



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

Septembre 2025

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°37

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

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 !

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 Juin 2025](#)

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

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

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Juin 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 Juin 2025 - page 29](#)

CARTES

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

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, Tsimplaiky, 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
PRIITEM	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'Equipeement Immobilier de Madagascar
SGR	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
SIRANALA	Siramamin'Analaiva
SMMC	Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
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



TRESOR PUBLIC MALAGASY
WWW.TRESORPUBLIC.MG

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°37 présente la situation de la dette publique à fin Juin 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 Juin 2025, le stock de la dette publique est évalué à 7206,4 millions USD (soit 31 974,0 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 35,3% hors arriérés et de 36,4% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,4 millions USD, soit 24,8 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,2 millions USD (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 743,0 millions USD (environ 26 630,5 milliards MGA) à fin Mars 2025 à 6 025,0 millions USD (près de 26 732,2 milliards MGA) à Juin 2025 soit 30,4% par rapport au PIB nominal. Cette hausse est essentiellement expliquée par les décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale. Ce stock de la dette extérieure à fin Juin 2025 comprend : (i) 69,7% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,1% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 11,0% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,5% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 3,6% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 41,6 % aux fluctuations du Dollar américain et à 29,0 % à celle de l'Euro.

D'Avril au Juin 2025, le gouvernement Malagasy a signé douze (12) conventions de prêts extérieurs. En Avril 2025, une convention de prêt s'élevant à 16,2 millions USD a été signée avec l'AFD pour améliorer la productivité agricole. En Mai 2025, une convention de prêt de 165,8 millions USD avec la groupe de la BAD a été signée pour désenclaver le Sud du pays. Et en Juin 2025, dix (10) conventions de prêt d'un montant de 686,5 millions USD ont été signées avec la Banque Mondiale entre autres : deux projets additionnels de Pôle Intégré de Croissance chiffrant à 71 millions USD, un projet de transformation de l'accès et de l'apprentissage à Madagascar à 150 millions USD, deux appuis budgétaires s'élevant à 100 millions USD, un projet Havelo Mandrare de 100 millions USD et un projet Mionjo de 54 millions USD pour renforcer la Résilience Climatique et trois financement additionnel pour le Projet « Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive » estimés à 211,5 millions USD. Depuis le début de l'année 2025, douze (12) conventions de prêts extérieurs ont ainsi été signés pour un montant total de 868,5 millions USD.

A fin Juin 2025, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 247,2 milliards MGA (environ 5,9% par rapport au PIB nominal), soit une augmentation de 27,4 milliards MGA par rapport à fin Mars 2025. Cette augmentation est principalement expliquée par des tirages nets de titres d'emprunts intérieurs de 41,10 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 87,1% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 12,8 %, 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

Indicateurs de coûts et risques (3)	Sous-indicateurs	Dette extérieure	Dette intérieure	Dette 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
	Dettes amorties 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
	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
Risque de taux de change	Dettes en devises (% du total)			82,6
	"Amortissement en devise durant l'année prochaine (% du stock de réserves en devises)"			6,5

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

Graphique 1 : Risque de taux d'intérêt - Fin Juin 2025

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

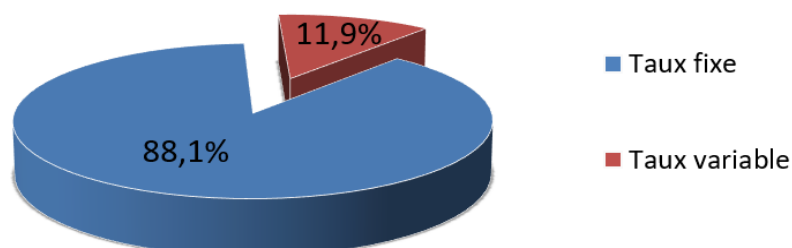


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2020 à fin Décembre 2024

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 Juin 2025 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2021	2022	2023	2024	mars-2025	juin-2025
Total de l'encours	21 205,3	24 205,3	29 012,2	29 012,2	31 855,3	31 979,4
dette extérieure	16 898,8	20 301,7	23 661,7	23 661,7	26 630,5	26 732,2
dette intérieure	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 350,6	5 224,8	5 247,2
Total des tirages	4 734,3	4 423,0	6 985,6	6 985,6	4 235,8	5 517,2
dette extérieure	2 564,5	2 355,7	3 151,7	3 151,7	3 599,2	4 232,2
dette intérieure	2 169,8	2 067,3	3 833,9	3 833,9	636,6	1 285,0
Total du service de la dette	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 452,5	967,6	1 957,7
dette extérieure	490,2	571,9	758,3	758,3	226,0	482,1
dette intérieure	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 694,2	741,6	1 475,7
Total des remboursements de principal	2 654,7	2 899,6	2 958,7	2 958,7	818,8	1 647,2
dette extérieure	367,4	429,5	572,4	572,4	172,5	379,8
dette intérieure	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 386,2	646,3	1 267,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	353,9	346,0	493,8	493,8	148,8	310,6
dette extérieure	122,9	142,4	185,9	185,9	53,6	102,2
dette intérieure	231,0	203,6	308,0	308,0	95,3	208,3
Dette garantie (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
encours	14,3	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 Juin 2025 en Millions USD

en Milliards MGA	2021	2022	2023	2024	mars-2025	juin-2025
Total de l'encours	5 367,1	5 451,2	6 346,8	6 628,2	6 869,7	7 207,6
dette extérieure	4 277,2	4 572,1	5 176,3	5 513,0	5 743,0	6 025,0
dette intérieure	1 090,0	879,1	1 170,5	1 115,3	1 126,8	1 182,6
Total des tirages	1 249,1	1 080,3	1 585,2	1 822,9	927,3	1 211,6
dette extérieure	680,4	573,6	705,9	617,5	791,4	931,3
dette intérieure	568,7	506,7	879,3	1 205,4	135,8	280,3
Total du service de la dette	786,0	799,3	788,6	725,8	206,5	427,0
dette extérieure	127,9	139,1	171,7	181,2	48,2	105,2
dette intérieure	658,0	660,2	617,0	544,6	158,2	321,8
Total des remboursements de principal	693,8	714,3	676,3	616,4	174,7	359,2
dette extérieure	95,9	104,2	129,6	138,7	36,8	82,9
dette intérieure	597,9	610,1	546,7	477,7	137,9	276,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	92,2	84,9	112,3	109,4	31,8	67,8
dette extérieure	32,0	34,8	42,1	42,5	11,4	22,3
dette intérieure	60,2	50,1	70,3	66,9	20,3	45,5
Dette garantie (sur emprunt)	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1	3,2
Encours	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1	3,2
garantie appelée	-	-				

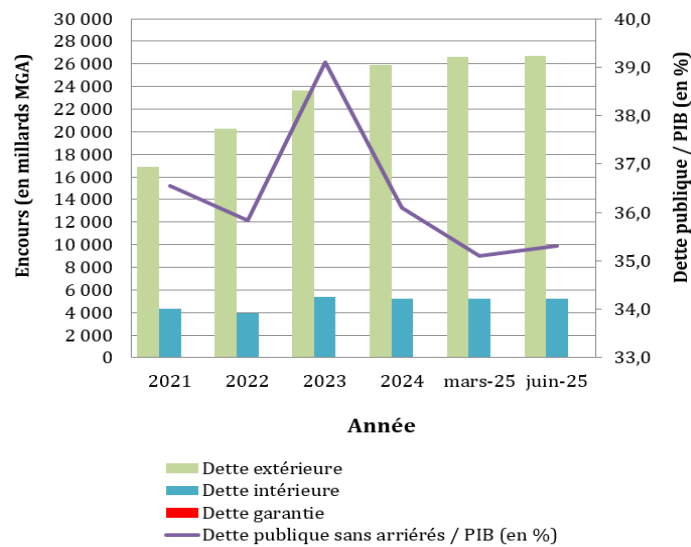
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2021 à fin Juin 2025
En Milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	mars-2025	juin-2025
Dette publique totale, dont :	21 204,2	24 204,2	29 012,2	31 123,5	31 855,3	31 979,4
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 366,9	5 451,0	6 346,8	6 631,2	6 869,7	7 207,6
Dette extérieure, dont :	16 897,8	20 300,6	23 661,7	25 893,9	26 630,5	26 732,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 276,9	4 571,8	5 176,3	5 517,0	5 743,0	6 025,0
Organismes multilatéraux	11 734,7	13 596,6	15 846,6	17 702,2	18 483,6	18 634,6
Bilatéral	2 185,9	3 108,6	3 681,8	3 788,6	3 757,4	3 780,3
Club de Paris	1 194,1	1 481,6	1 899,2	1 946,8	1 969,7	2 022,4
Non Club de Paris	991,8	1 627,0	1 782,6	1 841,9	1 787,7	1 757,9
Créditeurs privés	2 163,6	2 667,9	3 158,2	3 390,7	3 384,3	3 344,4
Banques commerciales	206,5	146,4	318,0	404,8	418,7	412,4
Institutions financières	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 985,8	2 965,6	2 932,0
Autres	-	-	-			
Arriérés (3)	813,6	927,5	975,0	1 012,4	1 005,1	972,9
Dette intérieure, dont :	4 306,4	3 903,7	5 350,55	5 229,7	5 224,8	5 247,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 090,0	879,1	1 170,5	1 114,2	1 126,8	1 182,6
BTA	795,5	564,8	492,2	550,2	566,9	512,6
BTF	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 949,2	2 885,7	3 019,1
BTS	334,2	285,0	1 199,6	1 098,7	1 079,5	1 036,5
Avances statutaires	-	287,0	344,4	130,0	200,0	200,0
Dettes titrisées	525,8	489,1	452,4	415,7	406,5	397,4
Autres dettes	805,4	147,8	128,7	85,9	86,2	81,6
Dette garantie (sur emprunt)	14,3	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	3,2
TOTAL	21 219,5	24 218,5	29 026,5	31 137,8	31 869,6	31 993,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 370,7	5 454,2	6 349,9	6 634,3	6 872,8	7 210,8
PIB nominal (5)	55 744,4	62 938,3	70 865,2	82 204,8	88 851,6	88 851,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	14 132,1	14 640,9	15 696,7	17 783,7	18 959,1	19 800,3
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	36,5%	35,8%	39,1%	36,1%	35,1%	35,3%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	38,0%	37,3%	40,5%	37,3%	36,3%	36,4%

(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 Juin 2025 - en milliards MGA



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

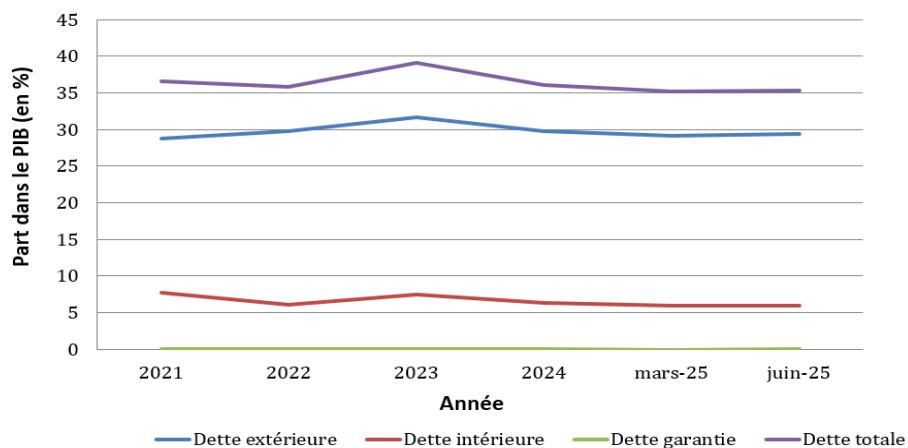
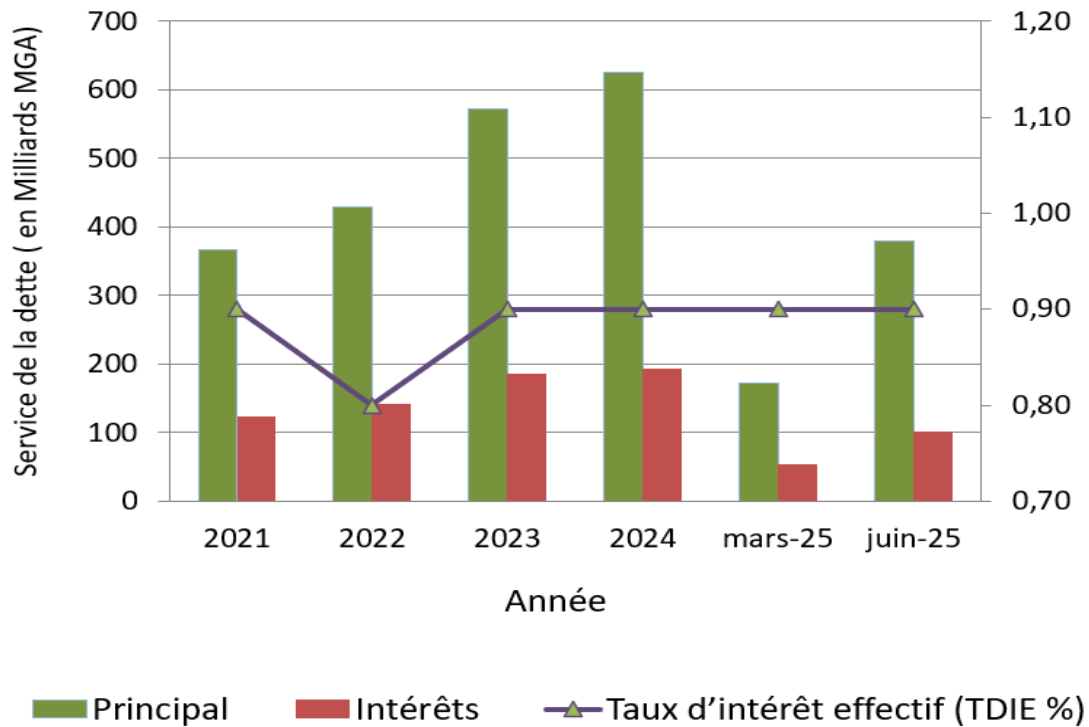


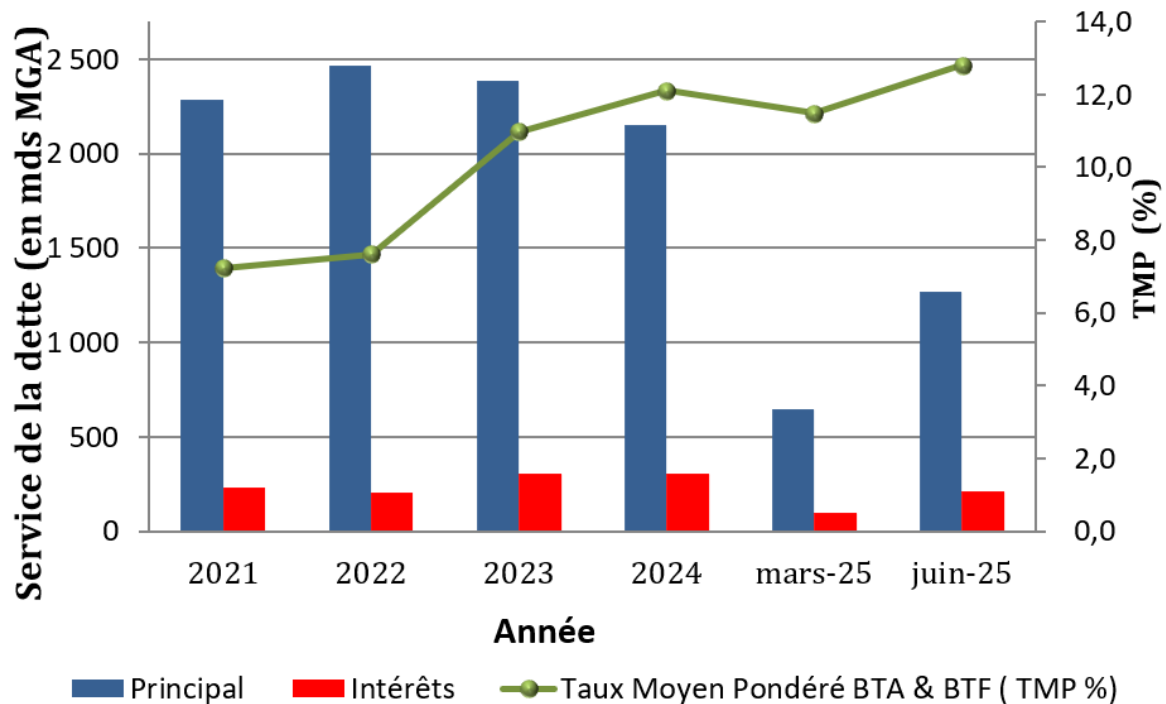
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure
de 2021 à fin Juin 2025 - en milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	Juin-25
Service de la dette publique totale, dont :	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1	1 957,7
Service de la dette publique extérieure, dont :	490,2	571,9	758,3	818,7	482,1
(c/v en Millions USD)	127,9	139,1	171,7	181,2	105,2
Principal	367,4	429,5	572,4	626,2	379,8
Intérêts	122,9	142,4	185,9	192,4	102,2
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	1 475,7
Principal	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1	1 267,3
Intérêts	231,0	203,6	308,0	301,4	208,3
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,2	7,6	11,0	12,1	12,8

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



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



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

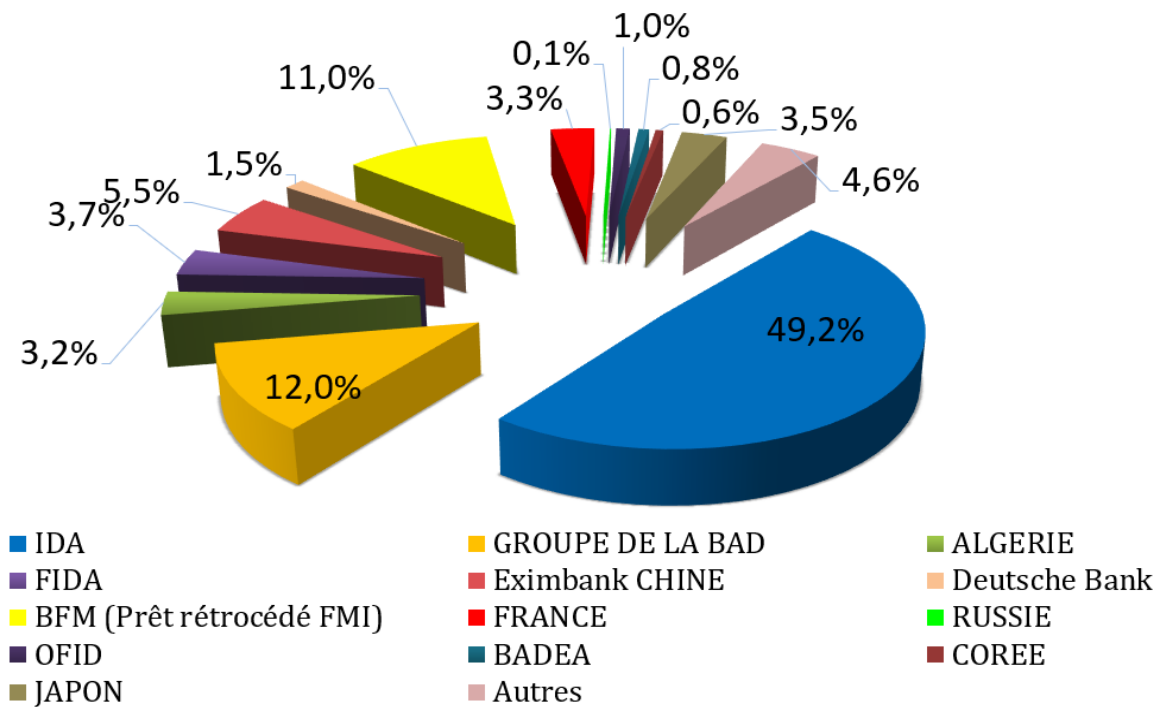
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Juin 2025
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Mars 2025	Avril 2025 - Juin 2025	Avril 2025 - Juin 2025		Fin Juin 2025
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	18 173,9	537,4	178,4	101,7	18 634,6
<i>(c/v en Millions USD)</i>	4 005,6	119,1	39,8	115,1	4 199,9
Créanciers bilatéraux	4 676,8	52,4	34,0	48,3	4 646,9
<i>(c/v en Millions USD)</i>	1 030,8	11,6	7,6	12,6	1 047,3
Club de Paris	1 969,9	49,6	20,5	23,5	2 022,4
Non Club de Paris	2 707,0	2,8	13,5	71,7	2 624,5
Créditeurs privés	3 470,2	-	34,7	1,2	3 434,2
<i>(c/v en Millions USD)</i>	764,8	-	7,7	16,9	774,0
Banques Commerciales	418,7	-	34,7	28,4	412,4
Institutions financières	2 965,6	-	-	33,6	2 932,0
Autres créiteurs privés	85,8	-	-	4,0	89,8
TOTAL	26 320,9	589,8	247,2	52,3	26 715,8
<i>(c/v en Millions USD)</i>	5 801,2	130,7	55,1	144,6	6 021,3

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

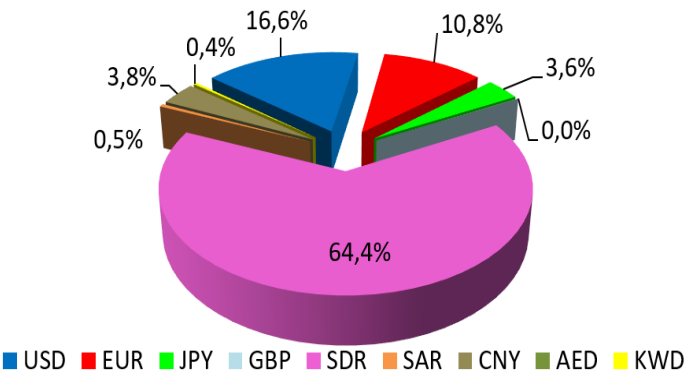
Créanciers	2021			2022			2023			2024			A fin Juin 2025		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	95,9	32,0	127,9	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7	138,7	42,5	181,2	82,9	22,3	105,2
<i>(c/v en Milliards MGA)</i>	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3	626,2	192,4	818,7	379,8	102,2	482,1
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	48,9	17,1	66,0
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	18,4	5,2	23,6
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	9,6	1,7	11,3
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	8,8	3,5	12,3
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	15,7	0,0	15,7
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	7,7	0,0	7,7
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2	7,9	-	7,9
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

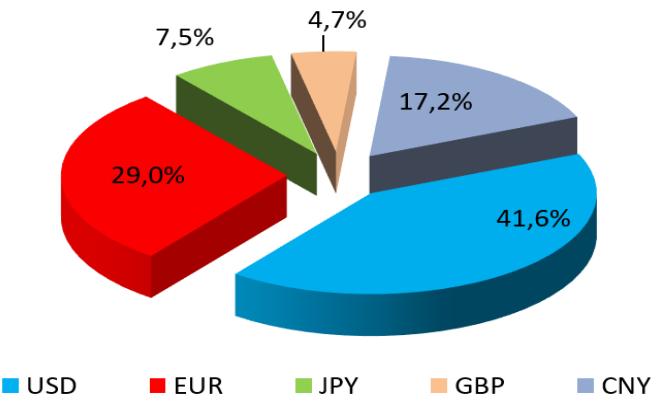


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN JUIN 2025

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 JUIN 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		868,50
Dette concessionnelle, dont :		738,50
Dette multilatérale		722,28
Groupe de la BAD	165,78	
PACFCIII	165,78	
IDA	556,50	
PIC 3 Additionnel (prêt A: Standard)	20,00	
PIC 3 Additionnel (Prêt B: SML)	51,00	
Transformer l'accès et l'apprentissage à Madagascar (TALIM)	150,00	
Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (prêt A: Standard)	40,00	
Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (Prêt B: SML)	60,00	
PROJET HAVELO MANDRARE (Programme Régional pour la Résilience Climatique (PRRC))	100,00	
2ème FA Projet MIONJO	54,00	
PCMCI financement additionnel Prêt A (Standard IDA 20)	74,80	
PCMCI financement additionnel Prêt B (SML)	6,70	
Dette bilatérale		16,22
AFD		
Projet d'amélioration de la Productivité Agricole PAPAM2	16,22	
Dette non concessionnelle, dont :		130,00
Dette multilatérale		130,00
IDA		
PCMCI financement additionnel Prêt C (SUW)	130,00	
Utilisation des financements		868,50
Agriculture	16,22	
Soutien budgétaire	100,00	
Infrastructure	377,28	
Gouvernance	125,00	
Social	-	
Energie	-	
Autres	250,00	

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

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2024 à Mars 2024	"Montant initial (Devise initiale)"	Devise initiale	Montant en Millions USD	Taux d'intérêt	Frais de gestion	" Maturité (année) "	Délai de grace (année)	Date de signature
AFD	Projet d'améliorationde la Productivité Agricole PAPAM2	15 000 000	EUR	16,22	1,00%	0,50%	25	7	23/04/2025
	TOTAL AFD			72,41					
Groupe de la BAD	PACFCIII	125 000 000	UC	165,78	0,00%	0,75%	50	10	16/05/2025
	TOTAL Groupe de la BAD			165,78					
IDA	PIC 3 Additionnel (prêt A: Standard)	20 000 000	USD	20,00	0,00%	0,00%	50	10	16/06/2025
	PIC 3 Additionnel (Prêt B: SML)	51 000 000	USD	51,00	0,00%	0,00%	12	6	16/06/2025
	TALIM	150 000 000	USD	150,00	0,00%	0,00%	50	10	19/06/2025
	Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (prêt A: Standard)	40 000 000	USD	40,00	0,00%	0,00%	50	10	20/06/2025
	Deuxième opération d'appui budgétaire pour une croissance équitable et résiliente (MERG II) (Prêt B: SML)	60 000 000	USD	60,00	0,00%	0,00%	12	6	20/06/2025
	PROJET HAVELO MANDRARE (Programme Régional pour la Résilience Climatique (PRRC))	100 000 000	USD	100,00	0,00%	0,00%	50	10	20/06/2025
	2ème FA Projet MIONJO	54 000 000	USD	54,00	0,00%	0,00%	50	10	24/06/2025
	PCMCI financement additionnel Prêt A (Standard IDA 20)	74 800 000	USD	74,80	0,00%	0,00%	50	10	30/06/2025
	PCMCI financement additionnel Prêt B (SML)	6 700 000	USD	6,70	0,00%	0,00%	12	6	30/06/2025
	PCMCI financement additionnel Prêt C (SUW)	130 000 000	USD	130,00	5,65%	0,25%	20	4	30/06/2025
TOTAL IDA				686,50					
TOTAL EN MILLIONS USD				868,50					

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

	REALISATION			PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
CREANCIER	" 1T [1] "	« 2T [1] «	" Total [2]=[1] "	« ANNUELLE [3]»	« ANNUEL [4]=[2]/[3] «
868,50	67,00	3,85	70,85	51,02	138,9%
AFD	0,34	5,22	5,56	26,18	21,2%
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	0,63	1,67	12,31	13,6%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	0,65	0,0%
Belgique	-	-	-	-	
Espagne	-	-	-	-	
FIDA	1,39	2,53	3,91	25,00	15,7%
IDA	99,42	107,42	206,85	413,74	50,0%
JICA	0,41	5,74	6,15	47,66	12,9%
OFID	0,91	5,05	5,97	22,24	26,8%
FONDS SAOUDIEN	-	-	-	23,70	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	-	45,65	0,0%
BADEA	0,64	0,22	0,86	40,85	2,1%
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	174,28	130,66	304,94	803,34	38,0%

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

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	21,3	559,1
Infrastructure	28,6	750,7
Agriculture	10,8	282,5
Rural	1,9	49,2
Gouvernance	4,2	110,2
Energie	5,4	142,8
Assainissement	6,6	172,9
Activités financières et assurances	-	-
Education	6,8	177,2
Social	7,9	206,1
Télécommunications	-	-
Autres	6,6	172,7
TOTAL	100,0	2 623,5

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

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

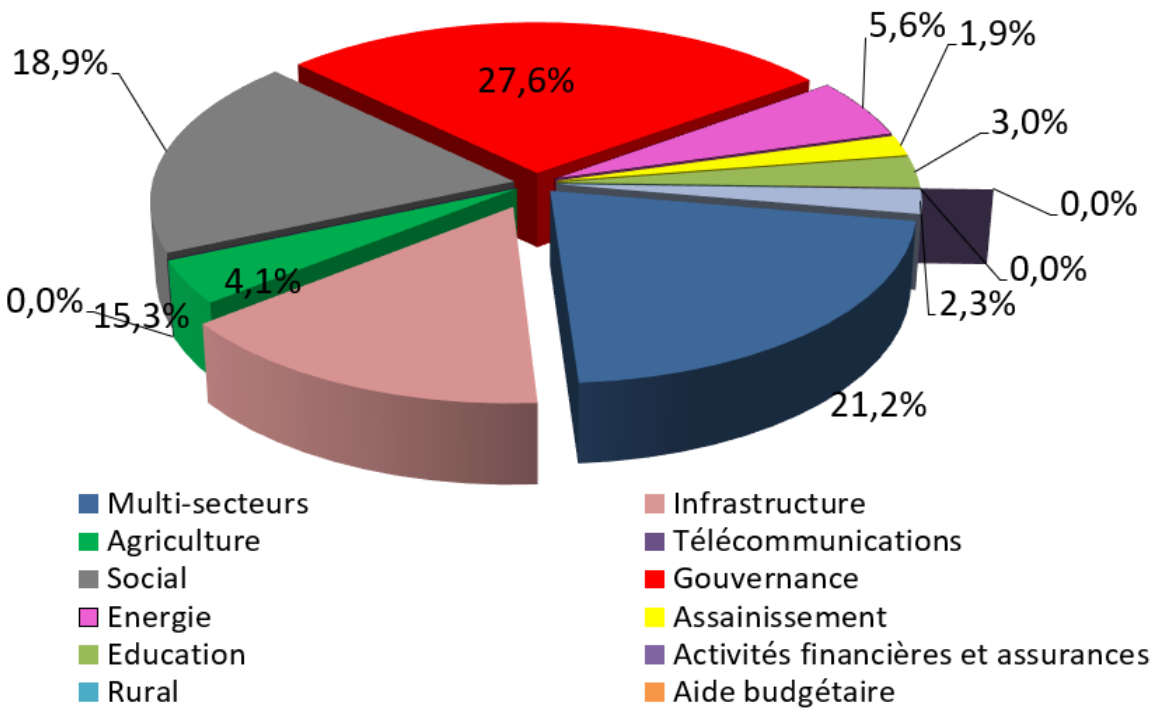


Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

[illegible]

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alactra-Mangoro	Amoron'i Mania	Analamanga	Analanjiroro	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsinanana	Boany	Diana	Fitovinany	Itasy	Matsiatra Ambony	Melaky	Menabe	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR ENERGIE																								
Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	08/12/2017	12/08/2024	Emprunt	EUR	30600000																	
Angovo	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	24/07/2023	31/07/2029	Emprunt	EUR	22000000																	
				07/03/2030	Don	EUR	11220000																	
Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel	FINEXPO	23/05/2018	23/05/2025	Emprunt	EUR	8000000																	
MANDRAKA III	Construction de la centrale hydroélectrique Mandraka III	Trésor Français	09/03/2022	31/12/2025	Emprunt	EUR	35300000																	
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	Emprunt	USD	15000000																	
PRIITEM	Avance de préparation - Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar	BAD	12/02/2018	16/04/2022	Emprunt	UC	1000000																	
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 1	BAD	06/02/2020	31/12/2027	Emprunt	UC	9650000																	
							18170000																	
		BEI	29/11/2021	29/11/2026	Emprunt	EUR	81300000																	
		EX-IMBANK KOREA	26/09/2022	(vide)	Emprunt	USD	55898000																	
	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar - Phase 2	BAD	15/11/2021	31/12/2025	Emprunt	UC	10000000																	
							20000000																	
RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	EX-IMBANK CHINA	01/08/2023	30/06/2026	Emprunt	RMB	1795000000																	
Sahofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société NEHD (nouvelle énergie hydroelectrique de l'ONIVE/projet Hydroélectrique de SAHOFIKA)	BAD	10/06/2020	23/06/2022	Emprunt	UC	3213000																	
				24/06/2022	Don	UC	7000																	

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alactra-Mangoro	Anosy	Atsinanana	Boany	Diana	Matsiatra Ambony	Regionale
SECTEUR ENVIRONNEMENT														
BATAN	Projet d'Appui à la Gestion Durable des Ecosystèmes Cotiers des Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'Archipel de Nosy Be	AFD	16/05/2023	30/06/2026	Don	EUR	2050000							
PRCPB	Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité	BAD	15/04/2025	31/12/2029	Don	UC	7081000							
PREAA	Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana	IDA	04/02/2021	31/12/2025	Don	USD	2681120							
							47318880							
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	IDA	08/06/2023	29/12/2028	Emprunt	DTS	20900000							
			30/06/2025	29/12/2028	Emprunt	USD	100000000							
REPAIR	Projet régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive en Afrique australe	IDA	09/08/2024	30/06/2031	Emprunt	USD	100000000							
Talakly 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	24/07/2023	31/07/2029	Emprunt	EUR	20000000							
			01/03/2024	30/06/2029	Don	EUR	14778682							

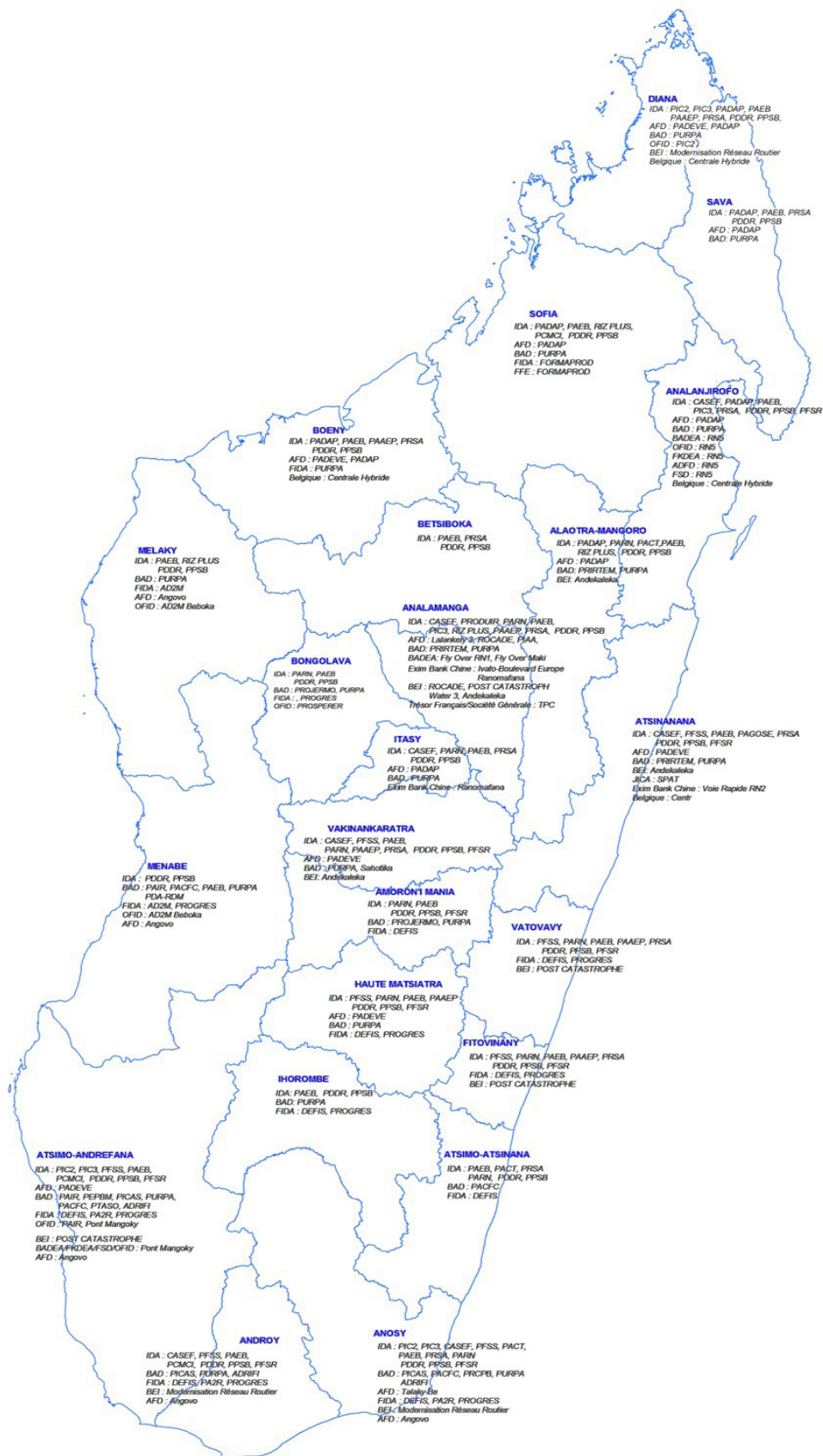
Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Amoron'i Mania	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Androy	Diana	Fitovinany	Matsiatra Ambony
SECTEUR GOUVERNANCE															
ADRIFi	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	17/02/2023												
FANARENANA (PASP)	Projet appui au secteur pénitentiaire COVID 19	AFD	04/06/2020	30/06/2026	Don	EUR	5000000								
GUGA	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (INDDL)	AFD	27/09/2018	30/06/2025	Don	EUR	2000000								
	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (IPAM)	AFD	05/12/2019	31/12/2023	Don	EUR	3000000								
PAJMA	Projet d'Appui à la Justice à Madagascar	AFD	03/07/2018	30/06/2025	Don	EUR	5000000								

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Affectation	Alotra-Mangoro	Analamanga	Analanjato	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Berry	Diana	Massara-Anfony	Sofia	Vakinankaratra	Alotra-Mangoro	Analamanga	Analanjato	Atsimo-Andrefana	Atsinanana
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	Em-	USD	8000000																		
							20000000																		
Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anositato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	19/05/2022	31/12/2027	Em-	USD	25200000																		
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	Em-	USD	105230500																		
Lalankely	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	02/05/2018	18/06/2025	Don	EUR	2840200																		
				31/12/2025	Em-	EUR	19000000																		
Mobilité Douce CUA	Programme mobilité douce, de planification de la mobilité urbaine et de renforcement des capacités en faveur de la Commune Urbaine d'Antananarivo	AFD	27/02/2023	31/12/2028	Don	EUR	8300000																		
Modernisation du réseau routier	Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	08/12/2017	08/12/2026	Em-	EUR	110000000																		
			31/08/2018	08/12/2026	Don	EUR	116000000																		
PACFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	17/12/2018	31/12/2025	Don	UC	31250000																		
					Em-	UC	8450000																		
							22680000																		
			14/01/2020	31/12/2025	Don	EUR	39200000																		
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	AIIB	09/01/2025	31/01/2027	Don	USD	1400000																		
		BAD	02/12/2021	31/12/2026	Em-	UC	125000000																		
		OFID	19/09/2024	31/12/2031	Em-	USD	30000000																		
PACT	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports	IDA	18/11/2019	30/06/2025	Em-	DTS	102700000																		
PADEVE	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	26/11/2016	30/11/2025	Don	EUR	2000000																		
					Em-	EUR	25000000																		
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	01/03/2024	01/03/2030	Don	EUR	7000000																		
					Em-	EUR	42000000																		
PCMCI	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	IDA	18/04/2022	30/06/2028	Don	DTS	143800000																		
					Em-	DTS	143800000																		
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel	IDA	30/06/2025	30/06/2028	Em-	USD	6700000																		
							74800000																		
							130000000																		
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	08/12/2022	30/06/2028	Em-	EUR	35000000																		
			22/06/2023	30/06/2028	Don	KD	8000000																		
Pont Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	12/06/2019	31/01/2025	Em-	USD	20000000																		
		FKDEA	08/12/2018	31/12/2027	Em-	KD	3000000																		
		FSD	05/06/2020	15/12/2025	Em-	SAR	75000000																		
		OFID	17/09/2019	31/01/2025	Em-	USD	10000000																		
POST DISASTER	Post Disaster Infrastructure Reconstruction	BEI	23/06/2016	19/12/2024	Em-	EUR	40000000																		
PRODUIR	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo	IDA	01/06/2018	30/06/2026	Em-	DTS	51600000																		
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel	IDA	18/12/2020	30/06/2025	Em-	DTS	35500000																		
	Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel 2	IDA	12/06/2024	30/06/2025	Em-	DTS	11400000																		
RN5	Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe"	ADFD	20/11/2014	31/03/2025	Em-	AED	110190000																		
		BADEA	27/05/2015	31/03/2025	Em-	USD	10000000																		
		FKDEA	27/12/2013	31/12/2022	Em-	KD	4000000																		
		FSD	05/05/2017	31/12/2025	Em-	SAR	52500000																		
		OFID	15/04/2016	30/06/2026	Em-	USD	10000000																		
ROCADE	Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo	AFD	23/06/2016	31/07/2025	Em-	EUR	24000000																		
			26/11/2016	31/12/2023	Don	EUR	4800000																		
		BEI	23/06/2016	30/06/2023	Em-	EUR	28000000																		
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	11/08/2027	Em-	RMB	409999744																		

Tableau 14 : Projets d’envergure nationale - Fin Juin 2025

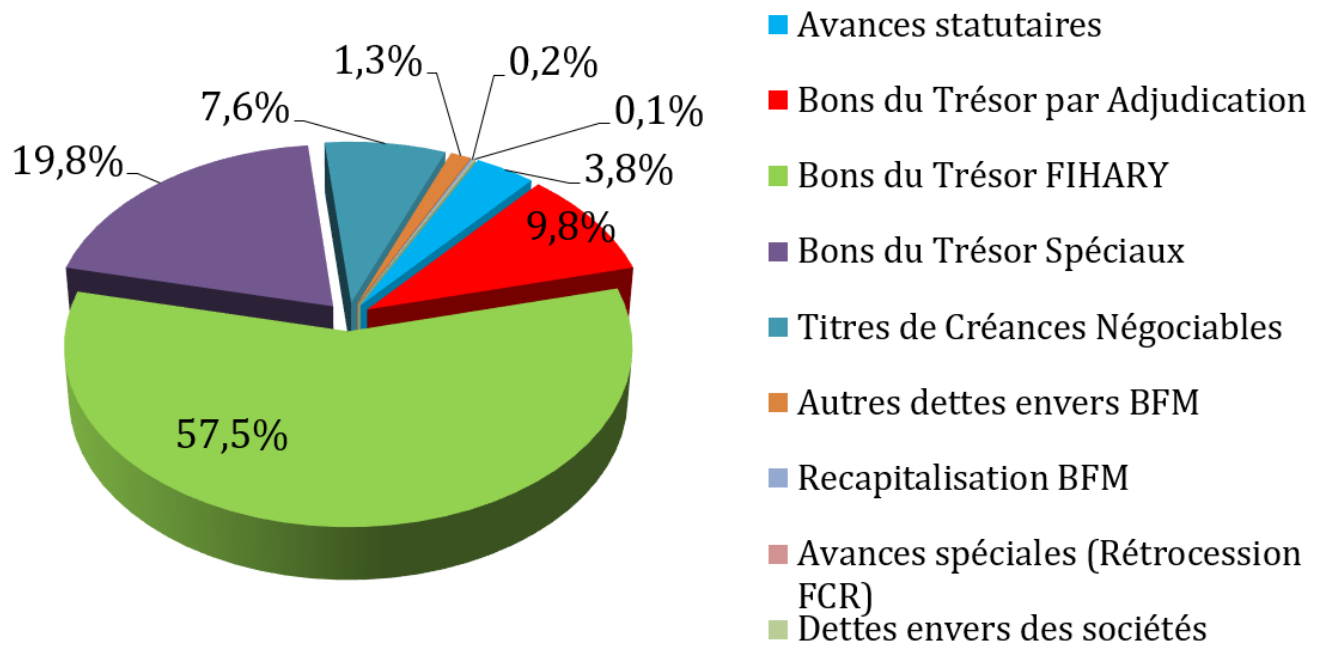
Projet	Description	Bailleur	Signature	Signature	Type	Secteur	Monnaie	Allocation en devise initiale
Accompagnement MAHTP	Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique	AFD	05/12/2019	01/09/2026	Don	Gouvernance	EUR	1 500 000
DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar	IDA	08/04/2023	31/03/2028	Emprunt	Energie	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	Emprunt	Social	DTS	135 600 000
FAPS	Avance de préparation - Fonds d'Amorçage, de Préparation et de Suivi de projets - Phase 2	AFD	05/12/2019	30/09/2025	Don	Multisectoriel	EUR	900 000
	Avance de préparation - Fonds d'Amorçage, de Préparation et de Suivi de projets - Phase 3	AFD	22/07/2021	30/09/2025	Don	Multisectoriel	EUR	700 000
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	IDA	26/03/2019	29/06/2026	Emprunt	Energie	DTS	107 900 000
MIAROVA	Achat de Vaccins COVID 19 et renforcement du système de santé	IDA	21/07/2021	30/06/2025	Don	Social	DTS	69 300 000
			07/01/2022	30/06/2025	Don	Social	DTS	29 300 000
PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD	12/11/2020	30/06/2026	Emprunt	Finances	UC	12 080 000
PAPSE	Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education	AFD	20/02/2020	31/12/2024	Don	Social	EUR	14 300 000
PARRC	Projet d'Accompagnement des Réformes et de Renforcement de Capacité en appui à la Gestion des finances publiques	AFD	16/05/2023	30/06/2028	Don	Finances	EUR	4 000 000
PDDR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	IDA	21/07/2021	30/09/2027	Emprunt	Infrastructure	DTS	139 300 000
	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar - Financement Additionnel	IDA	03/10/2022	30/09/2027	Emprunt	Infrastructure	USD	100 000 000
PPSB	Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base	IDA	18/04/2022	30/06/2025	Don	Social	USD	15 000 000
				30/06/2026	Don	Social	DTS	36 000 000
							USD	19 900 000
					Emprunt	Social	DTS	36 000 000
PREGODI	Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation	BAD	23/05/2022	29/12/2026	Don	Gouvernance	UC	1 000 000
PRODIGY	Projet Regional pour la Resilience Climatique	IDA	08/06/2023	29/12/2028	Emprunt	Environnement	DTS	20 900 000
			30/06/2025	29/12/2028	Emprunt	Environnement	USD	100 000 000
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatique	IDA	08/06/2023	29/12/2028	Emprunt	Environnement	DTS	20 900 000
			30/06/2025	29/12/2028	Emprunt	Environnement	USD	100 000 000
PRSA/FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	IDA	22/06/2022	29/06/2029	Don	Agriculture	DTS	58 900 000
					Emprunt	Agriculture	DTS	58 900 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel	IDA	12/06/2024	30/06/2027	Emprunt	Agriculture	USD	20 000 000
				29/06/2029	Emprunt	Agriculture	DTS	37 800 000
STATCAP	SADC Regional Statistics Project - Phase 2	IDA	14/06/2023	31/10/2028	Emprunt	Gouvernance	DTS	33 500 000
TALIM	Transforming Access and Learning in Madagascar Project	IDA	19/06/2025	30/06/2029	Don	Social	USD	35 388 000
					Emprunt	Social	DTS	112 900 000
ZLECAF	Projet d'Appui à la mise en œuvre de la Zone de Libre	BAD	06/06/2023	31/12/2025	Don	Gouvernance	UC	1 000 000

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

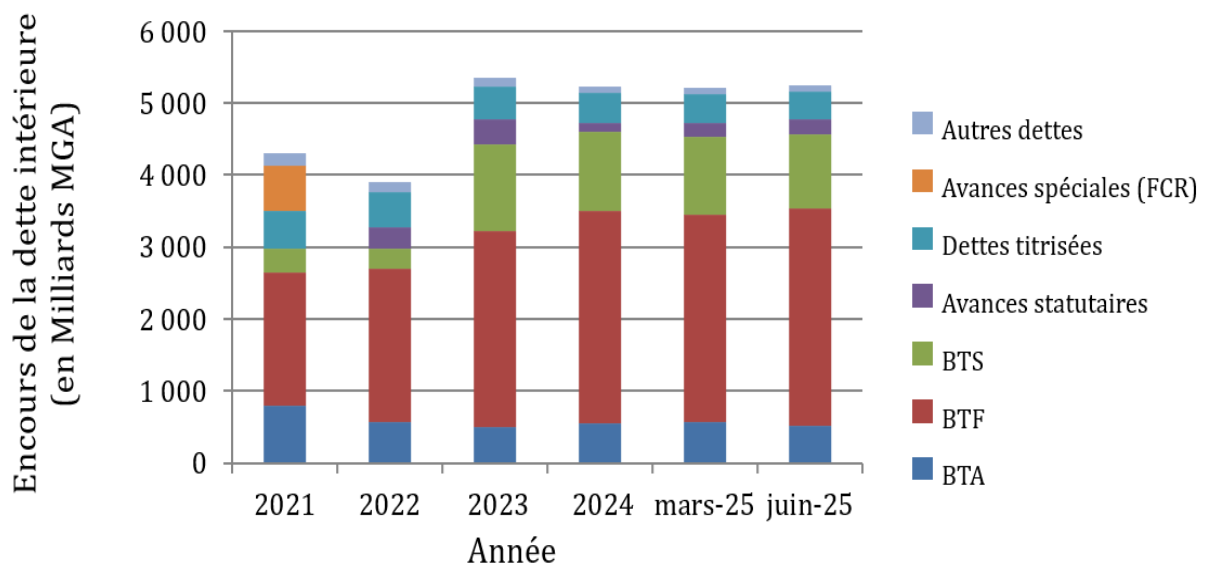


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

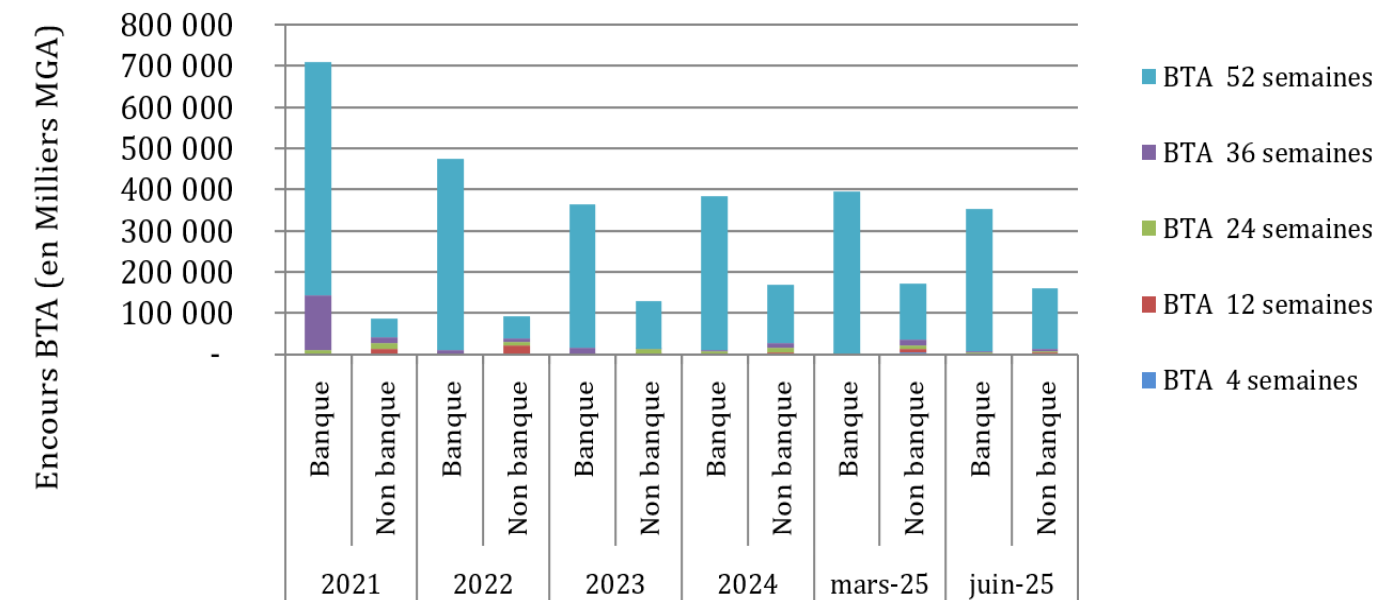
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
Fin Juin 2025 - en pourcentage



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



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



Graphique 13 : Evolution de l’encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2021 à fin Juin 2025 - en milliers MGA

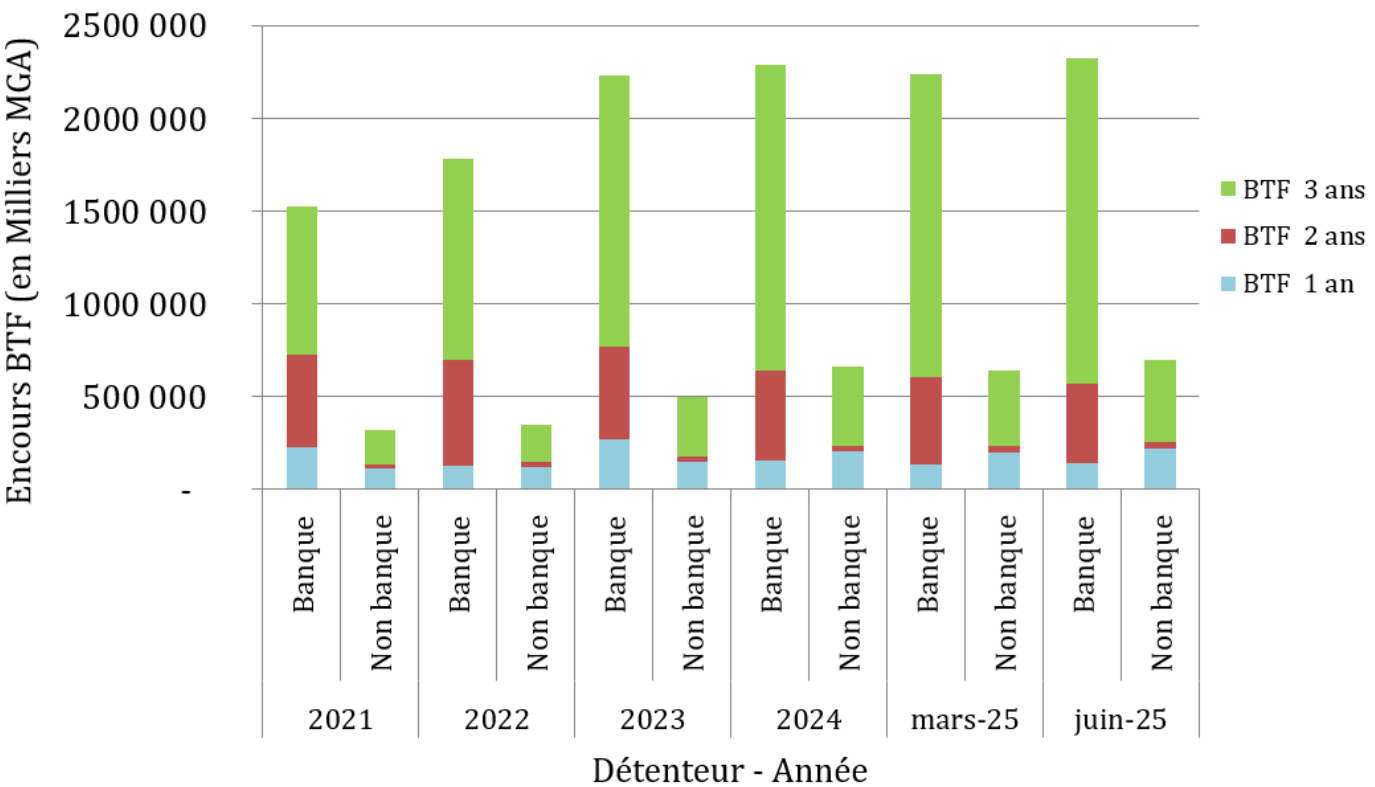
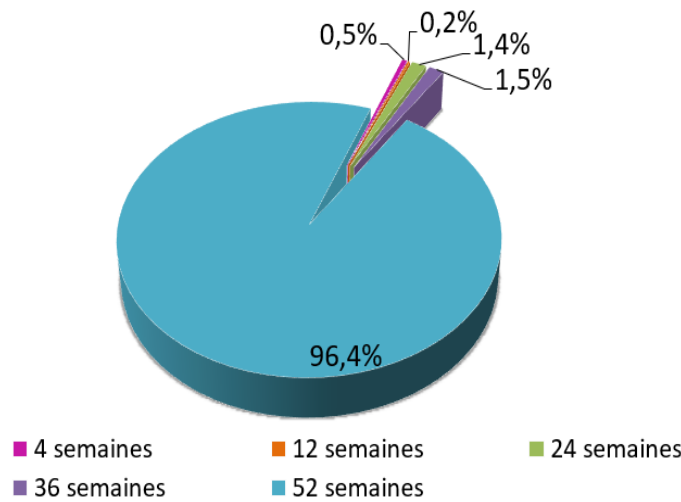


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2021 à fin Juin 2025
En Milliards MGA

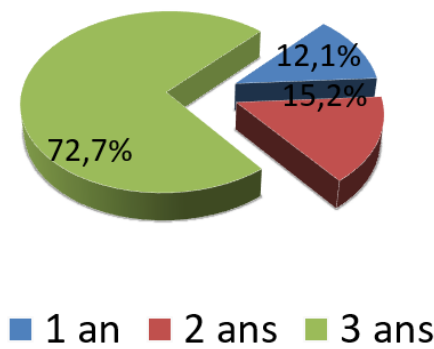
Instrument\Période	2021			2022			2023			2024			mars-25			juin-25		
	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque	Total	Banque	Non banque
I - TITRES D'EMPRUNTS INTERIEURS (1)	2 975,22	2 234,10	741,13	2 979,76	2 259,62	435,12	4 425,11	2 595,87	629,66	4 598,08	2 672,04	827,34	4 527,09	2 634,09	813,48	4 568,18	2 674,50	857,16
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	396,29	170,62	512,57	351,71	160,86
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	2 880,66	2 237,81	642,85	3 019,08	2 322,79	696,30
BTS Ambatovy	262,24	-	262,24	236,02	-	-	216,35	-	-	196,68	-	-	196,68	-	-	170,46	-	-
BTS Compagnies pétrolières	72,00	-	72,00	49,00	-	-	26,00	-	-	3,00	-	-	3,00	-	-	-	-	-
BTS GPM/JIRAMA	-	-	-	-	-	-	957,23	-	-	899,01	-	-	879,84	-	-	866,07	-	-
II - DETTES ENVERS LA BCM (2)	1 290,73	-	-	898,61	-	-	900,95	-	-	631,59	-	-	687,86	-	-	674,12	-	-
Avances statutaires	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-	129,98	-	-	200,00	-	-	200,00	-	-
TCN	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-	415,71	-	-	406,54	-	-	397,37	-	-
Autres dettes envers la BCM	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-	71,41	-	-	69,84	-	-	68,26	-	-
Recapitalisation BFM	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-	14,49	-	-	11,49	-	-	8,49	-	-
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	624,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)	40,46	-	-	25,26	-	-	24,50	-	-	4,86	-	-	4,86	-	-	4,86	-	-
TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)	4 306,41	-	-	3 903,63	-	-	5 350,55	-	-	5 234,53	-	-	5 219,81	-	-	5 247,16	-	-

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

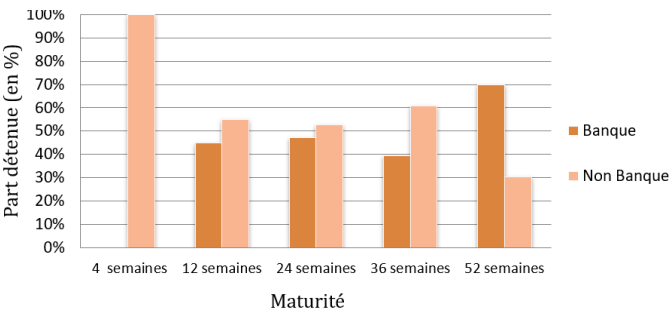
Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin Juin 2025 en pourcentage



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



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



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

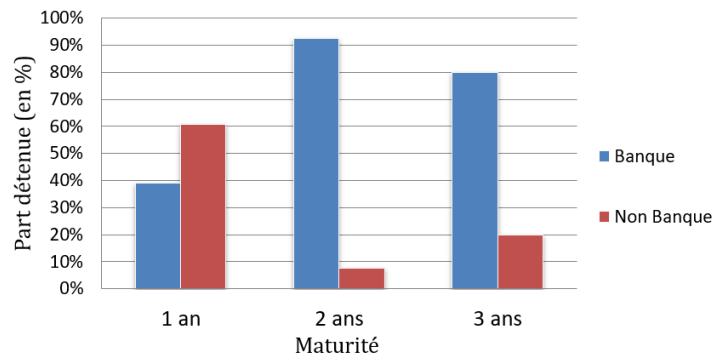


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Juin 2025 en milliards MGA

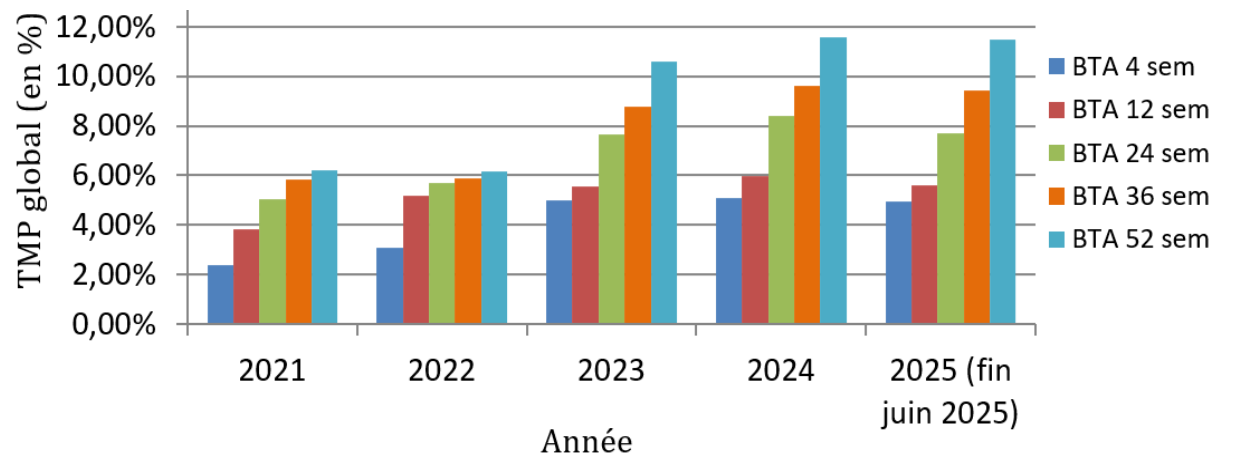
Instrument	"Encours début de période"	Tirages	Remboursement de principal	"Variation (Arriérés)"	"Encours fin de période"
	Fin Mars 2025	Avril 2025 - Juin 2025	Avril 2025 - Juin 2025		Fin Juin 2025
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
BTA	566,91	140,01	194,35	-	512,57
BTF	2 880,66	508,38	369,98	0,02	3 019,08
BTS	1 079,52	-	42,99	-	1 036,53
Avances statutaires	200,00	-	-	-	200,00
TCN et autres dettes envers la BCM	476,37	-	10,75	0,00	465,63
Recapitalisation BFM	11,49	-	3,00	-	8,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	4,86	-	-	-	4,86
TOTAL	5 219,81	648,39	621,06	0,02	5 247,16

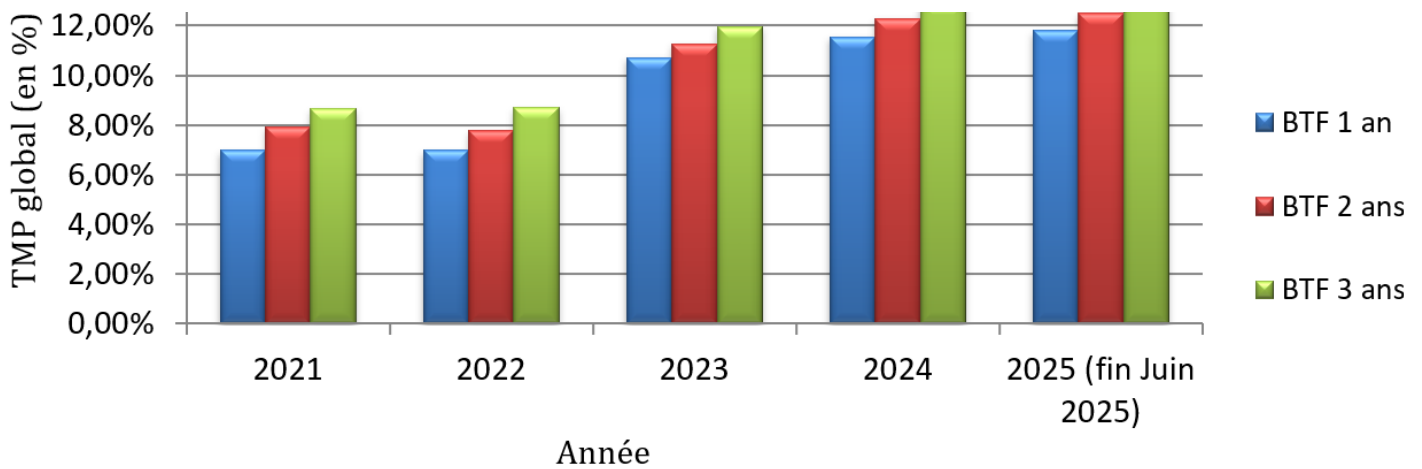
Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2021 à fin Juin 2025 - en Milliards MGA

Instruments	2021			2022			2023			2024			juin-25		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	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	1 267,3	208,3	1 475,7
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	381,4	32,0	413,4
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	666,3	146,7	813,0
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	62,2	17,9	80,1
Avances statutaires	-	-	-	-	0,5	0,5	287,0	31,3	318,3	344,4	25,4	369,8	130,0	7,6	137,6
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	21,5	4,1	25,6
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	6,0	-	6,0
Autres	-	22,0	22,0	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

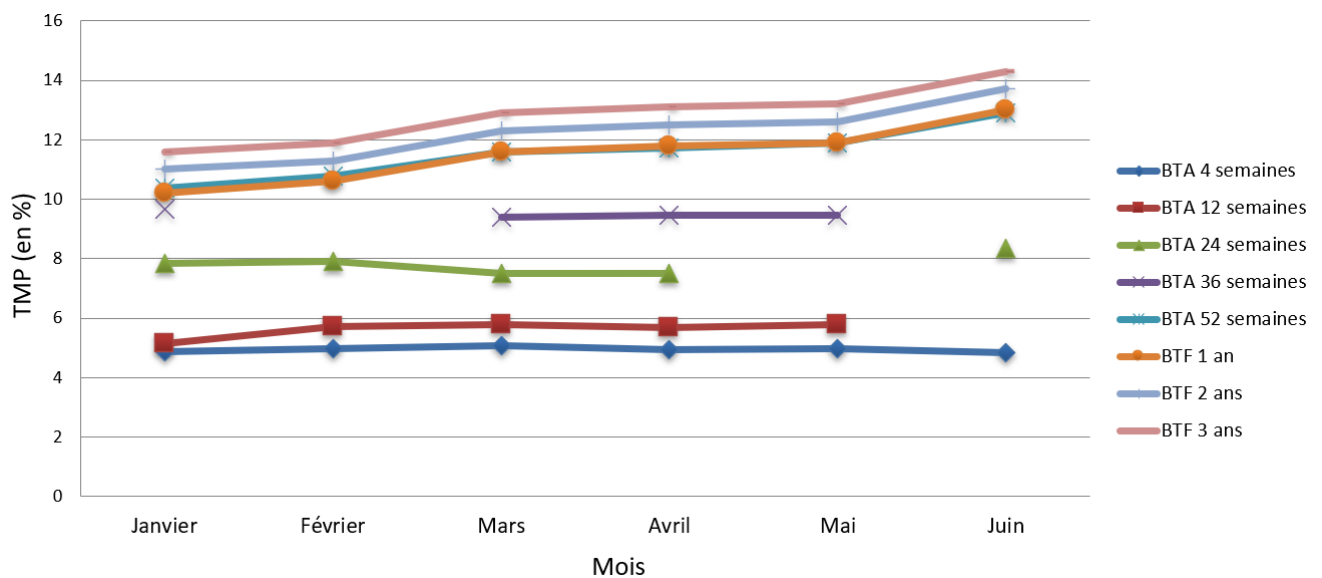
Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics interieurs et par maturité – de 2021 à Juin 2025

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 Juin 2025

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2025 à Juin 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 Juin 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 Juin 2025	
								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 Juin 2025	
								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									24,8

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Juin 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	2 415 435,98	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)
ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE (8ème FED)	FED	1 980 000,00	EUR	10/01/2002	01/01/2012 à 01/07/2042	1,00%	CECAM
ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE (9ème FED)	FED	5 000 000,00	EUR	01/02/2004	01/07/2014 à 01/01/2044	1,23%	CECAM

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

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	29 587 520 282,07	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 retrocedés de 2021 à fin Juin 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	92,0	92,5	93,6	94,7	47,7	420,5	11,9	11,0	10,1	9,1	4,2	46,4
CECAM- 8ème FED					34,9	34,9					6,6	6,6
CECAM - 9ème FED					132,8	132,8					31,4	31,4
VOLAMAHASOA - FED/BEI	9,6	9,7	9,8	9,9	5,0	43,9	1,2	1,1	1,1	1,0	0,4	4,9
VOLAMAHASOA - FAD	36,4	36,4	36,4			109,2	4,0	2,5	1,1			7,6
JIRAMA IDA (1)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA IDA (2)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - OFID	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - KOWEIT	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - BADEA (1)	-	-	-			-	-	-	-			-
JIRAMA - BADEA (2)	-	-	-			-	-	-	-			-
TOTAL	138,0	138,6	139,8	104,6	220,4	741,4	17,2	14,7	12,2	10,1	42,7	96,9

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 Millions 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 établis- sements 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	16,5	55,8
FANALAMANGA	0,4	9,0	9,4
FPP	0,1	3,0	3,0
JIRAMA	3 144,4	2 617,8	5 762,3
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,1	0,1
MADECO	0,0	0,5	0,5
SEIMAD	21,8	30,8	52,5
SIRAMA	74,3	10,4	84,7
SIRANALA	18,7	0,1	18,8
SONAPAR	4,3	8,9	13,2
SON INVEST	35,6	70,7	106,2
SOTHEMAD	-	0,0	0,0
SOAVOANIO	4,5	1,8	6,3
SMMC	21,9	39,8	61,7
SPAT	942,9	99,0	1 042,0
SGR	5,9	7,4	13,3
ZAHAMOTEL	-	0,1	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	5 762,3
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)	0,0	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	0,0	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	-	-	-	2,6	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
ADEMA		37,6	20,2
SONAPAR		4,5	5,7
SMMC		16,7	50,2
SPAT		1 460,8	79,7
SIRANALA		13,1	0,6
SOAVOANIO		4,3	2,6
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)		-	0,4
FANALAMANGA		0,4	8,2
SOTHEMAD		0,0	0,0
Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
	342,3	73,4	415,6
Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
	394,8	127,8	522,5

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
ADEMA	0,3	2,4	1,0	-	3,8	-	-	-	0,1	0,4	0,2	-	1,9	10,2
SONAPAR	21,7	15,3	2,6	-	4,7	-	9,8	0,2	-	2,5	9,5	-	0,7	67,0
SMMC	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SPAT	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SIRANALA	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SOAVOANIO	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
FANALAMANGA	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SOTHEMAD	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
ADEMA	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SONAPAR	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SMMC	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SPAT	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SIRANALA	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SOAVOANIO	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
FANALAMANGA	43,8	23,3	6,7	-	962,3	-	5,1	-	142,5	119,3	8,1	223,4	5,8	1 540,5
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
	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					
	15,6	326,7	4,3	-	0,7	-	-	68,3	415,6					
	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					
	407,1	1,7	-	-	-	0,0	1,5	4,1	414,4					

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

