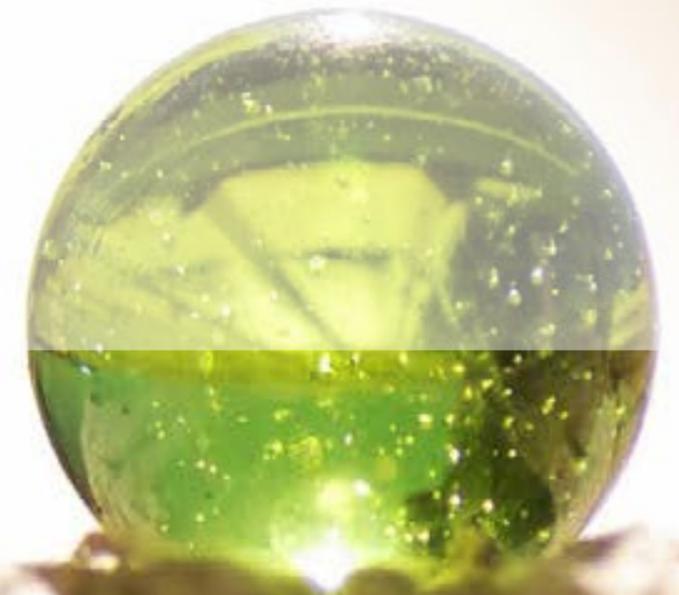
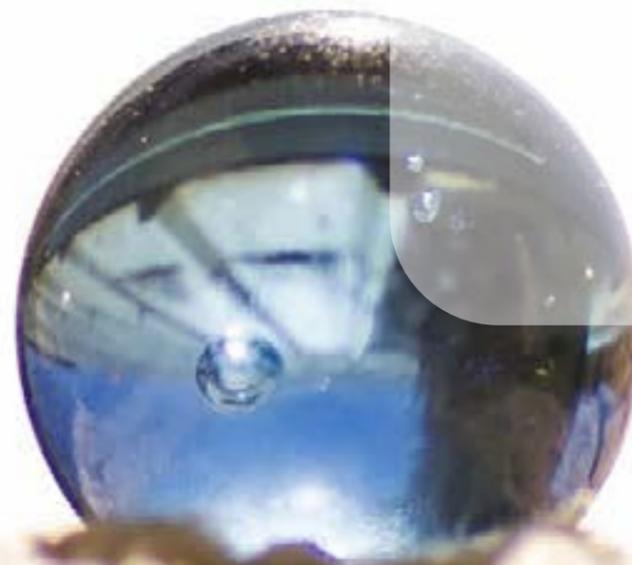
Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°36 présente la situation de la dette publique à fin Mars 2025. Il fait état de la dette contractée par l'administration centrale, de la dette garantie par le gouvernement central, de la dette des sociétés à participation majoritaire de l'État et des prêts rétrocédés.

À fin Mars 2025, le stock de la dette publique est évalué à 6 869,7 millions USD (soit 31 855,3 milliards MGA). Il est constitué à 83,6% de dette extérieure et à 16,4% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 35,1% hors arriérés et de 36,3% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,4 millions USD, soit 25,3 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,0 millions USD (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 513,0 millions USD (environ 25 874,9 milliards MGA) à fin Décembre 2024 à 5 743,0 millions USD (près de 26 630,5 milliards MGA) à Mars 2025 soit 30,3% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par la variation de change et des décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale et l'appui budgétaire du groupe de la BAD. Ce stock de la dette extérieure à fin Mars 2025 comprend : (i) 69,4% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,1% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 11,1% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,6% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 3,8% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 42,0 % aux fluctuations du Dollar américain et à 27,4% à celle de l'Euro.

De Janvier au Mars 2025, le gouvernement Malagasy n'a signé aucune convention de nouveaux prêts extérieurs.

A fin Mars 2025, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 224,8 milliards MGA (environ 5,9% par rapport au PIB nominal), soit une baisse de 9,7 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2024. Cette baisse est principalement expliquée par des remboursements nets de titres d'emprunts intérieurs de 66,0 Milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 86,7% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 13,2%, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,1%.



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
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 (provisoire)

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
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	3,2	53,1	11,0
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,8	1,5	11,0
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	3,2	56,3	11,5
Risque de taux de change	Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)	99,9	93,7	99,0
	Dette 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 Mars 2025

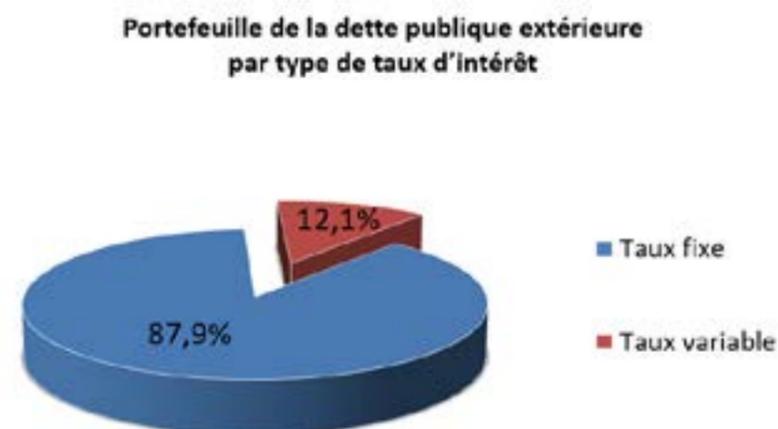


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2020 à fin Décembre 2024 (provisoire)

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 %)
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	12,8	12,8	0,9	1,6	1,5	7,6
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 2021 à fin Mars 2025 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2021	2022	2023	2024	mars-2025
Total de l'encours	21 205,3	24 205,3	29 012,2	29 012,2	31 855,3
dette extérieure	16 898,8	20 301,7	23 661,7	23 661,7	26 630,5
dette intérieure	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 350,6	5 224,8
Total des tirages	4 734,3	4 423,0	6 985,6	6 985,6	4 235,8
dette extérieure	2 564,5	2 355,7	3 151,7	3 151,7	3 599,2
dette intérieure	2 169,8	2 067,3	3 833,9	3 833,9	636,6
Total du service de la dette	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 452,5	967,6
dette extérieure	490,2	571,9	758,3	758,3	226,0
dette intérieure	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 694,2	741,6
Total des remboursements de principal	2 654,7	2 899,6	2 958,7	2 958,7	818,8
dette extérieure	367,4	429,5	572,4	572,4	172,5
dette intérieure	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 386,2	646,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	353,9	346,0	493,8	493,8	148,8
dette extérieure	122,9	142,4	185,9	185,9	53,6
dette intérieure	231,0	203,6	308,0	308,0	95,3
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 2021 à fin Mars 2025 en Millions USD

en Milliards MGA	2021	2022	2023	2024	mars-2025
Total de l'encours	5 367,1	5 451,2	6 346,8	6 628,2	6 869,7
dette extérieure	4 277,2	4 572,1	5 176,3	5 513,0	5 743,0
dette intérieure	1 090,0	879,1	1 170,5	1 115,3	1 126,8
Total des tirages	1 249,1	1 080,3	1 585,2	1 822,9	927,3
dette extérieure	680,4	573,6	705,9	617,5	791,4
dette intérieure	568,7	506,7	879,3	1 205,4	135,8
Total du service de la dette	786,0	799,3	788,6	725,8	206,5
dette extérieure	127,9	139,1	171,7	181,2	48,2
dette intérieure	658,0	660,2	617,0	544,6	158,2
Total des remboursements de principal	693,8	714,3	676,3	616,4	174,7
dette extérieure	95,9	104,2	129,6	138,7	36,8
dette intérieure	597,9	610,1	546,7	477,7	137,9
Total des paiements d'intérêts et de commissions	92,2	84,9	112,3	109,4	31,8
dette extérieure	32,0	34,8	42,1	42,5	11,4
dette intérieure	60,2	50,1	70,3	66,9	20,3
Dette garantie (sur emprunt)	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
Encours	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
garantie appelée	-	-			

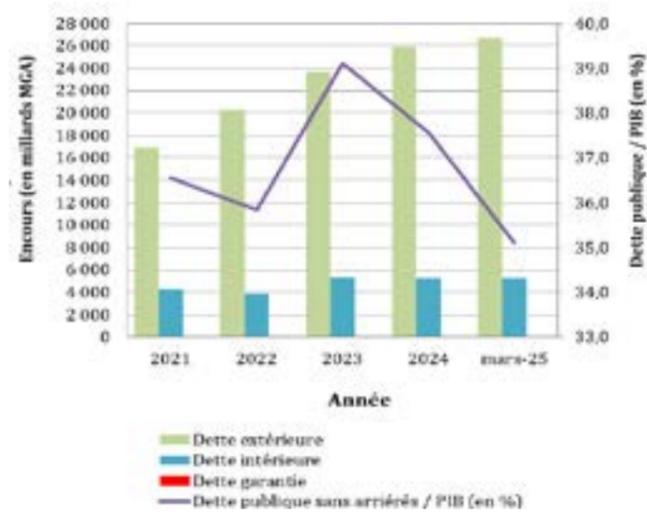
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2021 à fin Mars 2025 En Milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	mars-2025
Dette publique totale, dont :	21 205,3	24 205,3	29 012,2	31 109,4	31 855,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 367,1	5 451,2	6 346,8	6 628,2	6 869,7
Dette extérieure, dont :	16 898,8	20 301,7	23 661,7	25 874,9	26 630,5
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 277,2	4 572,1	5 176,3	5 513,0	5 743,0
Organismes multilatéraux	11 735,7	13 597,6	15 846,6	17 704,5	18 483,6
Bilatéral	2 185,9	3 108,6	3 681,8	3 767,4	3 757,4
<i>Club de Paris</i>	1 194,1	1 481,6	1 899,2	1 946,8	1 969,7
<i>Non Club de Paris</i>	991,8	1 627,0	1 782,6	1 820,6	1 787,7
Créditeurs privés	2 163,6	2 667,9	3 158,2	3 390,7	3 384,3
<i>Banques commerciales</i>	206,5	146,4	318,0	404,8	418,7
<i>Institutions financières</i>	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 985,8	2 965,6
<i>Autres</i>	-	-	-		
Arriérés (3)	813,6	927,5	975,0	1 012,4	1 005,1
Dette intérieure, dont :	4 306,4	3 903,7	5 350,55	5 234,5	5 224,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 090,0	879,1	1 170,5	1 115,3	1 126,8
BTA	795,5	564,8	492,2	550,2	566,9
BTF	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 949,2	2 885,7
BTS	334,2	285,0	1 199,6	1 098,7	1 079,5
Avances statutaires	-	287,0	344,4	130,0	200,0
Dettes titrisées	525,8	489,1	452,4	415,7	406,5
Autres dettes	805,4	147,8	128,7	90,8	86,2
Dette garantie (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
TOTAL	21 219,5	24 219,6	29 026,5	31 123,7	31 869,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 370,7	5 454,4	6 349,9	6 631,3	6 872,8
PIB nominal (5)	55 744,4	62 775,5	70 297,2	78 945,4	88 851,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	14 132,1	14 603,0	15 570,8	17 078,5	18 959,1
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	36,5%	35,9%	39,4%	37,6%	35,1%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	38,0%	37,4%	40,8%	38,8%	36,3%

(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 2021 à fin Mars 2025 - en milliards MGA



Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - De 2021 à Fin Mars 2025

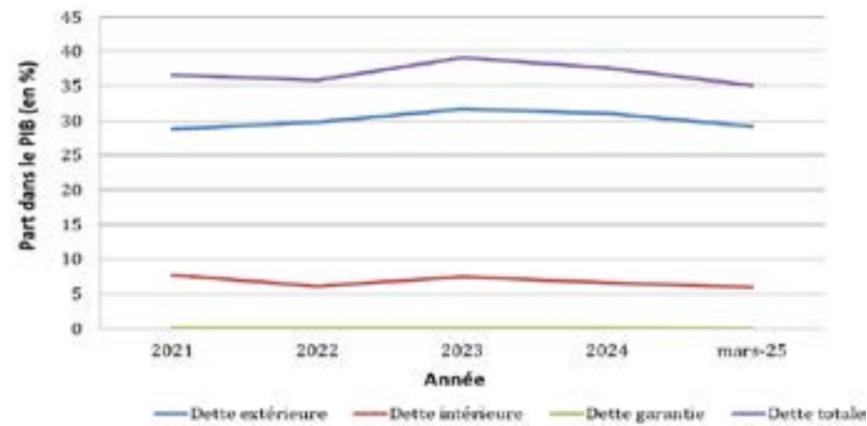
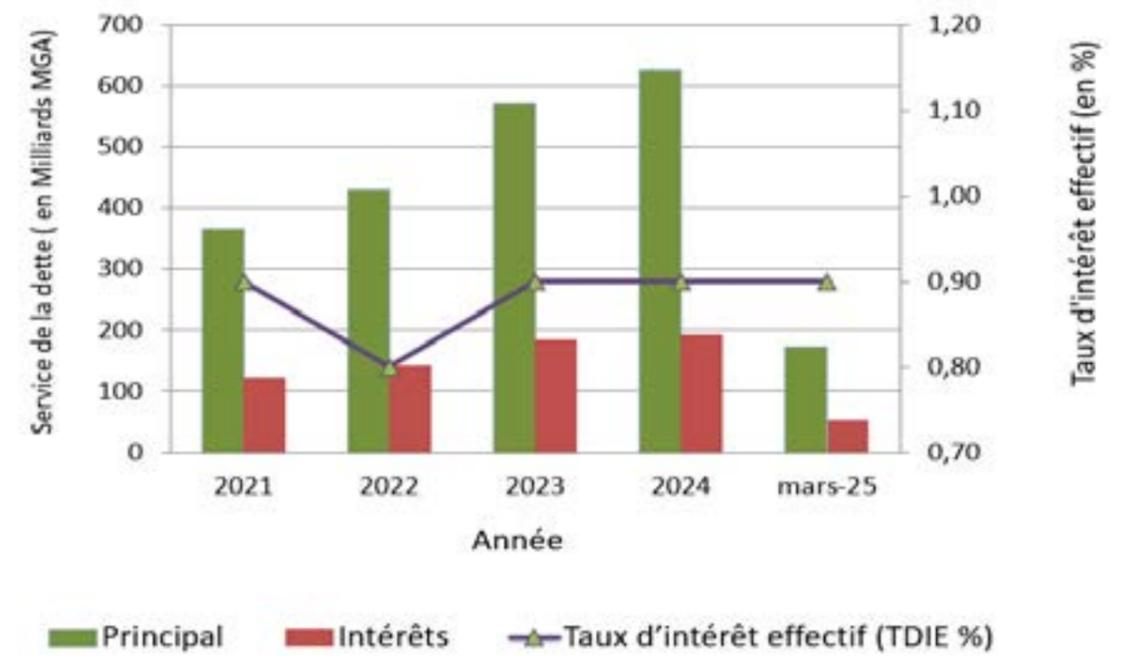


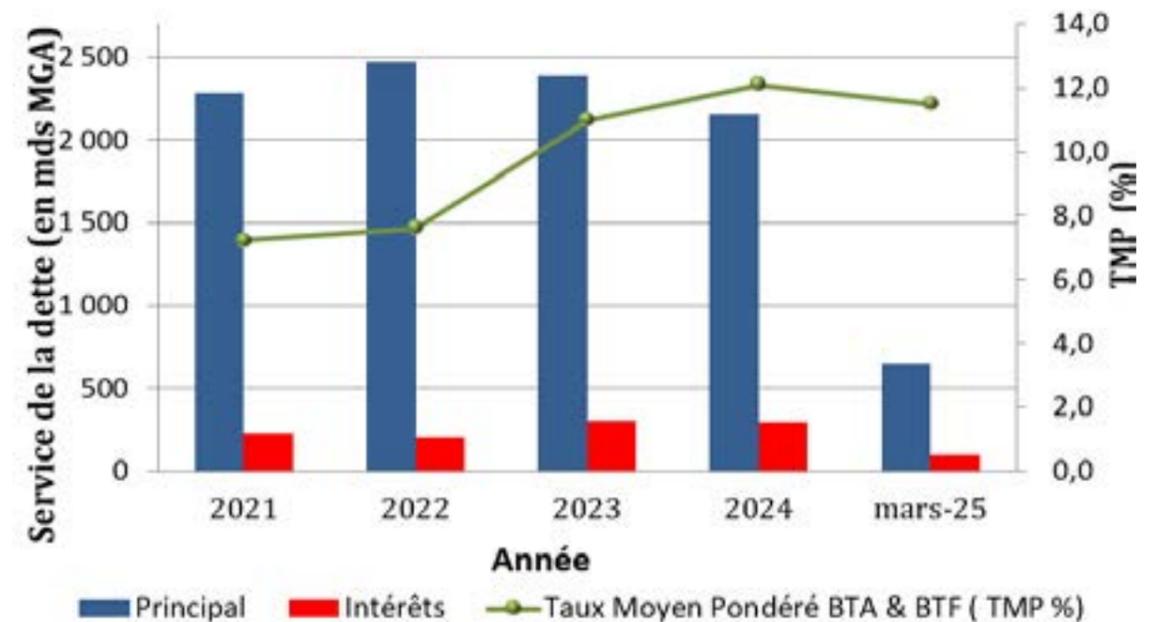
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2021 à fin Mars 2025 - en milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	mars-25
Service de la dette publique totale, dont :	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1	967,6
Service de la dette publique extérieure, dont :	490,2	571,9	758,3	818,7	226,0
(c/v en Millions USD)	127,9	139,1	171,7	181,2	48,2
Principal	367,4	429,5	572,4	626,2	172,5
Intérêts	122,9	142,4	185,9	192,4	53,6
Taux d'intérêt effectif (%)	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9
Service de la dette publique intérieure, dont :	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 455,4	741,6
Principal	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1	646,3
Intérêts	231,0	203,6	308,0	301,4	95,3
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,2	7,6	11,0	12,1	11,5

Graphique 4 : Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2021 à fin Mars 2025 - en milliards MGA



Graphique 5 : Evolution du Service de la dette publique intérieure De 2021 à fin Mars 2025 - en milliards MGA



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

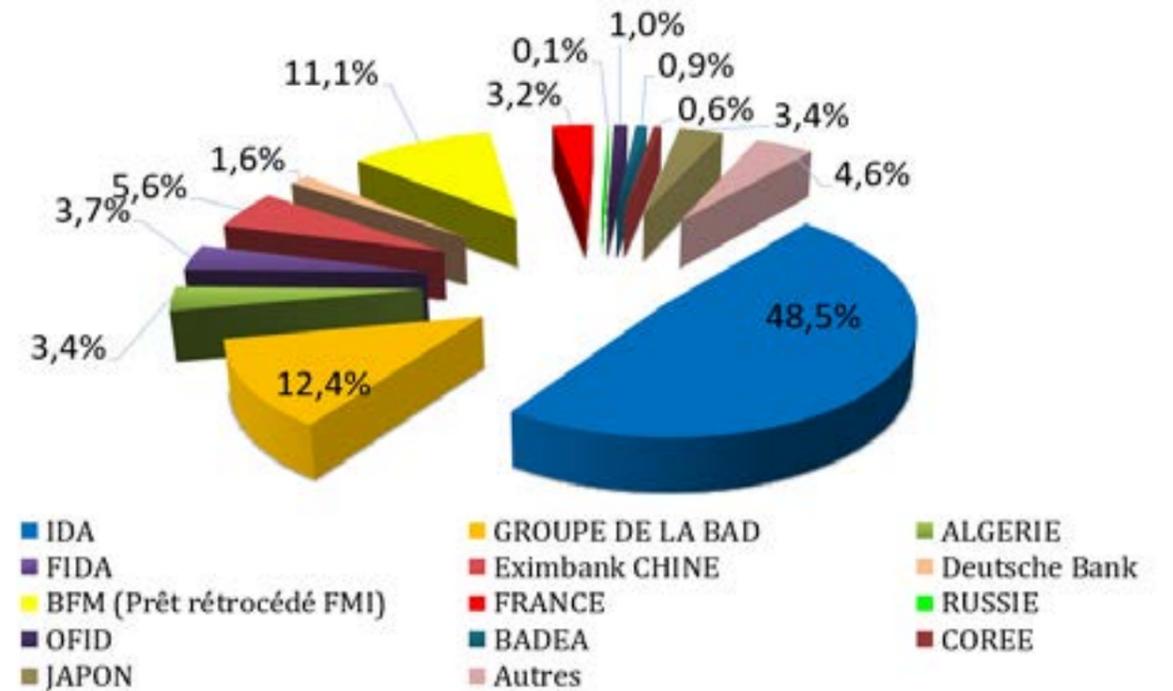
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Mars 2025
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Décembre 2024	Janvier 2025 - Mars 2025	Janvier 2025 - Mars 2025		Fin Mars 2025
	(1)	(2)	(3)	(5)=[4]-[(1)+(2)-(-3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	17 704,5	145,7	121,4	445,1	18 173,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	3 772,1	169,5	26,8	90,7	4 005,6
Créanciers bilatéraux	4 694,2	16,6	67,4	33,5	4 676,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 000,2	3,7	14,9	41,9	1 030,8
Club de Paris	1 946,8	2,6	24,6	45,1	1 969,9
Non Club de Paris	2 747,4	14,0	42,8	-11,7	2 707,0
Créditeurs privés	3 476,3	3,7	37,3	27,5	3 470,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	740,7	0,8	8,2	31,6	764,8
Banques Commerciales	404,8	3,7	-	10,3	418,7
Institutions financières	2 985,8	-	37,3	17,0	2 965,6
Autres créiteurs privés	85,6	-	-	0,2	85,8
TOTAL	25 874,9	166,0	226,0	506,1	26 320,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 513,0	173,9	49,9	164,2	5 801,2

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2021 à fin Mars 2025- En Millions USD

Créanciers	2021			2022			2023			2024			A fin Mars 2025		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	95,9	32,0	127,9	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7	138,7	42,5	181,2	36,8	11,4	48,2
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3	626,2	192,4	818,7	172,5	53,6	226,0
Créanciers multilatéraux	51,3	23,5	74,7	60,1	23,8	83,9	68,8	28,8	97,6	83,3	31,8	115,0	17,4	8,5	25,9
Créanciers Bilatéraux	19,6	5,1	24,7	23,0	7,2	30,2	26,0	10,5	36,5	26,9	10,2	37,1	11,4	3,0	14,4
Club de Paris	11,5	0,5	12,0	14,6	2,0	16,5	15,2	3,6	18,8	14,7	2,7	17,5	4,7	0,6	5,2
Non Club de Paris	8,1	4,6	12,7	8,4	5,3	13,6	10,8	6,8	17,7	12,2	7,4	19,6	6,7	2,4	9,1
Créanciers privés	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	28,5	0,6	29,1	7,9	-	7,9
Banques commerciales	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	7,9	-	7,9
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier à Fin Mars 2025 - en pourcentage

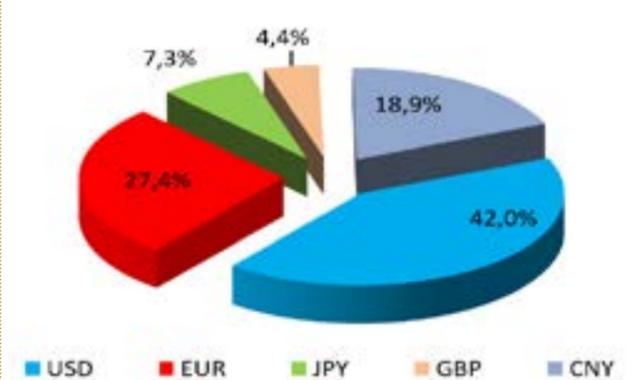


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN MARS 2025

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



Graphique 8 : Dette extérieure : Exposition réelle en pourcentage



REALISATION DU PLAN D'EMPRUNT EXTERIEUR DE JANVIER 2025 A MARS 2025

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		
Dette concessionnelle, dont :		
Dette multilatérale		
NEANT		
Dette bilatérale		
NEANT		
Dette multilatérale		
NEANT		
Utilisation des financements		
Agriculture		-
Soutien budgétaire		-
Infrastructure		-
Gouvernance		-
Social		-
Energie		-
Autres		-

Tableau 10 : classification par créancier des prêts signés de janvier 2025 à fin Mars 2025

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2023 à Décembre 2023	"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
	NEANT									
TOTAL EN MILLIONS USD										

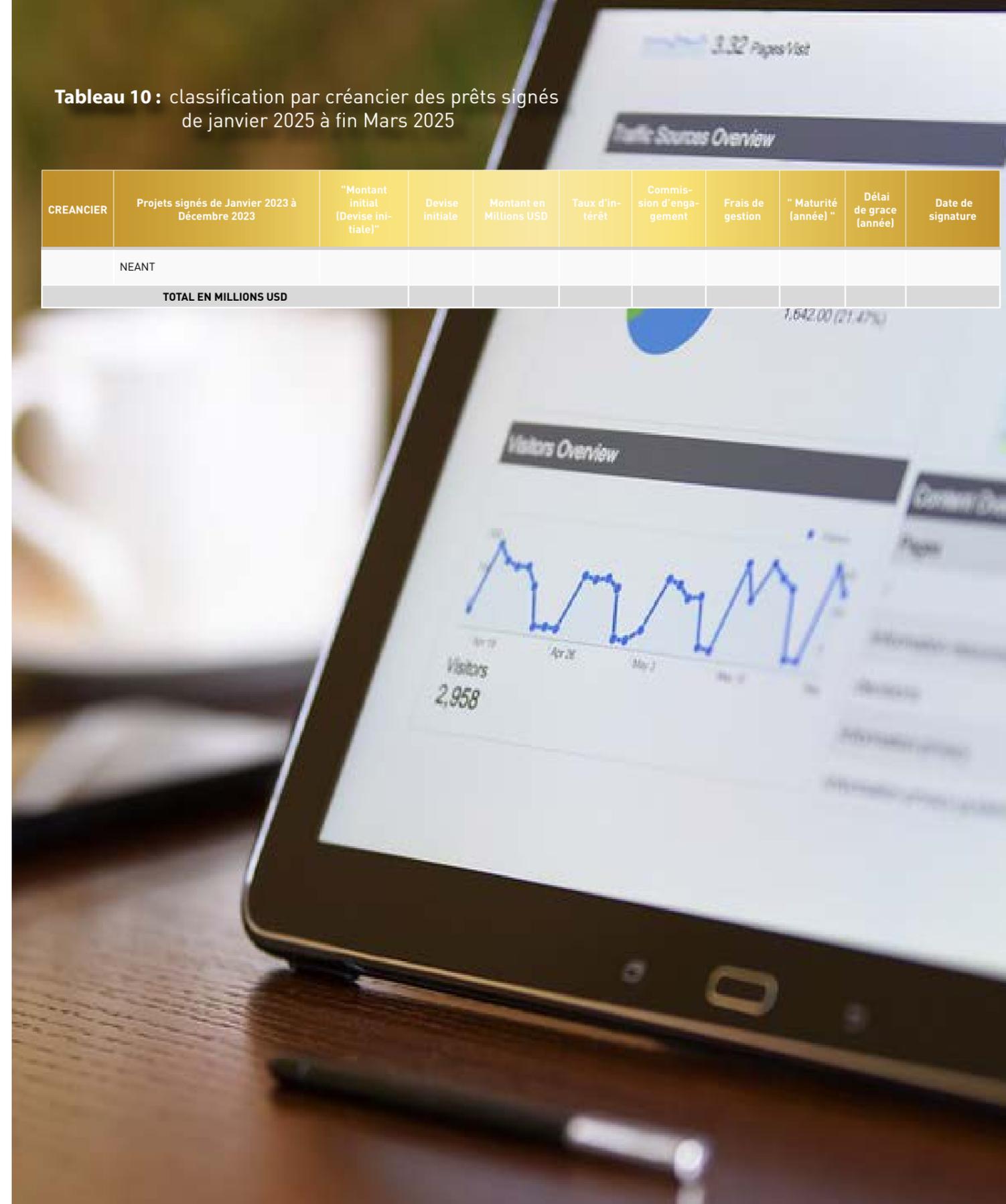


Tableau 11 : Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2025 à fin Mars 2025 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION		PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	" 1T (1) "	" Total (2)=[1] "	« ANNUELLE (3) »	« ANNUEL (4)=(2)/(3) «
GROUPE DE LA BAD	67,00	67,00	51,02	131,3%
AFD	0,31	0,31	26,18	1,2%
BEI	-	-	36,10	0,0%
DEUTSCHE BANK	-	-	-	
EXIMBANK DE COREE	-	-	10,00	0,0%
FONDS D'ABU DHABI	2,05	2,05	20,40	10,0%
FONDS KOWEITIEN	1,04	1,04	12,31	8,5%
EXIMBANK D'INDE	-	-	0,65	0,0%
Belgique	-	-	-	
Espagne	-	-	-	
FIDA	1,39	1,39	25,00	5,6%
IDA	99,51	99,51	413,74	24,1%
JICA	-	-	47,66	0,0%
OFID	0,91	0,91	22,24	4,1%
FONDS SAOUDIEN	-	-	23,70	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	45,65	0,0%
BADEA	0,64	0,64	40,85	1,6%
BPI France	-	-	-	
TDB	-	-	-	
BCM/FMI	-	-	-	
TRESOR Français	0,26	0,26	5,94	4,3%
AIIB	-	-	2,00	0,0%
EXIM USA	-	-	-	
INVESTEC	-	-	-	
BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	-	-	0,20	0,0%
SOCIETE GENERALE	0,81	0,81	19,70	4,1%
TOTAL	173,93	173,93	803,34	21,7%

Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2025 en pourcentage en millions USD

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	19,9	572,8
Infrastructure	25,0	719,0
Agriculture	9,8	283,1
Rural	1,6	45,4
Gouvernance	4,1	119,4
Energie	13,6	392,5
Assainissement	5,9	168,7
Activités financières et assurances	-	-
Education	6,3	180,1
Social	8,1	232,8
Télécommunications	-	-
Autres	5,8	167,5
TOTAL	100,0	2 881,3

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

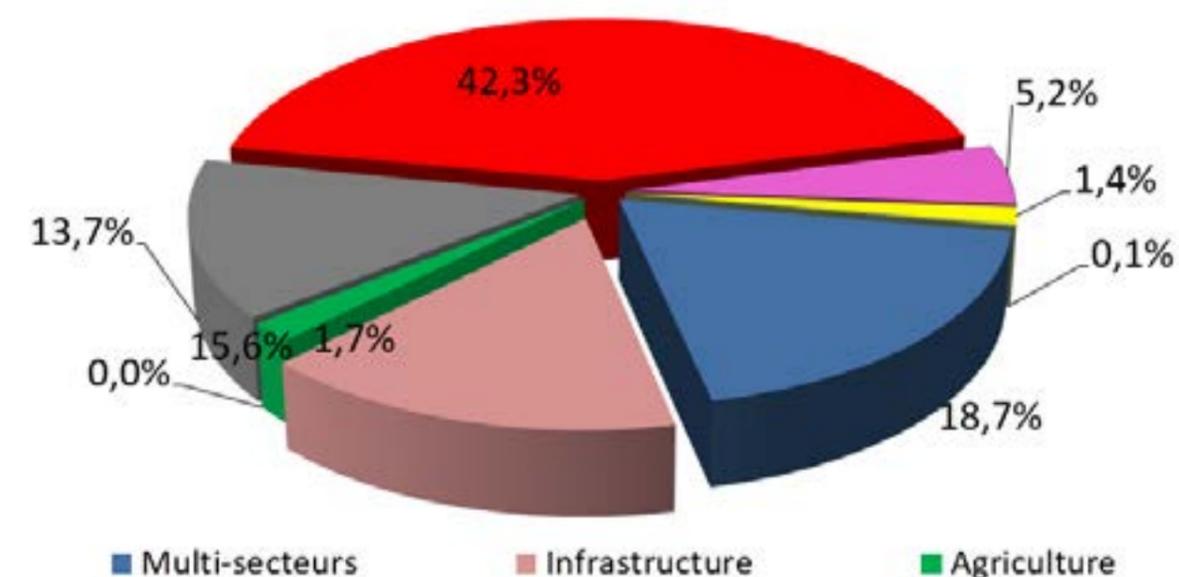
Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de Janvier 2025 à Mars 2025 - en pourcentage

Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

Projet	Description	Bail- leurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition régionale																	
								Alaotra-Mangoro	Anoron'i Mania	Analamanga	Analanjirfo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Sava
SECTEUR AGRICULTURE																									
AD2M	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Beboka	OFID	16/06/2015	31/12/2025	Prêt	USD	7 500 000																		
	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2	FIDA	21/10/2015	10/02/2022	Don	DTS	4 200 000																		
	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2	FIDA	21/10/2015	11/02/2022	Prêt	DTS	24 500 000																		
DEFIS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	13/12/2017	07/04/2022	Prêt	DTS	18 900 000																		
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	13/12/2017	08/04/2022	Don	DTS	18 900 000																		
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	12/11/2021	30/06/2024	Don	USD	499 508																		
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	OFID	22/04/2018	23/04/2022	Prêt	USD	20 000 000																		
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Finance- ment Additionnel	FIDA	28/06/2022	31/03/2028	Don	USD	22 500 000																		
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Finance- ment Additionnel	FIDA	28/06/2022	31/03/2028	Prêt	USD	61 000 000																		
DEFIS+	Accroître la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive	FIDA	31/07/2024	(vide)	Don	USD	41 045 298																		
	Accroître la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive	FIDA	31/07/2024	(vide)	Prêt	USD	12 815 705																		
PA2R	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FIDA	01/06/2022	31/03/2026	Don	EUR	2 320 000																		
	Projet d'appui au relèvement et à la résilience dans les 3 régions du Sud	FIDA	01/06/2022	31/03/2026	Prêt	EUR	6 270 000																		
PICAS	Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Avance de préparation	BAD	23/03/2018	19/04/2022	Prêt	UC	1 000 000																		
	Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Phase 1	BAD	09/06/2022	31/12/2026	Don	UC	6 810 000																		
	Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Phase 1	BAD	09/06/2022	31/12/2026	Prêt	UC	5 720 000																		
PRO- GRES	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	20/06/2023	30/09/2031	Prêt	EUR	7 930 000																		
	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	20/06/2023	30/09/2031	Prêt	EUR	14 970 000																		
	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	20/06/2023	30/09/2031	Prêt	EUR	59 880 000																		
PTASO	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar	BAD	15/10/2020	30/06/2026	Prêt	UC	20 000 000																		
PURPA	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD	01/08/2022	31/12/2025	Don	UC	2 710 000																		
	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD	01/08/2022	31/12/2025	Don	UC	9 000 000																		
	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD	01/08/2022	31/12/2025	Prêt	UC	3 290 000																		
Riz Plus	Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Sys- tèmes Alimentaires	AFD	01/03/2024	29/04/2029	Prêt	EUR	25 000 000																		
	Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Sys- tèmes Alimentaires	IDA	09/04/2023	29/12/2028	Prêt	DTS	148 400 000																		
SECTEUR EAU ET ASSAINISSEMENT																									
JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	09/12/2019	08/05/2026	Prêt	EUR	35 000 000																		
	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	05/08/2020	08/05/2026	Don	EUR	29 999 996																		
PAAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar	IDA	15/06/2022	30/09/2027	Don	DTS	79 600 000																		
	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar	IDA	15/06/2022	30/09/2027	Prêt	DTS	79 600 000																		
PMP VREAU	Avance de préparation - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD	17/01/2023	15/05/2025	Prêt	UC	2 500 000																		

Projet	Description	Bail- leurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition régionale																	
								Alaotra-Mangoro	Anoron'i Mania	Analamanga	Analanjirfo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsinanana	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Sava	Sofia
SECTEUR ENERGIE																									
Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	08/12/2017	12/08/2024	Prêt	EUR	30 600 000																		
Angovo	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	24/07/2023	07/03/2030	Don	EUR	11 220 000																		
	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	24/07/2023	31/07/2029	Prêt	EUR	22 000 000																		
Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaï- que/Diesel	FINEXPO	23/05/2018	23/05/2025	Prêt	EUR	8 000 000																		
MANDRAKA III	Construction de la centrale hydroélectrique Mandraka III	Trésor Français	09/03/2022	31/12/2025	Prêt	EUR	35 300 000																		
PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance et Corridors (PIC2) Deuxième phase - Accès à l'énergie et aux infrastructures clés	OFID	04/03/2021	31/12/2025	Prêt	USD	15 000 000																		
PRIRTEM	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Avance de préparation	BAD	12/02/2018	16/04/2022	Prêt	UC	1 000 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD	06/02/2020	31/12/2027	Prêt	UC	9 650 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD	06/02/2020	31/12/2027	Prêt	UC	18 170 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 1	BEI	29/11/2021	29/11/2026	Prêt	EUR	81 300 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 1	EX- IMBANK KOREA	26/09/2022	(vide)	Prêt	USD	55 898 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 2	BAD	15/11/2021	31/12/2025	Prêt	UC	10 000 000																		
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Énergie Electrique à Madagascar - Phase 2	BAD	15/11/2021	31/12/2025	Prêt	UC	20 000 000																		
RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	EX- IMBANK CHINA	01/08/2023	30/06/2026	Prêt	RMB	1 795 000 000																		
Sahofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société NEHO (nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE/projet Hydroélectrique de SAHOFIKA)	BAD	10/06/2020	24/06/2022	Don	UC	7 000																		
	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société NEHO (nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE/projet Hydroélectrique de SAHOFIKA)	BAD	10/06/2020	23/06/2022	Prêt	UC	3 213 000																		

Projet	Description	Bail- leurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Anosy
Talaky Be	Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Com- munautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy	AFD	24/07/2023	31/07/2029	Prêt	EUR	20 000 000	
	Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Com- munautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy	AFD	01/03/2024	30/06/2029	Don	EUR	14 778 682	

Projet	Description	Bail- leurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Androy	Atsimo-Andrefana
ADRIFi	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	17/02/2023	31/03/2026	Don	UC	3 612 000		
	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	17/02/2023	31/03/2026	Don	UC	4 524 000		
	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	17/02/2023	31/03/2026	Prêt	UC	5 476 000		

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition par région															
								Altaïra-Mangoro	Ambohitra														
SECTEUR INFRASTRUCTURE																							
Fly Over Maki	Projet d'aménagement du Fly-over « MAKI » Croisement la Route « Francophonie » et le boulevard de « l'Europe »	BADEA	11/10/2023	31/03/2029	Prêt	USD	8 000 000																
	Projet d'aménagement du Fly-over « MAKI » Croisement la Route « Francophonie » et le boulevard de « l'Europe »	BADEA	11/10/2023	31/03/2029	Prêt	USD	20 000 000																
Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anositato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	19/05/2022	31/12/2027	Prêt	USD	25 200 000																
Ivato-Boulevard Europe	Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe	EXIMBANK CHINA	30/08/2017	13/09/2025	Prêt	USD	105 230 500																
Lalankely	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	02/05/2018	18/06/2025	Don	EUR	2 840 200																
	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	02/05/2018	31/12/2025	Prêt	EUR	19 000 000																
Modernisation du réseau routier	Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	08/12/2017	12/08/2024	Prêt	EUR	110 000 000																
	Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	31/08/2018	28/11/2024	Don	EUR	116 000 000																
PACFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	17/12/2018	31/12/2025	Don	UC	31 250 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	17/12/2018	31/12/2025	Prêt	UC	8 450 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	17/12/2018	31/12/2025	Prêt	UC	22 680 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	14/01/2020	31/12/2025	Don	EUR	39 200 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	AIIB	01/09/2025	31/01/2027	Don	USD	1 400 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	BAD	02/12/2021	31/12/2026	Prêt	UC	125 000 000																
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	OFID	19/09/2024	31/12/2031	Prêt	USD	30 000 000																
PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	IDA	18/11/2019	30/06/2025	Prêt	DTS	102 700 000																
PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	26/11/2016	30/11/2025	Don	EUR	2 000 000																
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	26/11/2016	30/11/2025	Prêt	EUR	25 000 000																
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	01/03/2024	01/03/2030	Don	EUR	7 000 000																
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	01/03/2024	01/03/2030	Prêt	EUR	42 000 000																
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	IDA	18/04/2022	30/06/2028	Don	DTS	143 800 000																
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	AFD	26/11/2016	30/04/2024	Don	EUR	3 000 000																
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	AFD	26/11/2016	31/03/2023	Prêt	EUR	22 000 000																
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo	AFD	08/06/2017	02/03/2023	Don	EUR	2 815 000																
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	08/12/2022	30/06/2028	Prêt	EUR	35 000 000																
	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	22/06/2023	30/06/2028	Don	EUR	8 000 000																
Pont Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	12/06/2019	31/01/2025	Prêt	USD	20 000 000																
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	FKDEA	08/12/2018	31/12/2027	Prêt	KD	3 000 000																
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	FSD	05/06/2020	15/12/2025	Prêt	SAR	75 000 000																
	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	OFID	17/09/2019	31/01/2025	Prêt	USD	10 000 000																
POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction	BEI	23/06/2016	19/12/2024	Prêt	EUR	40 000 000																
PRODUIR	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo	IDA	01/06/2018	30/06/2025	Prêt	DTS	51 600 000																
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel	IDA	18/12/2020	30/06/2025	Prêt	DTS	35 500 000																
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel 2	IDA	12/06/2024	30/06/2025	Prêt	DTS	11 400 000																
RN5	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	ADFD	20/11/2014	31/03/2025	Prêt	AED	110 190 000																
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	BADEA	27/05/2015	31/03/2025	Prêt	USD	10 000 000																
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	FKDEA	27/12/2013	31/12/2022	Prêt	KD	4 000 000																
	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	FSD	05/05/2017	31/12/2025	Prêt	SAR	52 500 000																
	Construction de la route RN5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	OFID	15/04/2016	30/06/2026	Prêt	USD	10 000 000																
ROCADE	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	AFD	23/06/2016	31/07/2025	Prêt	EUR	24 000 000																
	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	AFD	26/11/2016	31/12/2023	Don	EUR	4 800 000																
	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	BEI	23/06/2016	30/06/2023	Prêt	EUR	28 000 000																
Voie rapide RN2	Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2	EXIMBANK CHINA	03/09/2018	08/11/2027	Prêt	RMB	409 999 744																

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition par région															
								Altaïra-Mangoro	Ambohitra														
SECTEUR MULTISECTORIEL																							
PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multi-phase - Financement additionnel	IDA	24/06/2020	31/10/2023	Don	DTS	7 400 000																
PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance - Phase 3	IDA	21/07/2021	31/01/2027	Prêt	DTS	104 500 000																

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition par région															
								Altaïra-Mangoro	Ambohitra														
SECTEUR SOCIAL																							
PARN	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multi-phase - Phase 2	IDA	28/06/2022	31/12/2026	Don	DTS	31 500 000																
	Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multi-phase - Phase 2	IDA	28/06/2022	31/12/2026	Prêt	DTS	31 500 000																
PFSR	Projets Filets Sociaux de Résilience à Madagascar	IDA	16/01/2023	31/03/2027	Prêt	DTS	194 900 000																

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Répartition par région	
								Altaïra-Mangoro	Ambohitra
SECTEUR TRANSPORT									
SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	23/03/2017	08/02/2029	Prêt	JPY	45 214 000 000		
TPC	Projet de Transport par Câble à Antananarivo	Société Générale	15/12/2021	03/05/2025	Prêt	EUR	102 388 642		
	Projet de Transport par Câble à Antananarivo	Trésor Français	20/09/2021	31/12/2025	Prêt	EUR	34 171 950		

Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - Fin Mars 2025

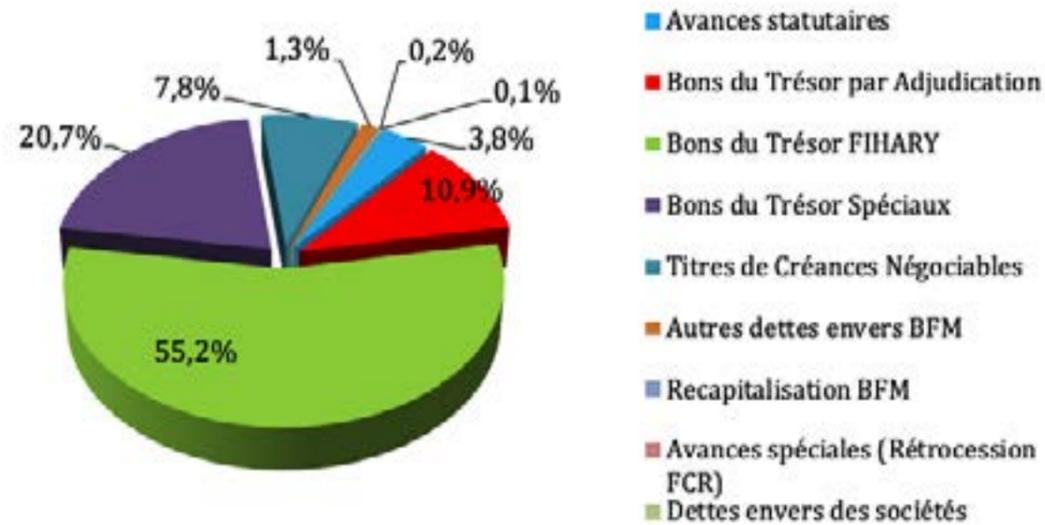
Projet	Description	Bailleur	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
Appui Budgétaire pour Airmad	Appui Budgétaire pour Airmad	DEUTSCHE BANK	26/01/2018	14/04/2022	Prêt	USD	40 000 000
DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar	IDA	08/04/2023	31/03/2028	Prêt	DTS	296 700 000
EAGER	Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est	IDA	13/10/2023	30/06/2029	Prêt	DTS	135 600 000
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	IDA	26/03/2019	30/06/2025	Prêt	DTS	107 900 000
MERG	Première Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente	IDA	09/06/2023	30/06/2024	Prêt	DTS	74 300 000
PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD	12/11/2020	30/06/2026	Prêt	UC	12 080 000
PDDR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	IDA	21/07/2021	30/09/2027	Prêt	DTS	139 300 000
		IDA	03/10/2022	30/09/2027	Prêt	USD	100 000 000
PPSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/06/2025	Don	USD	15 000 000
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/06/2026	Don	DTS	36 000 000
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/06/2026	Don	USD	17 000 000
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/06/2026	Prêt	DTS	36 000 000
	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/04/2025	Don	USD	2 900 000
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project	IDA	12/10/2020	30/06/2026	Don	USD	3 000 000
	Digital Governance and Identification Management System Project	IDA	12/10/2020	30/06/2026	Prêt	USD	140 000 000
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	IDA	08/06/2023	29/12/2028	Prêt	DTS	20 900 000
STATCAP	SADC Regional Statistics Project - Phase 2	IDA	14/06/2023	31/10/2028	Prêt	DTS	33 500 000
PRSAM/FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	IDA	22/06/2022	29/06/2029	Don	DTS	58 900 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	IDA	22/06/2022	29/06/2029	Prêt	DTS	58 900 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel	IDA	12/06/2024	29/06/2029	Prêt	DTS	37 800 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel	IDA	12/06/2024	30/06/2027	Don	USD	20 000 000
Total général							1 385 780 000

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

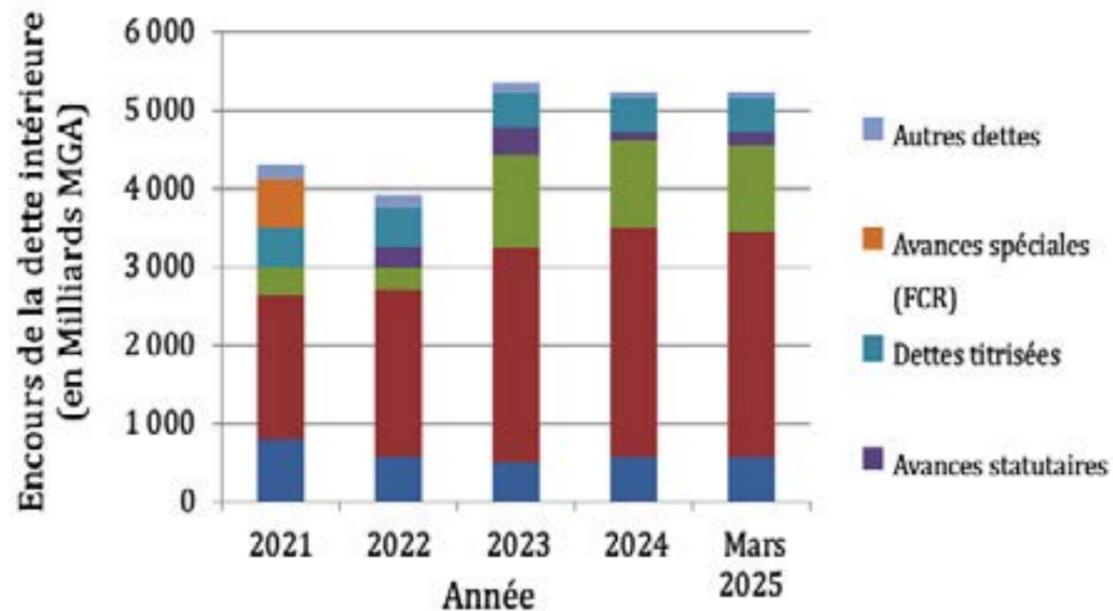


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

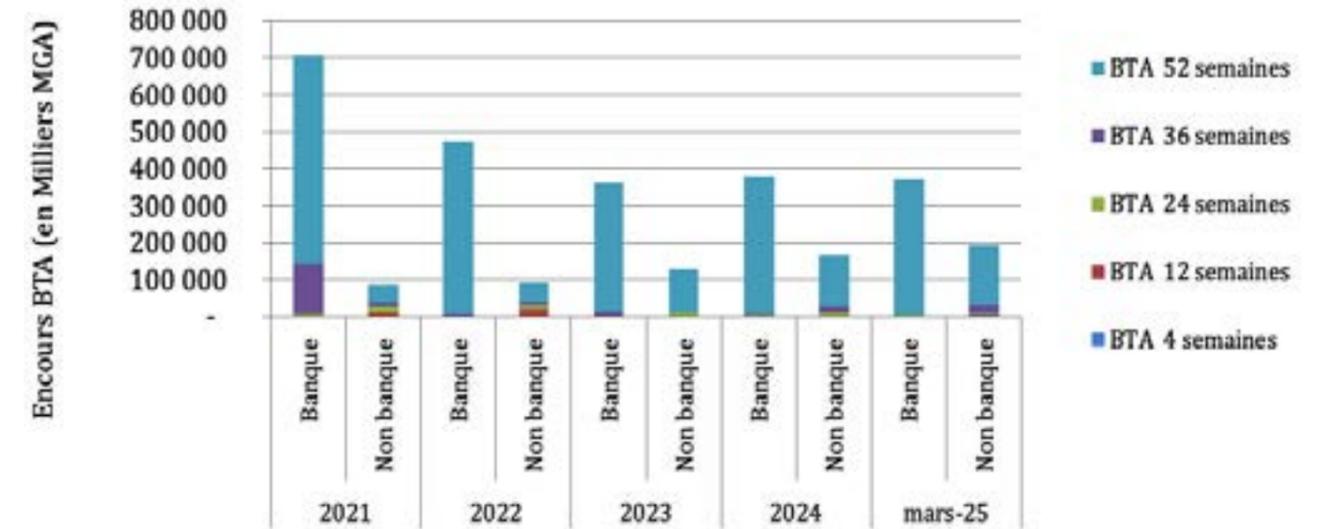
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
Fin Mars 2025 - en pourcentage



Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2021 à fin Mars 2025 - en milliards MGA



Graphique 12 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2021 à fin Mars 2025 - en milliers MGA



Graphique 13 : Evolution de l'encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2020 à fin Mars 2025 - en milliers MGA

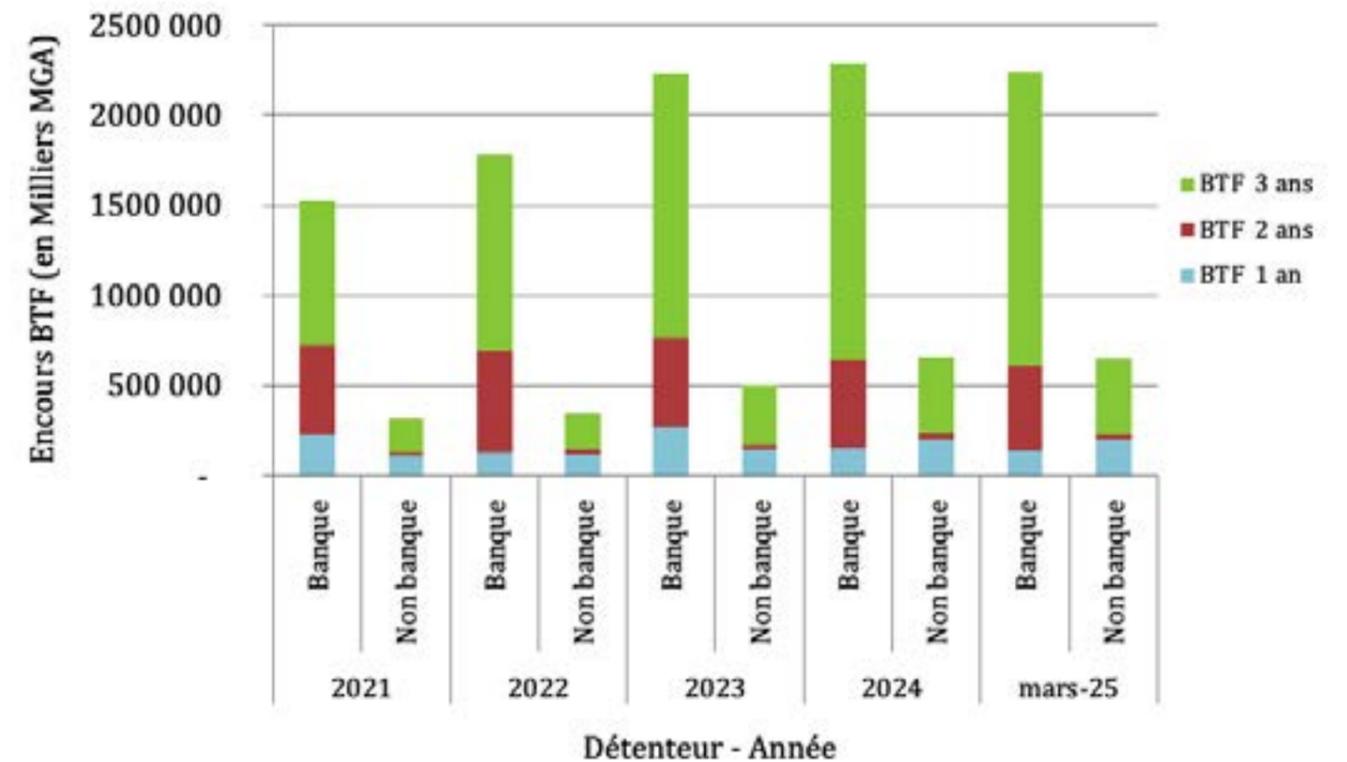
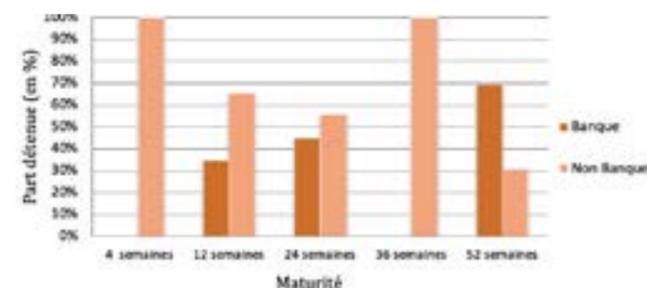


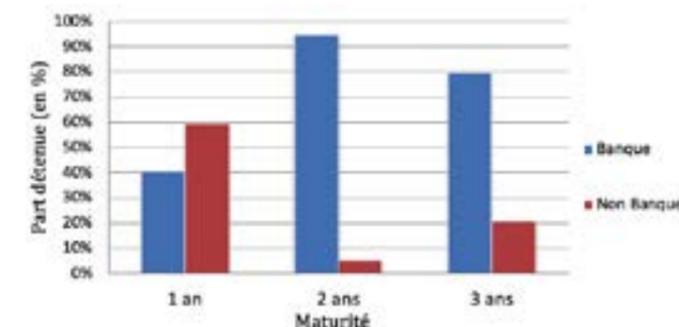
Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2021 à fin Mars 2025
En Milliards MGA

Instrument\Période	2021			2022			2023			2024			mars-25		
	Total	Banque	Non banque												
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	2 975,22	2 234,10	741,13	2 979,76	2 259,62	435,12	4 425,11	2 595,87	629,66	4 598,08	2 672,04	827,34	4 532,11	2 611,69	840,90
BTA	795,50	708,29	87,21	564,79	474,23	90,56	492,15	362,87	129,28	550,18	382,23	167,95	566,91	373,88	193,03
BTF	1 845,48	1 525,81	319,68	2 129,95	1 785,39	344,56	2 733,38	2 233,00	500,38	2 949,21	2 289,81	659,40	2 885,68	2 237,81	647,87
BTS Ambatovy	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-	196,68	-	-	196,68	-	-
BTS Compagnies pétrolières	72,00	-	72,00	49,00	-	-	26,00	-	-	3,00	-	-	3,00	-	-
BTS GPM/JIRAMA	-	-	-	-	-	-	957,23	-	-	899,01	-	-	879,84	-	-
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	1 290,73	-	-	898,61	-	-	900,95	-	-	631,59	-	-	687,86	-	-
Avances statutaires	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-	129,98	-	-	200,00	-	-
TCN	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-	415,71	-	-	406,54	-	-
Autres dettes envers la BCM	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-	71,41	-	-	69,84	-	-
Recapitalisation BFM	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-	14,49	-	-	11,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS (3)	40,46	-	-	25,26	-	-	24,50	-	-	4,86	-	-	4,86	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	4 306,41	-	-	3 903,63	-	-	5 350,55	-	-	5 234,53	-	-	5 224,83	-	-

Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin Mars 2025 en pourcentage

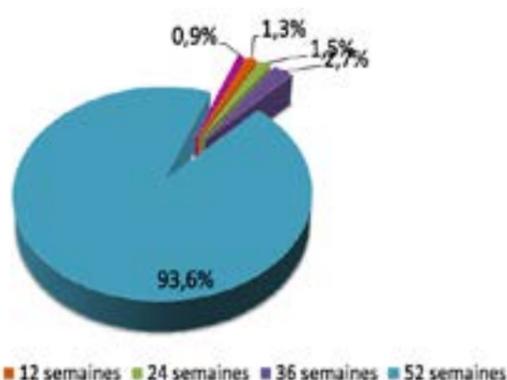


Graphique 17 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin Mars 2025 en pourcentage



Encours des titres publics intérieurs à fin Mars 2025 par maturité et par détenteur

Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Mars 2025 en pourcentage



Graphique 15 : Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Mars 2025 en pourcentage

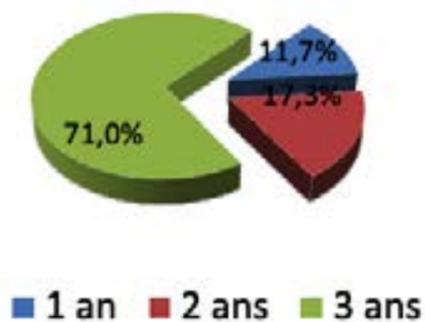


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Mars 2025 en milliards MGA

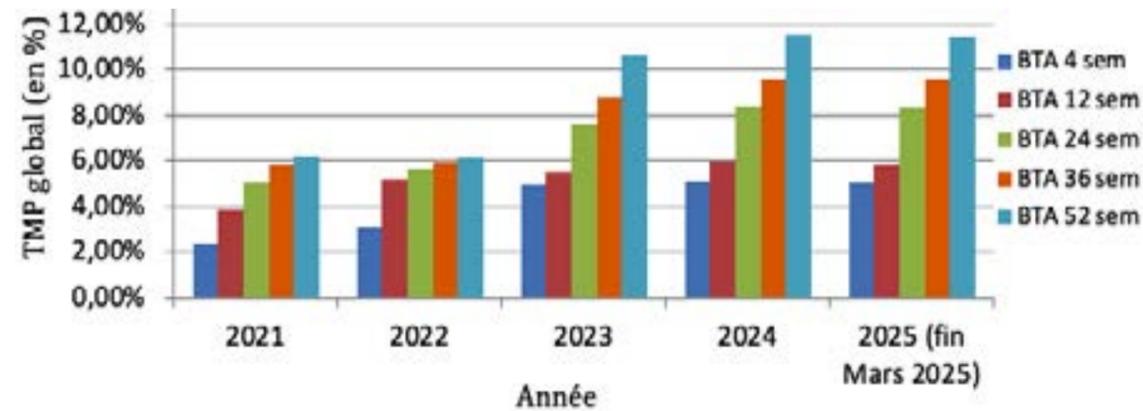
Instrument	"Encours début de période"	Tirages	Remboursement de principal	"Variation (Arriérés)"	"Encours fin de période"
	Fin Décembre Dimanche (1)	"Janvier Lundi - Mars Samedi" (2)	"Janvier Lundi - Mars Samedi" (3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)] (5)	Fin Mars Samedi (4)
BTA	550,18	203,80	187,07	-	566,91
BTF	2 949,21	232,79	296,32	-	2 885,68
BTS	1 098,69	-	19,18	-	1 079,52
Avances statutaires	129,98	200,00	129,98	-0,00	200,00
TCN et autres dettes envers la BCM	487,12	-	10,75	0,00	476,37
Recapitalisation BFM	14,49	-	3,00	0,00	11,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	4,86	-	-	-0,00	4,86
TOTAL	5 234,53	636,59	646,29	0,00	5 224,83

Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2021 à fin Mars 2025 - en Milliards MGA

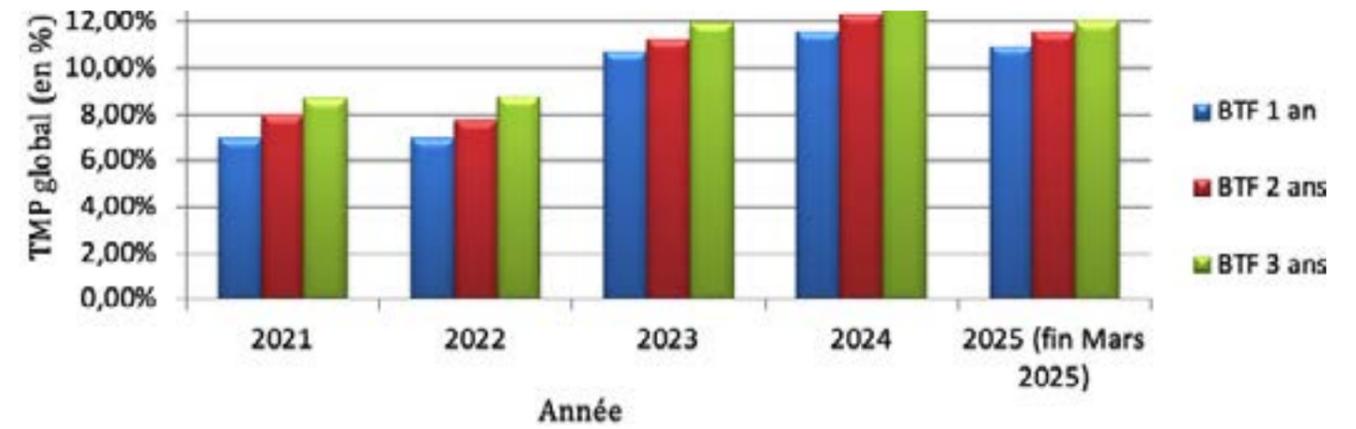
Instruments	2021			2022			2023			2024			mars-25		
	K	I	Total	K	I	Total									
Dette intérieure totale, dont:	2 287,4	231,0	2 518,4	2 470,0	203,6	2 673,6	2 386,2	308,0	2 694,2	2 154,1	301,4	2 455,4	646,3	95,3	741,6
BTA	1 354,7	51,6	1 406,3	927,4	33,7	961,1	1 069,1	52,0	1 121,1	577,3	56,5	633,8	187,1	18,3	205,4
BTF	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	296,3	65,3	361,6
BTS	43,7	6,9	50,6	49,2	9,6	58,8	42,7	18,3	60,9	100,9	17,0	117,8	19,2	5,8	24,9
Avances statutaires	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3	344,4	25,4	369,8	130,0	3,8	133,8
TCN et autres dettes envers BFM	43,0	10,9	53,9	43,0	10,2	53,2	43,0	9,5	52,4	43,0	8,7	51,7	10,7	2,1	12,8
Dettes envers des sociétés	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	3,0	-	3,0
Autres	-	22,0	22,0	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics intérieurs et par maturité – de 2021 à Mars 2025

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

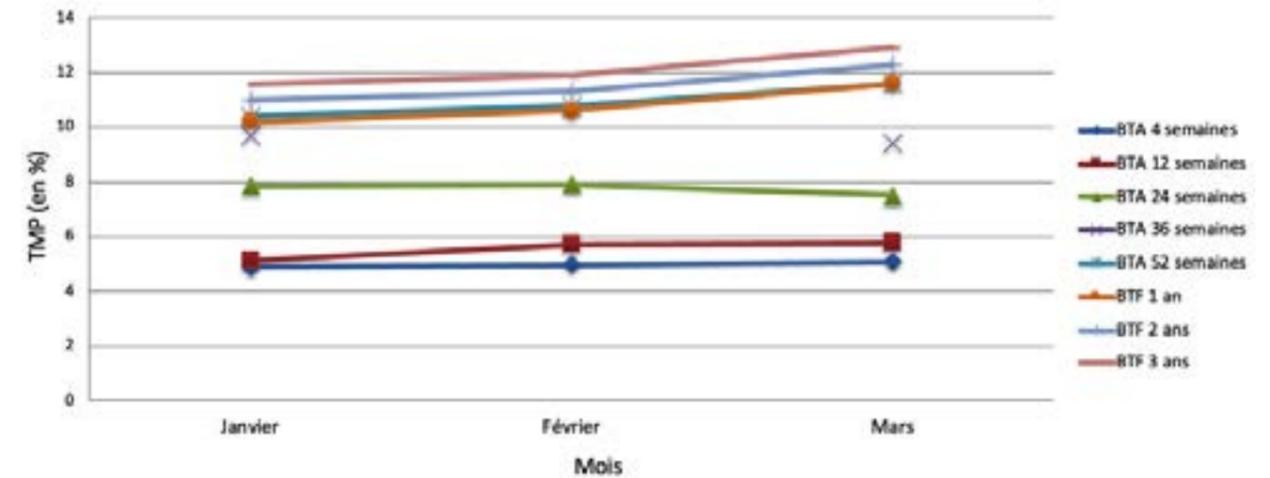


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



Taux moyens pondérés des titres publics intérieurs de Janvier 2025 à Mars 2025

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2025 à Mars 2025 - 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 Mars 2025

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 Mars 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	-	1 188 000,0	1 188 000,0
Air Madagascar	ELIX ASSETS 7 LIMITED	24/02/2015	Location 72-212A	23 760 000	USD	1 188 000	-	1 188 000,0	1 188 000,0
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 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	-	14 250 000 000,0	3 036 132,6
TOTAL en USD								5 412 132,6	
c/v en mds MGA								25,3	

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Mars 2025

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	2 415 436,0	EUR	06/04/1993	01/07/2003 à 01/01/2033	1,0%	CECAM (FED/BEI)
PROJET DE DEVELOPPEMENT DE LA CULTURE DU MAÏS DANS LE MOYEN OUEST DE MADAGASCAR PMMO	FED/BEI	2 415 436,0	EUR	06/04/1993	01/01/1996 à 01/01/2033	1,0%	VOLAMAHASOA (FED/BEI)
PROJET DE REHABILITATION DU PERIMETRE DE BAS MANGOKY	FAD	9 998 112,9	ADF	17/12/1999	01/10/2003 à 01/10/2049	0,8%	VOLAMAHASOA (FAD)
ADDUCTION EAU POTABLE ET ASSAINISSEMENT	BADEA (2)	5 173 393,2	USD	28/08/2003	01/02/2014 à 01/08/2030	2,0%	JIRAMA (BADEA-2)
HYDRO-ÉLECTRIQUE ANDEKALEKA PHASE III	BADEA (1)	5 580 606,3	USD	07/07/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,0%	JIRAMA (BADEA-1)
ANDEKALEKA HYDROELECTRIC PROJECT PHASE II	OFID	5 745 838,6	USD	21/12/2005	15/01/2011 à 15/07/2014	1,0%	JIRAMA (OFID)
PROJET D'EXTENSION DE LA CENTRALE ANDEKALEKA TROISIEME UNITE	KOWEIT	2 973 280,5	KWD	20/03/2006	01/09/2011 à 01/03/2014	2,0%	JIRAMA (KOWEIT)
PROJET DE REDRESSEMENT ET DE RESTRUCTURATION SECTEUR EAU	IDA	5 714 579,2	SDR	17/07/2006	01/09/2016 à 01/09/2046	0,8%	JIRAMA (IDA-1)
					01/09/2016 à 01/03/2046	0,8%	JIRAMA (IDA-2)
PROJET D'EXTENSION DU PORT DE TOAMASINA	JICA	45 214 000 000,0	JPY	23/03/2017	20/01/2027 à 20/01/2057	0,0%	SPAT (JICA)
HYDRO EXPANSION JIRAMA ANDEKALEKA	BEI	30 600 000,0	EUR	08/12/2017	01/05/2023 à 01/11/2042	1,6%	JIRAMA (BEI)

Tableau 20 : Liste des prêts retrocédés et situation des montants décaissés à fin Mars 2025

SOCIETE BENEFICIAIRE DE LA RETROCESSION	MONTANTS DEBLOQUES	DEVISE	DATE DE SIGNATURE	CONDITIONS FINANCIERES	
				Période de remboursement	Taux
VOLAMAHASOA (FED/BEI)	280 000 000,0	MGA	16/01/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,0%
CECAM (FED/BEI)	2 682 000 000,0	MGA	10/04/2002	01/07/2003 à 01/01/2033	1,0%
JIRAMA (BADEA-2)	5 173 393,2	USD	31/01/2004	01/04/2010 à 01/10/2031	3,0%
VOLAMAHASOA (FAD)	520 000 000,0	MGA	18/02/2004	01/04/2009 à 01/10/2023	4,0%
JIRAMA (BADEA-1)	5 580 606,3	USD	16/12/2005	01/06/2017 à 01/12/2036	1,0%
JIRAMA (KOWEIT)	2 973 280,5	KWD	10/07/2006	01/09/2011 à 01/03/2030	2,0%
JIRAMA (IDA-1)	1 403 375,8	DTS	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,0%
JIRAMA (IDA-2)	3 604 037,9	USD	29/08/2006	01/09/2016 à 01/3/2046	2,0%
JIRAMA (OFID)	5 745 838,6	USD	12/02/2007	15/01/2011 à 15/07/2025	1,0%
SPAT	29 936 763 191,3	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,0%
JIRAMA (BEI)	24 615 000,0	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,6%

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocédés de 2021 à fin Mars 2025 - En millions MGA

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS					
	2021	2022	2023	2024	A fin mars 2025	TOTAL (2021-2025)	2021	2022	2023	2024	A fin mars 2025	TOTAL (2021-2025)
ADEMA - CCCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FTM - IDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CECAM - FED/BEI	92,0	92,5	93,6	94,8	131,6	504,3	11,9	11,0	10,1	9,1	23,5	65,6
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,6	9,7	9,8	9,9	5,0	43,9	1,2	1,2	1,1	1,0	0,4	4,9
VOLAMAHASOA - FAD	36,4	36,4	36,4			109,2	4,0	2,6	1,1			7,6
JIRAMA IDA (1)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - OFID	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-			-	-	-	-			-
TOTAL	138,0	138,60	139,78	104,6	136,5	657,5	17,2	14,7	12,2	10,1	23,9	78,1

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 2021 - en Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA	40,4	11,8	52,2
AIR MADAGASCAR*	230,2	540,9	771,1
FANALAMANGA	0,4	8,5	9,0
FPP	0,1	2,9	2,9
JIRAMA	2 721,9	1 998,8	4 720,7
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,2	0,2
MADECO	0,0	0,4	0,4
SEIMAD	21,8	30,8	52,5
SIRAMA	75,2	9,6	84,8
SIRANALA	18,7	0,1	18,7
SMMC	15,8	36,9	52,7
SONAPAR	4,3	10,1	14,4
SOTHEMAD	-	0,0	0,0
SOAVOANIO	4,4	1,3	5,7
SPAT	579,7	106,0	685,7
SON'INVEST	33,1	70,0	103,1
SGR	4,8	7,2	12,0
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	
ARO	360,6	75,1	435,7
	Dettes établissements de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs
CEM	409,0	7,0	416,0

* 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 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	2,6	4,6	1,8	-	36,0	-	-	0,1	-	-	-	5,5	1,6	52,2
AIR MADAGASCAR*	163,9	50,6	19,3	-	25,6	-	-	55,2	-	204,6	-	-	251,9	771,1
FANALAMANGA	1,0	-	-	-	-	0,4	3,5	-	-	-	-	-	4,0	9,0
FPP	0,0	0,7	0,3	-	-	1,6	-	-	-	-	0,2	0,1	-	2,9
JIRAMA	1 262,9	482,7	102,5	-	1 342,1	96,2	-	6,4	-	-	418,3	1 009,6	0,0	4 720,7
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,1	0,2
MADECO	0,3	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,4
SEIMAD	30,6	-	-	-	13,5	-	-	-	-	-	0,1	8,2	0,0	52,5
SIRAMA	0,4	6,4	1,2	-	21,8	25,2	-	-	-	-	28,2	-	1,6	84,8
SIRANALA	0,0	0,0	0,0	-	12,6	-	-	-	-	0,5	5,6	-	-	18,7
SMMC	11,5	8,9	2,9	-	4,6	-	13,3	-	-	2,5	-	-	9,0	52,7
SONAPAR	0,0	2,2	0,4	-	0,4	3,5	0,0	-	0,1	-	4,1	-	3,8	14,4
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
SOAVOANIO	0,1	0,4	0,1	-	0,0	4,4	-	0,6	-	-	0,0	0,0	0,1	5,7
SPAT	51,7	18,0	7,3	-	317,7	-	-	5,6	182,1	74,2	-	-	29,0	685,7
SON'INVEST	5,7	0,1	0,3	-	33,1	30,9	33,0	0,0	-	-	-	-	0,1	103,1
SGR	0,1	0,3	0,2	-	-	1,6	0,0	-	-	-	4,8	-	5,1	12,0
	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	10,1	341,6	4,5	-	4,5	11,2	40,9	23,0	435,7					
	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	409,0	1,6	-	-	-	0,0	1,5	3,9	416,0					

Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2022 - En Milliards MGA

Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ADEMA		39,2	55,8
FANALAMANGA		0,4	9,4
FPP		0,1	3,0
JIRAMA		3 144,4	5 762,3
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,1
MADECO		0,0	0,5
SEIMAD		21,8	52,5
SIRAMA		74,3	84,7
SIRANALA		18,7	18,8
SONAPAR		4,3	13,2
SON INVEST		35,6	106,2
SOTHEMAD		-	0,0
SOAVOANIO		4,5	6,3
SMMC		21,9	61,7
SPAT		942,9	1 042,0
SGR		5,9	13,3
ZAHAMOTEL		-	0,1
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
ARO	387,7	95,4	483,1
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL
CEM	424,1	6,7	430,9

Tableau 25 : 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	4,5	5,5	2,0	-	37,0	-	-	0,1	-	-	-	5,0	1,6	55,8
FANALAMANGA	0,5	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	5,0	9,4
FPP	0,0	0,8	0,3	-	-	1,6	-	-	-	-	0,2	0,1	-	3,0
JIRAMA	1 769,8	564,8	109,2	-	1 651,3	101,8	-	13,6	-	-	460,3	1 091,5	0,0	7 129,8
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1
MADECO	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,5
SEIMAD	30,6	-	-	-	13,5	-	-	-	-	8,2	0,1	-	0,0	52,5
SIRAMA	0,4	7,3	1,1	-	46,1	-	-	-	-	-	28,2	-	1,5	84,7
SIRANALA	0,0	0,0	0,0	-	12,6	-	-	-	-	0,5	5,6	-	0,0	18,8
SONAPAR	0,1	2,1	0,4	-	0,4	3,5	0,0	-	0,1	-	4,2	-	2,5	13,2
SON INVEST	4,5	0,1	0,3	-	35,6	30,9	34,8	-	-	0,0	-	-	0,1	106,2
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
SOAVOANIO	0,9	0,6	0,1	-	-	4,4	-	-	-	-	0,0	0,0	0,3	6,3
SMMC	11,5	12,0	2,4	-	4,1	-	12,9	0,3	-	2,4	15,3	-	0,7	61,7
SPAT	69,9	19,7	6,9	-	549,4	-	5,6	-	168,8	87,2	5,4	126,5	2,5	1 042,0
SGR	0,1	2,2	0,9	-	-	5,0	-	0,0	-	-	5,1	-	0,1	13,3
ZAHAMOTEL	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,1
	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	17,2	363,0	6,7	-	0,8	12,0	64,1	19,3	483,1					
	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	autre passif	TOTAL				
CEM	-	424,1	1,8	-	-	-	0,0	1,5	3,5	430,9				

Tableau 26 : 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	38,4	17,4	55,9	
FANALAMANGA	0,4	8,0	8,4	
FPP	0,1	3,0	3,0	
JIRAMA	4 658,8	2 471,0	7 129,8	
MADECO	0,0	0,5	0,5	
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,1	0,1	
SEIMAD	29,1	34,0	63,1	
SGR	7,7	7,2	14,9	
SIRANALA	18,7	0,3	19,0	
SMMC	20,2	44,6	64,8	
SOAVOANIO	4,5	2,6	7,1	
SON INVEST	38,1	72,8	110,8	
ZAHAMOTEL	-	0,1	0,1	
Sociétés	Passifs relatifs à des contrats d'assurances	Autres Passifs	TOTAL	
ARO	394,8	127,8	522,5	
Sociétés	Dettes inter-etablissements de crédit	Dépôts de la clientèle	Autres passifs	TOTAL
CEM	-	452,7	6,7	459,4

Tableau 27 : 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	4,0	8,0	1,8	-	36,0	-	-	-	-	-	-	4,7	1,4	55,9
FANALAMANGA	0,2	-	-	-	-	4,0	-	1,1	0,5	-	-	-	-	8,4
FPP	0,1	0,8	0,3	-	-	1,6	-	-	-	-	0,2	0,1	-	3,0
JIRAMA	2 395,8	4,3	-	-	2 945,5	-	-	-	-	-	11,8	1 283,1	489,3	7 129,8
MADECO	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,5
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	0,0	0,1
SEIMAD	34,0	-	-	-	12,9	-	-	-	-	-	-	16,2	0,0	63,1
SGR	0,1	1,2	0,1	-	-	6,6	-	-	-	-	6,9	-	0,0	14,9
SIRANALA	0,0	0,1	0,1	-	12,6	-	-	-	-	0,5	5,6	-	0,1	19,0
SMMC	16,6	13,9	2,4	-	2,5	-	10,8	0,2	-	2,4	15,3	-	0,7	64,8
SOAVOANIO	1,2	1,3	0,1	-	4,4	-	-	-	-	-	0,0	0,0	-	7,1
SON INVEST	4,8	0,1	0,4	-	38,1	30,9	36,5	-	-	-	-	-	0,1	110,8
ZAHAMOTEL	0,0	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,1
	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	19,1	394,8	5,7	-	1,9	11,6	58,6	31,0	522,5					
	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	autre passif	TOTAL				
CEM	-	452,7	0,9	-	-	-	0,0	-	5,7	459,4				

Tableau 28 : 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
SONAPAR	4,5	5,7	10,2
SMMC	16,7	50,2	67,0
SPAT	1 460,8	79,7	1 540,5

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2024 - 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
SONAPAR	0,3	2,4	1,0	-	3,8	-	-	-	0,1	0,4	0,2	-	1,9	10,2
SMMC	21,7	15,3	2,6	-	4,7	-	9,8	0,2	-	2,5	9,5	-	0,7	67,0
SPAT	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5

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

