



Décembre 2025

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°38

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](#)

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 !

ABBREVIATIONS

| | | | |
|------------------|--|------------------------|--|
| AD2M | Appui au Développement du Menabe et du Melaky | PAPSE | Projet d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education |
| ADEMA | Aéroport de Madagascar | PARN | Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels |
| ADRFI | Africa Disaster Risk Financing | PA2R | Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud |
| AFD | Agence Française de Développement | PARRC | Projet d'Accompagnement des Reformes et de Renforcement de Capacité |
| AIIB | Asian Infrastructure Investment Bank | PASP | Projet d'Appui au Secteur Pénitentiaire |
| ATM | Average Time to Maturity | PCMCI | Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive |
| ATR | Average Time to Refix | PDDR | Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar |
| BAD | Banque Africaine de Développement | PEPBM | Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky |
| BADEA | Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique | PFSR | Projets Filets Sociaux de Résilience |
| BATAN | Baies d'Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe | PIAA | Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo |
| BEI | Banque Européenne d'Investissement | PIB | Produit Intérieur Brut |
| BFM | Banky Foiben'i Madagasikara | PIC | Pôles Intégrés de Croissance |
| BTA | Bons du Trésor par Adjudication | PICAS | Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud |
| BTF | Bons du Trésor Fihary | PLAE | Programme de Lutte Anti-Erosive |
| BTS | Bons du Trésor Spécial | PMPVREAU | Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU |
| CECAM | Caisse d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels | PPRSMR | Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistante en Milieu Rural |
| CEM | Caisse d'Epargne de Madagascar | PPSB | Préparation aux Pandémies et services de santé de Base |
| DECIM | Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar | PRASM | Projet de Résilience des Systèmes Alimentaires de Madagascar |
| DEFIS | DÉveloppement de Filières agricoles InclusiveS | PRCPB | Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité |
| DTS | Droits de tirage spéciaux | PREAA | Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana |
| EAGER | East Africa Girls' Empowerment and Resilience | PREGODI | Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation |
| FA | Financement Additionnel | PRIITEM | Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar |
| FAPS | Fonds d'Amorçage, de Préparation de Suivi de projets | PRODECID | Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation |
| FCR | Facilité de Crédit Rapide | PRODIGY | Digital Governance and Identification Management System Project |
| FFE | Fonds Fiduciaire Espagnol | PRODUIR | Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience |
| FIDA | Fonds International pour le Développement Agricole | PROGRES | PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols |
| FMI | Fonds Monétaire International | PROJERMO | Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest |
| FORMAPROD | Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité agricole | PRRC | Projet Régional pour la Résilience Climatique |
| FPP | Fonds de Portage et de Privatisation | PRSA/FRSP | Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa |
| FSD | Fonds Saoudien pour le Développement | PTASO | Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar |
| FTM | Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara | PTML | Programme de Transport Multimodal et de Logistique |
| GUGA | Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo | PURPA | Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire |
| I | Intérêt | REPAIR | Regional project for Emergency Preparedness and Access to an Inclusive Recovery |
| IDA | Association Internationale de Développement | RN | Route Nationale |
| INDDL | Institut National de la Décentralisation et du Développement Local | SADC | Southern African Development Community |
| IPAM | Ivom- Panajariana ny tanànan'Antananarivo sy ny Manodidina | SEIMAD | Société d'Equipement Immobilier de Madagascar |
| JICA | Japan International Cooperation Agency | SGR | Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM |
| JIRAMA | Jiro sy RAno MAlagasy | SIRANALA | Siramamin'Analaina |
| K | Capital | SMMC | Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles |
| KOAFEC | Korea-Africa Economic Cooperation | SONAPAR | SOciété NAtionale de PARticipations |
| LEAD | Least-Cost Electricity Access Development Project | SOTHEMAD S.A.U. | Societe Theicole de Madagascar |
| MAHTP | Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics | SPAT | Société du Port à gestion Autonome de Toamasina |
| MERG | Madagascar's Equitable and Resilient Growth | STATCAP | STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques) |
| NTD | National Tourism Development (ex-CCM) | TALIM | Transforming Access and Learning I2n Madagascar |
| OFID | OPEC Fund for International Development | TCN | Titres de Créance Négociables |
| PAAEP | Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project) | TDB | Trade and Development Bank |
| PACFC | Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce | TMP | Taux Moyen Pondéré |
| PACT | Projet d'Appui à la Connectivité des Transports | TPC | Transport par Cable Antananarivo |
| PAISF | Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier | UC | Unité de compte |
| PAJMA | Projet d'appui à la justice à Madagascar | USD | United States Dollar |
| PAPAM | Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole | ZLECAF | Zone de Libre Echange Continentale Africaine |



Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°38 présente la situation de la dette publique à fin Septembre 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 Septembre 2025, le stock de la dette publique est évalué à 7233,4 millions USD (soit 32 257,7 milliards MGA). Il est constitué à 84,0% de dette extérieure et à 16,0% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 35,1% hors arriérés et de 36,2% 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 6 025,0 millions USD (environ 26 732,2 milliards MGA) à fin Juin 2025 à 6 073,7 millions USD (près de 27 086,0 milliards MGA) à Septembre 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 Septembre 2025 comprend : (i) 70,3% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,0% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 10,7% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,4% 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 41,8 % aux fluctuations du Dollar américain et à 28,9 % à celle de l'Euro.

De Juillet à Septembre 2025, le gouvernement Malagasy a signé une (1) convention de prêts extérieurs. En Juillet 2025, une convention de prêt s'élevant à 11,0 millions USD a été signé avec la Banque Mondiale pour développer l'accès à l'électricité à Madagascar. Depuis le début de l'année 2025, treize (13) conventions de prêts extérieurs ont ainsi été signés pour un montant total de 879,5 millions USD.

À fin Septembre 2025, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 171,7 milliards MGA (environ 5,8% par rapport au PIB nominal), soit une baisse de 75,5 milliards MGA par rapport à fin Juin 2025. Cette baisse est principalement expliquée par des remboursements nets de titres des avances statutaires de 125,0 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 89,6% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 10,3 %, 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'interet 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 |
| | Dette à taux d'interet fixe (% du total) | 99,9 | 93,7 | 99,0 |
| Risque de taux de change | 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 Décembre 2024

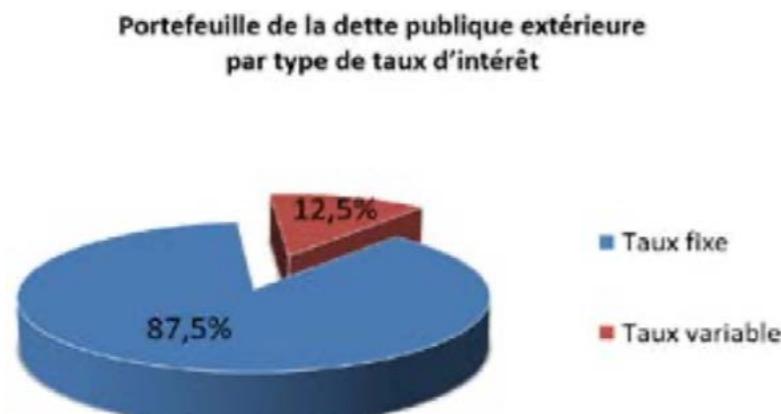


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2020 à fin Décembre 2024

| 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 Septembre 2025 en Milliards MGA

| en Milliards MGA | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | mars-2025 | juin-2025 | sept-2025 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 21 205,3 | 24 205,3 | 29 012,2 | 31 123,5 | 31 855,3 | 31 979,4 | 32 257,7 |
| Total de l'encours | | | | | | | |
| dette extérieure | 16 898,8 | 20 301,7 | 23 661,7 | 25 893,9 | 26 630,5 | 26 732,2 | 27 086,0 |
| dette intérieure | 4 306,4 | 3 903,7 | 5 350,6 | 5 229,7 | 5 224,8 | 5 247,2 | 5 171,7 |
| Total des tirages | 4 734,3 | 4 423,0 | 6 985,6 | 4 875,2 | 1 442,4 | 2 930,4 | 3 724,9 |
| dette extérieure | 2 564,5 | 2 355,7 | 3 151,7 | 2 837,2 | 805,8 | 1 645,4 | 1 942,5 |
| dette intérieure | 2 169,8 | 2 067,3 | 3 833,9 | 2 038,0 | 636,6 | 1 285,0 | 1 782,4 |
| Total du service de la dette | 3 008,6 | 3 245,6 | 3 452,5 | 31 123,5 | 967,6 | 1 957,7 | 2 863,3 |
| dette extérieure | 490,2 | 571,9 | 758,3 | 25 893,9 | 226,0 | 482,1 | 734,7 |
| dette intérieure | 2 518,4 | 2 673,6 | 2 694,2 | 5 229,7 | 741,6 | 1 475,7 | 2 128,6 |
| Total des remboursements de principal | 2 654,7 | 2 899,6 | 2 958,7 | 4 875,2 | 818,8 | 1 647,2 | 2 418,4 |
| dette extérieure | 367,4 | 429,5 | 572,4 | 2 837,2 | 172,5 | 379,8 | 578,2 |
| dette intérieure | 2 287,4 | 2 470,0 | 2 386,2 | 2 038,0 | 646,3 | 1 267,3 | 1 840,2 |
| Total des paiements d'intérêts et de commissions | 353,9 | 346,0 | 493,8 | 493,8 | 148,8 | 310,6 | 444,9 |
| dette extérieure | 122,9 | 142,4 | 185,9 | 192,4 | 53,6 | 102,2 | 156,6 |
| dette intérieure | 231,0 | 203,6 | 308,0 | 301,4 | 95,3 | 208,3 | 288,4 |
| Dette garantie (sur emprunt) | 14,3 | 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 | 14,3 |
| garantie appelée | - | - | - | - | - | - | - |

(Suite) Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie de 2021 à fin Septembre 2025 en Millions USD

| en Milliards MGA | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | mars-2025 | juin-2025 | sept-2025 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total de l'encours | 5 367,1 | 5 451,2 | 6 346,8 | 6 631,2 | 6 869,7 | 7 207,6 | 7 233,4 |
| dette extérieure | 4 277,2 | 4 572,1 | 5 176,3 | 5 517,0 | 5 743,0 | 6 025,0 | 6 073,7 |
| dette intérieure | 1 090,0 | 879,1 | 1 170,5 | 1 114,2 | 1 126,8 | 1 182,6 | 1 159,7 |
| Total des tirages | 1 249,1 | 1 080,3 | 1 585,2 | 1 832,1 | 310,2 | 641,3 | 963,5 |
| dette extérieure | 680,4 | 573,6 | 705,9 | 626,3 | 174,4 | 361,0 | 427,8 |
| dette intérieure | 568,7 | 506,7 | 879,3 | 1 205,8 | 135,8 | 280,3 | 535,8 |
| Total du service de la dette | 786,0 | 799,3 | 788,6 | 726,0 | 206,5 | 427,0 | 596,4 |
| dette extérieure | 127,9 | 139,1 | 171,7 | 181,2 | 48,2 | 105,2 | 127,5 |
| dette intérieure | 658,0 | 660,2 | 617,0 | 544,8 | 158,2 | 321,8 | 468,9 |
| Total des remboursements de principal | 693,8 | 714,3 | 676,3 | 616,6 | 174,7 | 359,2 | 427,6 |
| dette extérieure | 95,9 | 104,2 | 129,6 | 138,7 | 36,8 | 82,9 | 22,3 |
| dette intérieure | 597,9 | 610,1 | 546,7 | 477,9 | 137,9 | 276,3 | 405,3 |
| Total des paiements d'intérêts et de commissions | 92,2 | 84,9 | 112,3 | 109,5 | 31,8 | 67,8 | 168,8 |
| dette extérieure | 32,0 | 34,8 | 42,1 | 42,5 | 11,4 | 22,3 | 105,2 |
| dette intérieure | 60,2 | 50,1 | 70,3 | 66,9 | 20,3 | 45,5 | 63,6 |
| Dette garantie (sur emprunt) | 3,6 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| Encours | 3,6 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| garantie appelée | - | - | - | | | | |

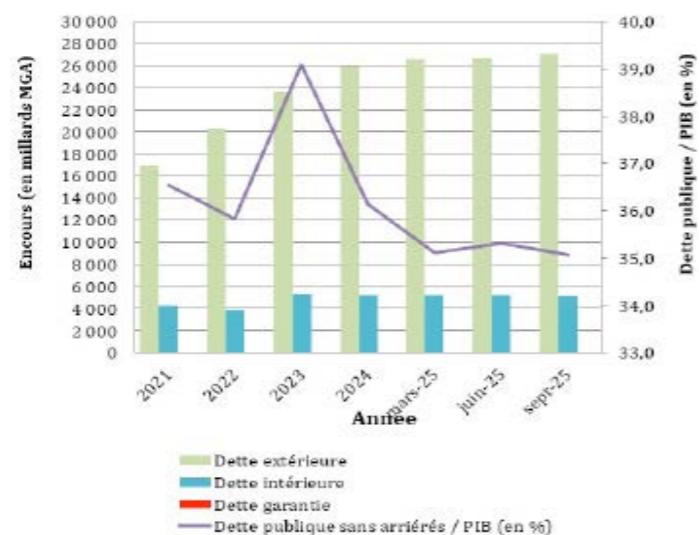
Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2021 à fin Septembre 2025 En Milliards MGA

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | mars-2025 | juin-2025 | sept-2025 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dette publique totale, dont : | 21 204,2 | 24 204,2 | 29 012,2 | 31 123,5 | 31 855,3 | 31 979,4 | 32 257,7 |
| (c/v en Millions USD) | 5 366,9 | 5 451,0 | 6 346,8 | 6 631,2 | 6 869,7 | 7 207,6 | 7 233,4 |
| Dette extérieure, dont : | 16 897,8 | 20 300,6 | 23 661,7 | 25 893,9 | 26 630,5 | 26 732,2 | 27 086,0 |
| (c/v en Millions USD) | 4 276,9 | 4 571,8 | 5 176,3 | 5 517,0 | 5 743,0 | 6 025,0 | 6 073,7 |
| Organismes multilatéraux | 11 734,7 | 13 596,6 | 15 846,6 | 17 702,2 | 18 483,6 | 18 634,6 | 19 035,7 |
| Bilatéral | 2 185,9 | 3 108,6 | 3 681,8 | 3 788,6 | 3 757,4 | 3 780,3 | 3 797,5 |
| Club de Paris | 1 194,1 | 1 481,6 | 1 899,2 | 1 946,8 | 1 969,7 | 2 022,4 | 2 040,2 |
| Non Club de Paris | 991,8 | 1 627,0 | 1 782,6 | 1 841,9 | 1 787,7 | 1 757,9 | 1 757,3 |
| Créditeurs privés | 2 163,6 | 2 667,9 | 3 158,2 | 3 390,7 | 3 384,3 | 3 344,4 | 3 271,7 |
| Banques commerciales | 206,5 | 146,4 | 318,0 | 404,8 | 418,7 | 412,4 | 378,1 |
| Institutions financières | 1 957,1 | 2 521,5 | 2 840,2 | 2 985,8 | 2 965,6 | 2 932,0 | 2 893,6 |
| Autres | - | - | - | | | | |
| Arriérés (4) | 813,6 | 927,5 | 975,0 | 1 012,4 | 1 005,1 | 972,9 | 981,1 |
| Dette intérieure, dont : | 4 306,4 | 3 903,7 | 5 350,55 | 5 229,7 | 5 224,8 | 5 247,2 | 5 171,7 |
| (c/v en Millions USD) | 1 090,0 | 879,1 | 1 170,5 | 1 114,2 | 1 126,8 | 1 182,6 | 1 159,7 |
| BTA | 795,5 | 564,8 | 492,2 | 550,2 | 566,9 | 512,6 | 490,3 |
| BTF | 1 845,5 | 2 130,0 | 2 733,4 | 2 949,2 | 2 885,7 | 3 019,1 | 3 134,6 |
| BTS | 334,2 | 285,0 | 1 199,6 | 1 098,7 | 1 079,5 | 1 036,5 | 1 006,5 |
| Avances statutaires | - | 287,0 | 344,4 | 130,0 | 200,0 | 200,0 | 75,0 |
| Dettes titrisées | 525,8 | 489,1 | 452,4 | 415,7 | 406,5 | 397,4 | 388,2 |
| Autres dettes | 805,4 | 147,8 | 128,7 | 85,9 | 86,2 | 81,6 | 77,0 |
| Dette garantie (sur emprunt) | 14,3 |
| (c/v en Millions USD) | 3,6 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| TOTAL | 21 219,5 | 24 218,5 | 29 026,5 | 31 137,8 | 31 869,6 | 31 993,6 | 32 271,9 |
| (c/v en Millions USD) | 5 370,7 | 5 454,2 | 6 349,9 | 6 634,3 | 6 872,8 | 7 210,8 | 7 236,6 |
| PIB nominal (5) | 55 744,4 | 62 938,3 | 70 865,2 | 82 204,8 | 88 851,6 | 88 851,6 | 88 851,6 |
| (c/v en Millions USD) | 14 132,1 | 14 640,9 | 15 696,7 | 17 783,7 | 18 959,1 | 19 800,3 | 20 013,6 |
| Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB | 36,5% | 35,8% | 39,1% | 36,1% | 35,1% | 35,3% | 35,1% |
| Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB | 38,0% | 37,3% | 40,5% | 37,3% | 36,3% | 36,4% | 36,2% |

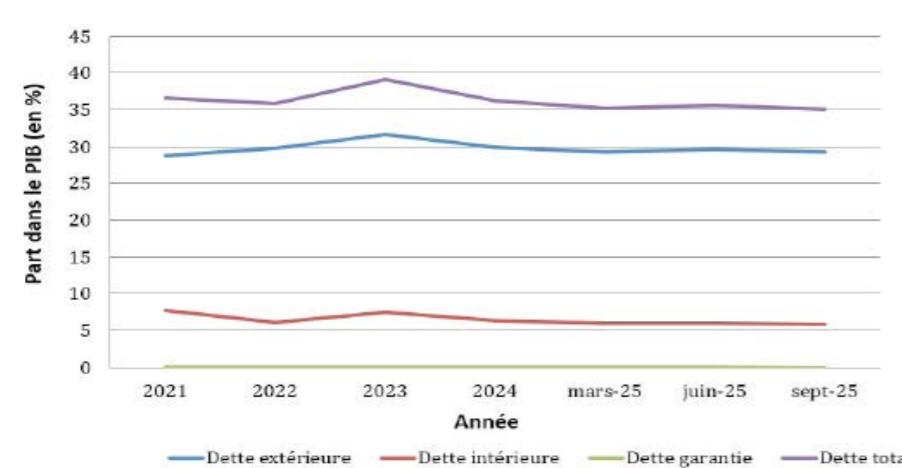
(4) Les Arriérés de la dette extérieure de l'Administration Centrale incluent les dettes envers les créanciers bilatéraux en cours de négociation et celles envers les créanciers privés n'ayant pas fait l'objet d'une réclamation.

(5) PIB 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 Septembre 2025 - en milliards MGA**



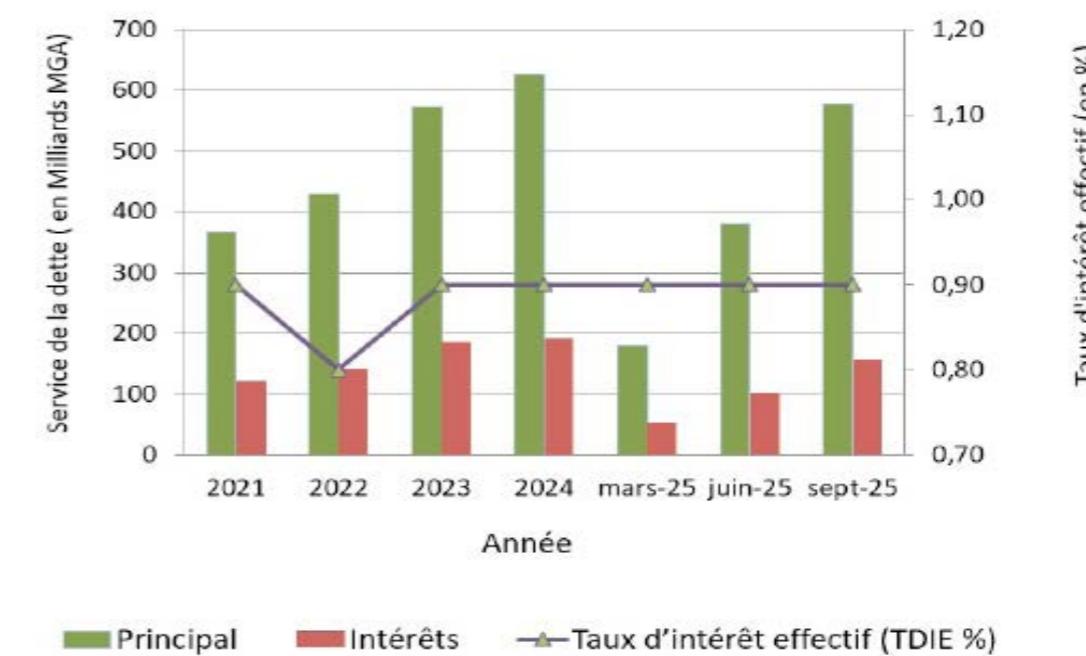
**Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage
du PIB (Sans arriérés) - De 2021 à Fin Septembre 2025**



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

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | sept-25 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Service de la dette publique totale, dont : | 3 008,6 | 3 245,6 | 3 452,5 | 3 274,1 | 2 863,3 |
| Service de la dette publique extérieure, dont : | 490,2 | 571,9 | 758,3 | 818,7 | 734,7 |
| (c/v en Millions USD) | 127,9 | 139,1 | 171,7 | 181,2 | 127,5 |
| Principal | 367,4 | 429,5 | 572,4 | 626,2 | 578,2 |
| Intérêts | 122,9 | 142,4 | 185,9 | 192,4 | 156,6 |
| 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 | 2 128,6 |
| Principal | 2 287,4 | 2 470,0 | 2 386,2 | 2 154,1 | 1 840,2 |
| Intérêts | 231,0 | 203,6 | 308,0 | 301,4 | 288,4 |
| 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 Septembre 2025 - en milliards MGA**



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



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

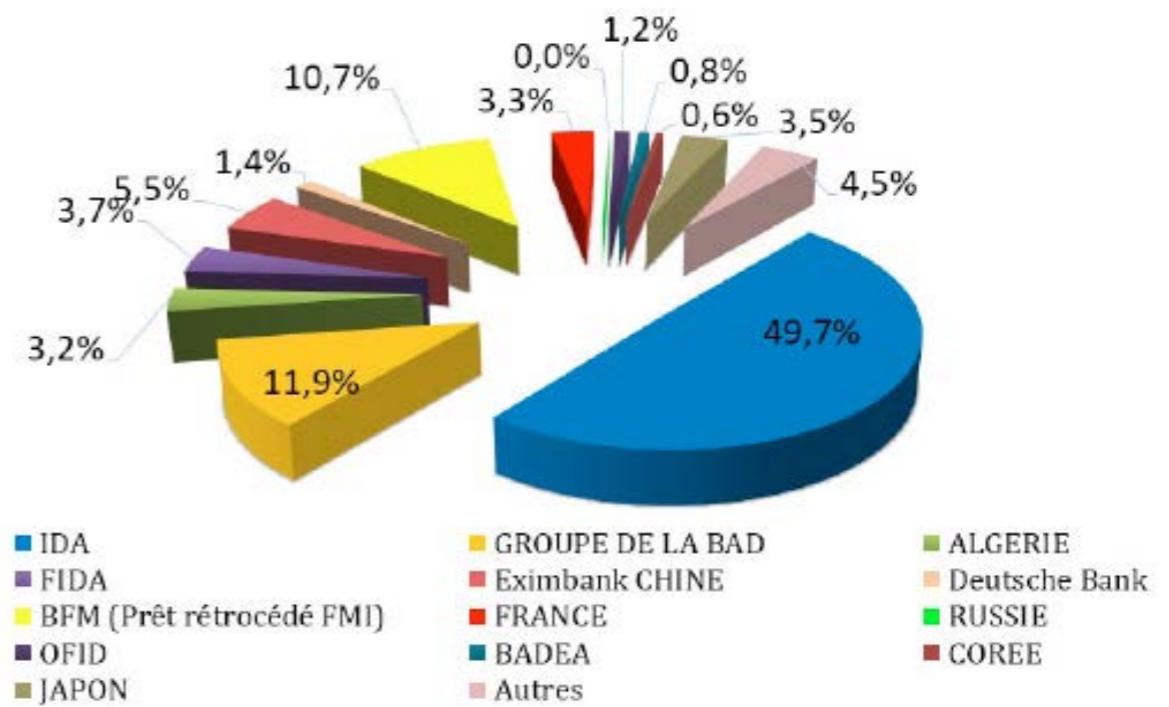
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Septembre 2025
En Milliards MGA

| Créanciers | Encours début de période | Tirages | Remboursement de principal | Variation de change | Encours fin de période |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|
| | Fin Juin 2025 | juillet 2025 - Septembre 2025 | Juillet 2025 - Septembre 2025 | | Fin Septembre 2025 |
| | (1) | (2) | (3) | (5)=(4)- [(1)+(2)-(3)] | (4) |
| Créanciers multilatéraux | 18 634,6 | 234,6 | 132,1 | 298,5 | 19 035,7 |
| (c/v en Millions USD) | 4 199,9 | 52,7 | 29,7 | 45,6 | 4 268,6 |
| Créanciers bilatéraux | 4 646,9 | 62,4 | 62,8 | 42,0 | 4 688,6 |
| (c/v en Millions USD) | 1 047,3 | 14,1 | 14,1 | 4,1 | 1 051,4 |
| Club de Paris | 2 022,4 | 61,4 | 24,3 | -19,3 | 2 040,2 |
| Non Club de Paris | 2 624,5 | 1,0 | 38,5 | 61,3 | 2 648,4 |
| Créditeurs privés | 3 434,2 | - | 57,8 | -14,7 | 3 361,7 |
| (c/v en Millions USD) | 774,0 | - | 13,0 | -7,2 | 753,8 |
| Banques Commerciales | 412,4 | - | 20,8 | -13,5 | 378,1 |
| Institutions financières | 2 932,0 | - | 37,0 | -1,4 | 2 893,6 |
| Autres créateurs privés | 89,8 | - | - | 0,2 | 90,1 |
| TOTAL | 26 715,8 | 297,1 | 252,7 | 325,8 | 27 086,0 |
| (c/v en Millions USD) | 6 021,3 | 66,8 | 56,9 | 42,6 | 6 073,7 |

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

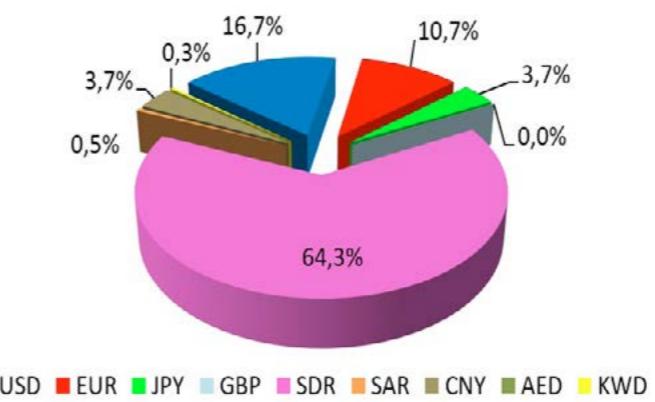
| Créanciers | 2021 | | | 2022 | | | 2023 | | | 2024 | | | A fin Septembre 2025 | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------------|-------------|--------------|
| | 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 | 125,3 | 33,9 | 159,1 |
| (c/v en Milliards MGA) | 367,4 | 122,9 | 490,2 | 429,5 | 142,4 | 571,9 | 572,4 | 185,9 | 758,3 | 626,2 | 192,4 | 818,7 | 578,2 | 156,6 | 734,7 |
| 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 | 68,2 | 25,9 | 94,1 |
| 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 | 29,0 | 8,0 | 37,0 |
| 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 | 14,4 | 2,1 | 16,5 |
| 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 | 14,6 | 5,9 | 20,5 |
| 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 | 28,0 | 0,0 | 28,0 |
| 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 | 12,2 | 0,0 | 12,2 |
| Institutions financières | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 16,2 | - | 16,2 | 15,8 | - | 15,8 |
| Autres | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

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

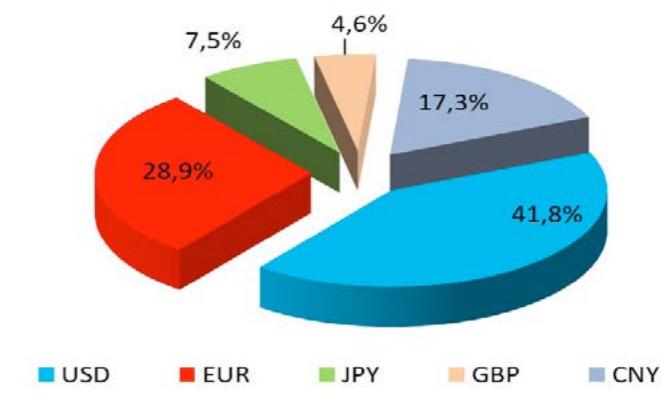


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN SEPTEMBRE 2025

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 SEPTEMBRE 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 | |
| Groupe de la BAD | 165,78 |
| PACFCIII | 165,78 |
| IDA | 567,50 |
| 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 |
| Projet LEAD FA (Cost Electricity Access Development Project) | 11,00 |
| Dette bilatérale | |
| AFD | 16,22 |
| Projet d'amélioration de la Productivité Agricole PAPAM2 | 16,22 |
| Dette non concessionnelle, dont : | |
| Dette multilatérale | |
| IDA | 130,00 |
| PCMCI financement additionnel Prêt C [SUW] | 130,00 |
| Utilisation des financements | |
| Agriculture | 16,22 |
| Soutien budgétaire | 100,00 |
| Infrastructure | 388,28 |
| Gouvernance | 125,00 |
| Social | - |
| Energie | - |
| Autres | 250,00 |
| | 879,50 |

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

| CREANCIER | Projets signés de Janvier 2025 à Septembre 2025 | "Montant initial (Devise initiale)" | Devise initiale | Montant en Millions USD | Taux d'intérêt | Frais de gestion | " Maturité (année) " | Délai de gracie (année) | Date de signature |
|------------------|--|-------------------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|
| AFD | Projet d'amélioration de 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 | | | | | |
| | 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 |
| | Projet LEAD FA (Cost Electricity Access Development Project) | 11 000 000 | USD | 11,00 | 0,00% | 0,00% | 50 | 10 | 01/07/2025 |
| | TOTAL IDA | | | 697,50 | | | | | |
| | TOTAL EN MILLIONS USD | | | 879,50 | | | | | |

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

| CREANCIER | REALISATION | | | | PREVISION | TAUX DE DECAISSEMENT |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|------------------------|
| | “ 1T (1) ” | “ 2T (2) ” | “ «T (3) » | “ Total [2]=(1) ” | “ ANNUELLE [3] » | “ ANNUEL [4]=(2)/(3) » |
| GROUPE DE LA BAD | 67,00 | 7,52 | - | 74,53 | 51,02 | 146,1% |
| AFD | 0,34 | 5,22 | 2,07 | 7,63 | 26,18 | 29,2% |
| 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 | 0,23 | 1,90 | 12,31 | 15,4% |
| EXIMBANK D'INDE | - | - | - | - | 0,65 | 0,0% |
| Belgique | - | - | 1,59 | 1,59 | - | - |
| Espagne | - | - | - | - | - | - |
| FIDA | 1,39 | 2,33 | 9,84 | 13,56 | 25,00 | 54,2% |
| IDA | 99,42 | 154,31 | 36,43 | 290,17 | 413,74 | 70,1% |
| JICA | 0,41 | 7,23 | 10,16 | 17,80 | 47,66 | 37,4% |
| OFID | 1,04 | 9,13 | 6,43 | 16,60 | 22,24 | 74,6% |
| 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 | 174,41 | 186,59 | 66,76 | 427,76 | 803,34 | 53,2% |

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

| SECTEUR | FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS | |
|-------------------------------------|--|-----------------|
| | EN % DU TOTAL | EN MILLIONS USD |
| Multi-secteurs | 16,2 | 593,1 |
| Infrastructure | 24,9 | 908,7 |
| Agriculture | 7,8 | 286,2 |
| Rural | 1,3 | 49,1 |
| Gouvernance | 12,8 | 469,1 |
| Energie | 10,8 | 395,7 |
| Assainissement | 4,3 | 158,8 |
| Activités financières et assurances | - | - |
| Education | 9,0 | 329,7 |
| Social | 5,4 | 198,8 |
| Télécommunications | - | - |
| Autres | 7,3 | 266,5 |
| TOTAL | 100,0 | 3 655,7 |

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

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

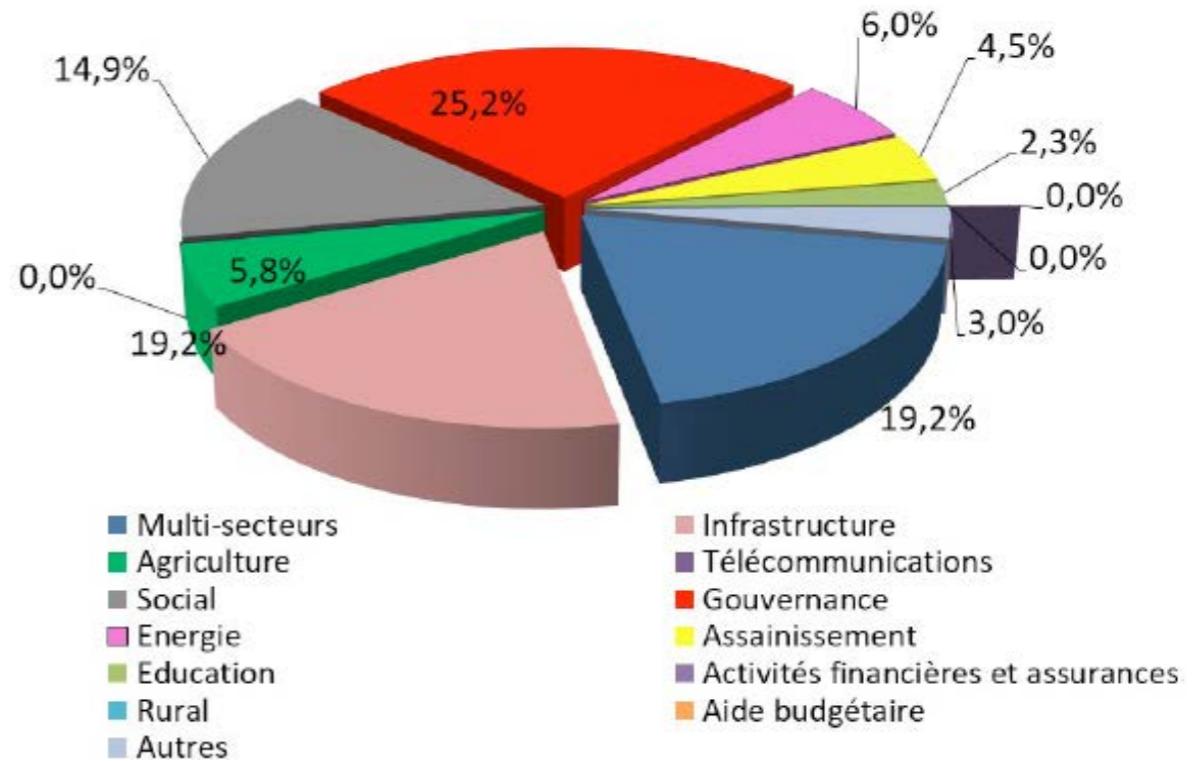


Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

| Projet | Description | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type | Monnaie | Allocation | Alagora-Mangoro | Androy | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsinanana | Baeny | Diana |
|-----------------------|---|-----------|-------------------|--------------------------|---------|---------|------------|-----------------|--------|-------|------------------|------------|-------|-------|
| SECTEUR ENVIRONNEMENT | | | | | | | | | | | | | | |
| ADRFi | Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel | BAD | 17/02/2023 | 31/03/2026 | Don | UC | 4 700 000 | | | | | | | |
| | | | | | | | 6 085 821 | | | | | | | |
| | | | | 31/12/2027 | Emprunt | UC | 7 366 479 | | | | | | | |
| 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 | 2 218 000 | | | | | | | |
| PRCPB | Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité | BAD | 15/04/2025 | 31/12/2029 | Don | UC | 9 428 194 | | | | | | | |
| PREAA | Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana | WB | 04/02/2021 | 31/12/2025 | Don | USD | 2 681 120 | | | | | | | |
| | | | | | | | 47 318 880 | | | | | | | |
| Talaky Be | Projet d'Appui à l'Adaptation de l'Agriculture et à la Résilience des Communautés face aux Changements Climatiques dans la Région Anosy | AFD | 24/07/2023 | 31/07/2029 | Emprunt | EUR | 22 142 000 | | | | | | | |
| | | | 01/03/2024 | 30/06/2029 | Don | EUR | 15 872 612 | | | | | | | |

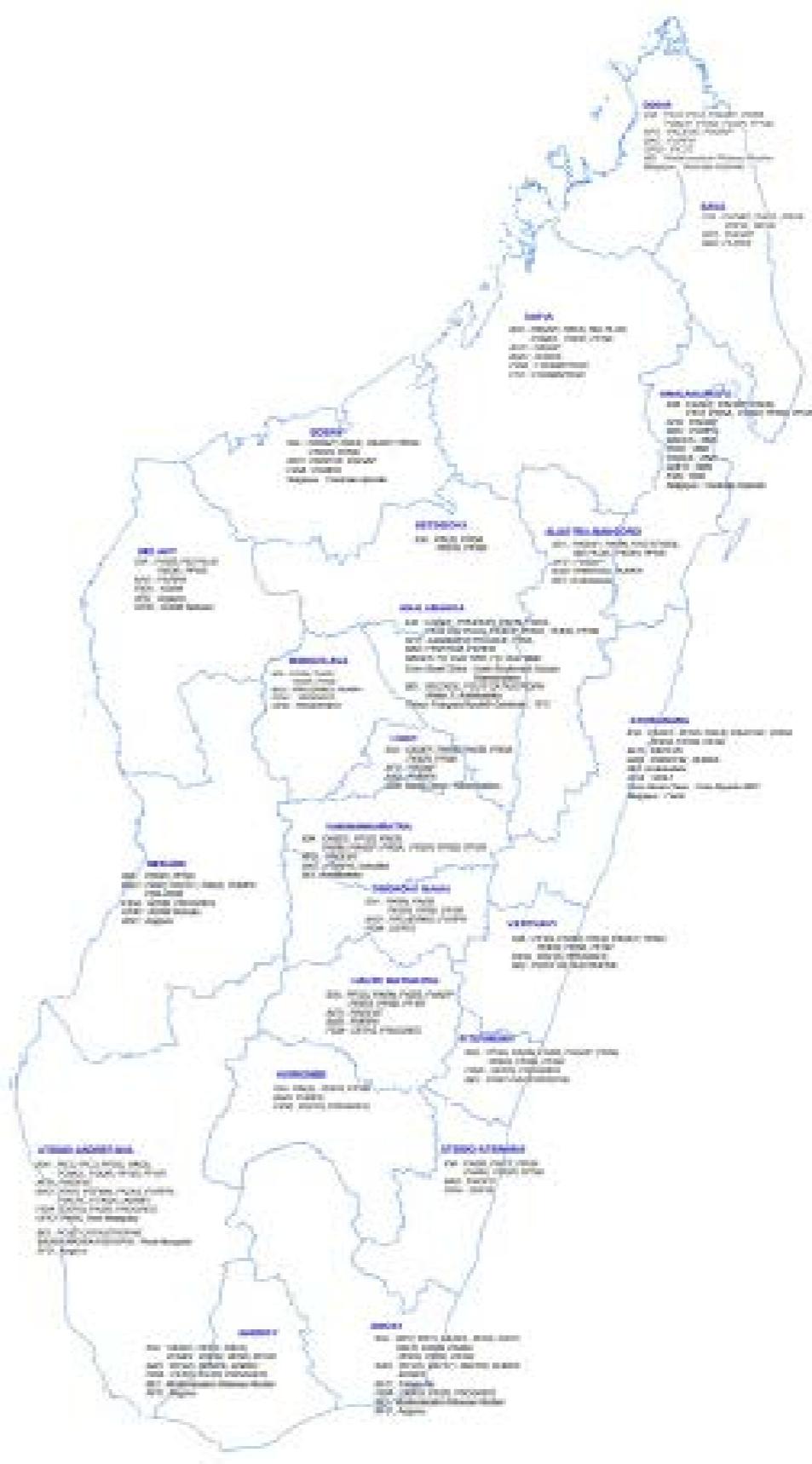
| | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|--|----------------|------------|------------|---------|-----|------------|--|--|--|--|--|--|--|
| i | Construction de la route RN 5 "Soanierana Ivongo - Vahibe" | ADFD | 20/11/2014 | 31/12/2026 | Emprunt | AED | 30 000 000 | | | | | | | |
| | | BADEA | 27/05/2015 | 31/03/2027 | Emprunt | USD | 10 000 000 | | | | | | | |
| | | FKDEA | 27/12/2013 | 31/12/2022 | Emprunt | KD | 12 800 000 | | | | | | | |
| | | FSD | 05/05/2017 | 31/12/2025 | Emprunt | SAR | 14 000 000 | | | | | | | |
| | | OFID | 15/04/2016 | 30/06/2026 | Emprunt | USD | 10 000 000 | | | | | | | |
| ADE | Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo | AFD | 23/06/2016 | 31/07/2025 | Emprunt | EUR | 27 245 392 | | | | | | | |
| | | | 26/11/2016 | 31/12/2023 | Don | EUR | 5 060 085 | | | | | | | |
| | | BEI | 23/06/2016 | 30/06/2023 | Emprunt | EUR | 32 000 000 | | | | | | | |
| 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 | Emprunt | CNY | 59 840 000 | | | | | | | |

| Projet | Description | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type | Monnaie | Allocation | Analysation |
|--------------------------|--|------------------|-------------------|--------------------------|---------|---------|-------------|-------------|
| SECTEUR TRANSPORT | | | | | | | | |
| SPAT | Travaux d'Extension du Port de Toamasina | JICA | 23/03/2017 | 08/02/2029 | Emprunt | JPY | 411 000 000 | |
| TPC | Projet de Transport par Câble à Antananarivo | Société Générale | 15/12/2021 | 31/12/2025 | Emprunt | EUR | 115 028 576 | |
| | | Trésor Français | 20/09/2021 | 31/12/2025 | Emprunt | EUR | 38 390 496 | |

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

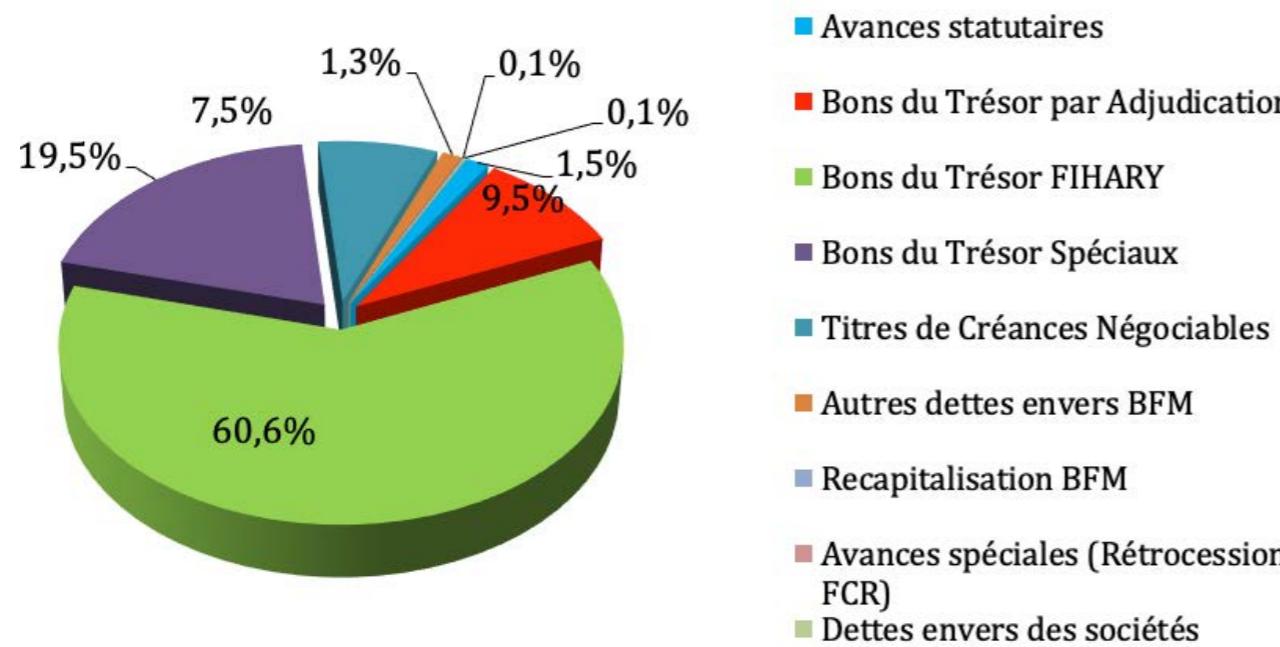
| Projet | Description | Bailleur | Signature | Signature | Type | Secteur | Monnaie | Allocation en devise initiale |
|----------------------|--|----------|------------|------------|---------|-----------------|---------|-------------------------------|
| Accompagnement MAHTP | Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique | AFD | 05/12/2019 | 01/09/2026 | Don | Gouvernance | EUR | 1 700 000 |
| DECIM | Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar | IDA | 08/04/2023 | 31/03/2028 | Emprunt | Energie | DTS | 375 000 000 |
| EAGER | Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est | IDA | 13/10/2023 | 30/06/2029 | Emprunt | Social | DTS | 180 000 000 |
| 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 | 1 062 000 |
| | 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 | 826 000 |
| FMFP | Fonds Malagasy de Formation professionnelle | AFD | 02/05/2018 | 31/12/2024 | Don | Social | EUR | 7 199 222 |
| LEAD | Least-Cost Electricity Access Development Project | IDA | 26/03/2019 | 29/06/2026 | Emprunt | Energie | DTS | 150 000 000 |
| | | | 01/07/2025 | 29/06/2026 | | | USD | 11 000 000 |
| MERG | Deuxième Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente - Phase 2 | IDA | 20/06/2025 | 31/12/2026 | Emprunt | Aide Budgétaire | USD | 100 000 000 |
| PAISF | Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier | BAD | 12/11/2020 | 30/06/2026 | Emprunt | Finances | UC | 16 912 000 |
| PAPSE | Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education | AFD | 20/02/2020 | 31/12/2024 | Don | Social | EUR | 22 000 000 |
| 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 | 4 326 000 |
| PREGODI | Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation | BAD | 23/05/2022 | 29/12/2026 | Don | Gouvernance | UC | 1 400 000 |
| PRODIGY | Projet Regional pour la Resilience Climatique | IDA | 08/06/2023 | 29/12/2028 | Emprunt | Environnement | DTS | 3 000 000 |
| | | | 30/06/2025 | 29/12/2028 | | | USD | 130 000 000 |
| PRRC | Projet Regional pour la Resilience Climatique | IDA | 08/06/2023 | 29/12/2028 | Emprunt | Environnement | DTS | 56 000 000 |
| | | | 30/06/2025 | 29/12/2028 | | | USD | 200 000 000 |
| PRSA/FSRP | Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar | IDA | 22/06/2022 | 29/06/2029 | Don | Agriculture | DTS | 79 050 000 |
| | | | | | | | Emprunt | 79 050 000 |
| REPAIR | 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 | | | DTS | 50 000 000 |
| STATCAP | SADC Regional Statistics Project - Phase 2 | IDA | 14/06/2023 | 31/10/2028 | Emprunt | Gouvernance | DTS | 44 555 670 |
| TALIM | Transforming Access and Learning in Madagascar Project | IDA | 19/06/2025 | 30/06/2029 | Don | Social | USD | 70 776 000 |
| | | | | | | | Emprunt | 300 000 000 |
| ZLECAF | Projet d'Appui à la mise en œuvre de la Zone de Libre Echange Continentale Africaine à Madagascar | BAD | 06/06/2023 | 31/12/2025 | Don | Gouvernance | UC | 1 280 000 |

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

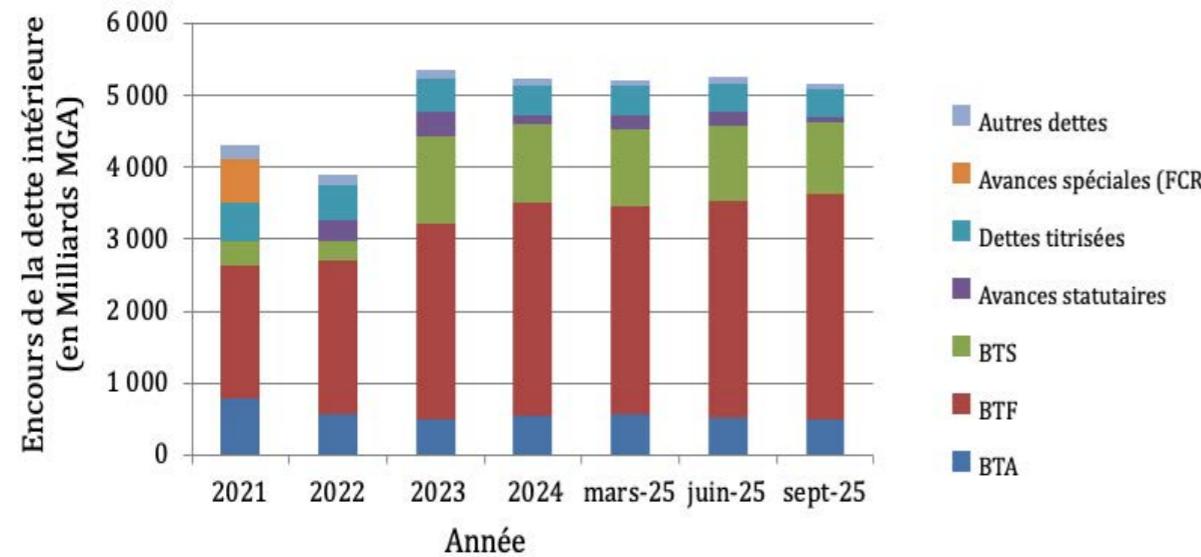


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

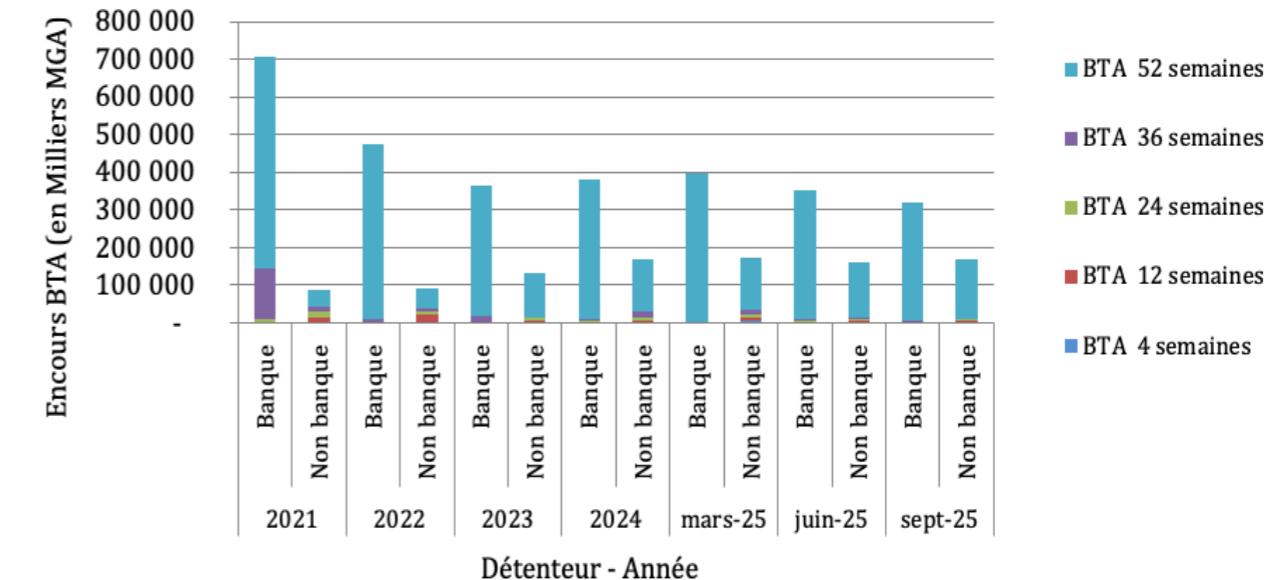
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
Fin Septembre 2025 - en pourcentage



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



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



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

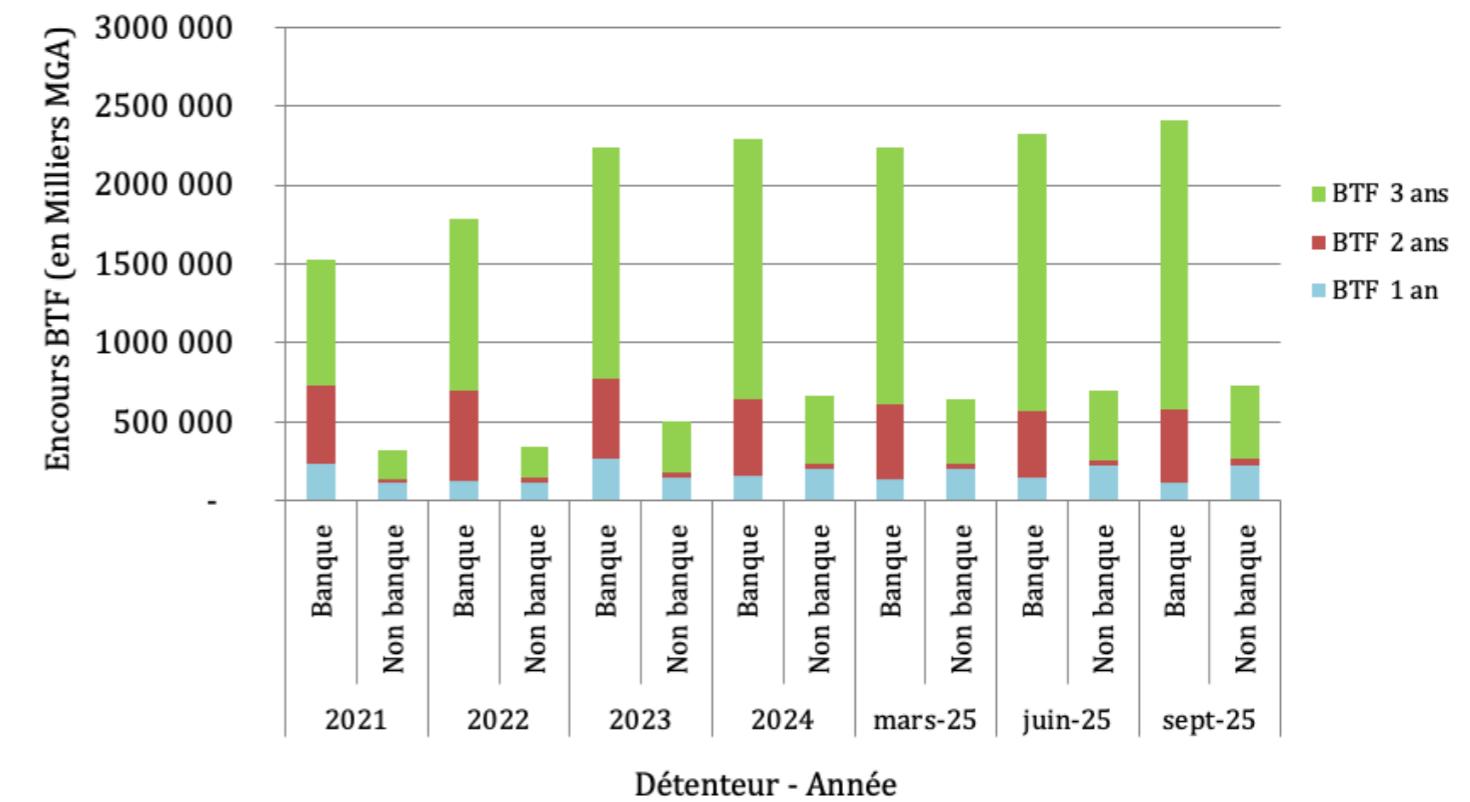
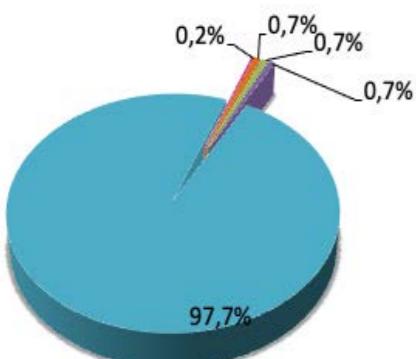


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2021 à fin Septembre 2025
En Milliards MGA

| Instrument\Période | 2021 | | | 2022 | | | 2023 | | | 2024 | | | Septembre-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 | 4 631,43 | 2 731,59 | 893,31 |
| 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 | 490,33 | 320,80 | 169,53 |
| 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 | 3 134,57 | 2 410,79 | 723,78 |
| BTS Ambatovy | 262,24 | - | 262,24 | 236,02 | - | - | 216,35 | - | - | 196,68 | - | 170,46 | - | - | - |
| BTS Compagnies pétrolières | 72,00 | - | 72,00 | 49,00 | - | - | 26,00 | - | - | 3,00 | - | - | - | - | - |
| BTS GPM/JIRAMA | | | | | | | 957,23 | | | 899,01 | | | 836,07 | | |
| II - DETTES ENVERS LA BCM (2) | 1 290,73 | - | - | 898,61 | - | - | 900,95 | - | - | 631,59 | - | 535,37 | - | - | - |
| Avances statutaires | - | - | - | 287,04 | - | - | 344,36 | - | - | 129,98 | - | - | 75,00 | - | - |
| TCN | 525,75 | - | - | 489,07 | - | - | 452,39 | - | - | 415,71 | - | - | 388,20 | - | - |
| Autres dettes envers la BCM | 90,31 | - | - | 84,01 | - | - | 77,71 | - | - | 71,41 | - | - | 66,68 | - | - |
| Recapitalisation BFM | 50,49 | - | - | 38,49 | - | - | 26,49 | - | - | 14,49 | - | - | 5,49 | - | - |
| Avances spéciales (Rétrocession FCR) | 624,17 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| III - DETTES ENVERS DES SOCIETES (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 | - | - | 5 171,67 | - | - |

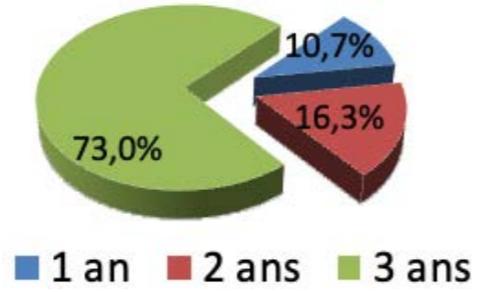
Encours des titres publics intérieurs à fin Septembre 2025 par maturité et par détenteur

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



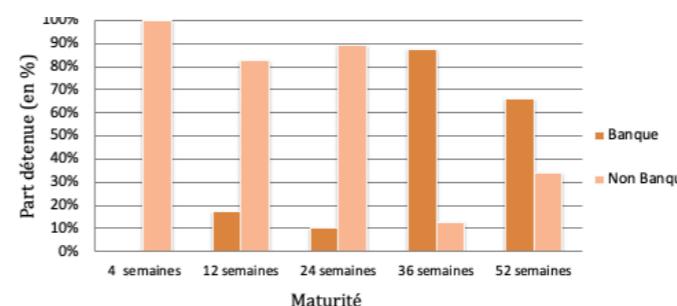
■ 4 semaines ■ 12 semaines ■ 24 semaines ■ 36 semaines ■ 52 semaines

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



■ 1 an ■ 2 ans ■ 3 ans

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



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

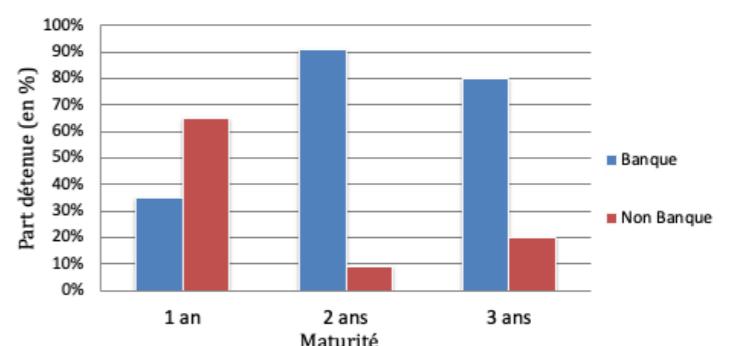


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Septembre 2025 en milliards MGA

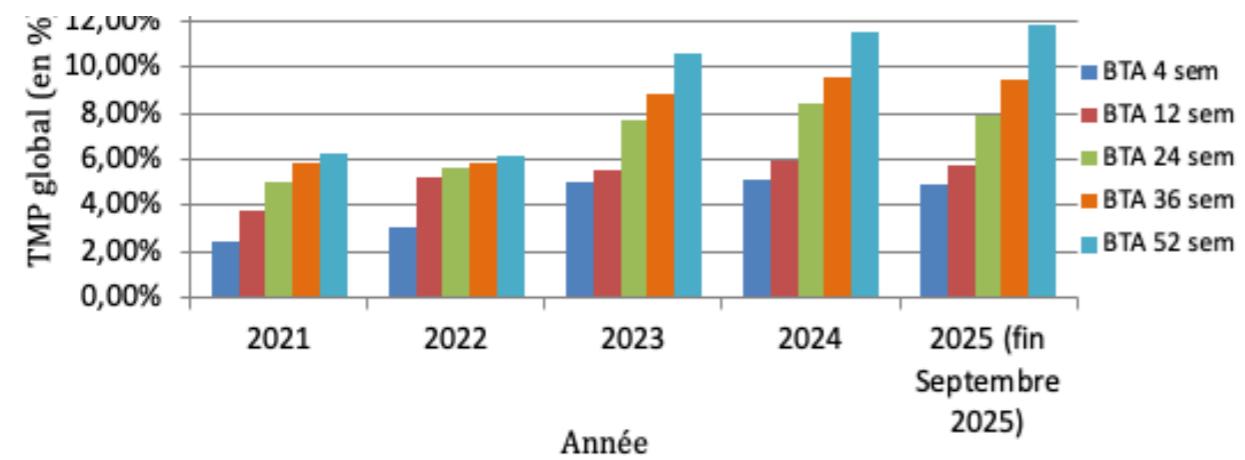
| Instrument | "Encours début de période" | Tirages | Remboursement de principal | "Variation (Arriérés)" | "Encours fin de période" |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------|
| | Fin Juin 2025 | Juillet 2025 - Septembre 2025 | Juillet 2025 - Septembre 2025 | | Fin Septembre 2025 |
| | (1) | (2) | (3) | (5)=(4)-(1)+(2)-(3) | (4) |
| BTA | 512,57 | 142,17 | 164,41 | - | 490,33 |
| BTF | 3 019,08 | 355,21 | 239,72 | - | 3 134,57 |
| BTS | 1 036,53 | - | 30,00 | - | 1 006,53 |
| Avances statutaires | 200,00 | - | 125,00 | - | 75,00 |
| TCN et autres dettes envers la BCM | 465,63 | - | 10,75 | 0,00 | 454,88 |
| Recapitalisation BFM | 8,49 | - | 3,00 | - | 5,49 |
| Avances spéciales (Rétrocession FCR) | - | - | - | - | - |
| Dettes envers des sociétés | 4,86 | - | - | - | 4,86 |
| TOTAL | 5 247,16 | 497,38 | 572,88 | 0,00 | 5 171,67 |

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

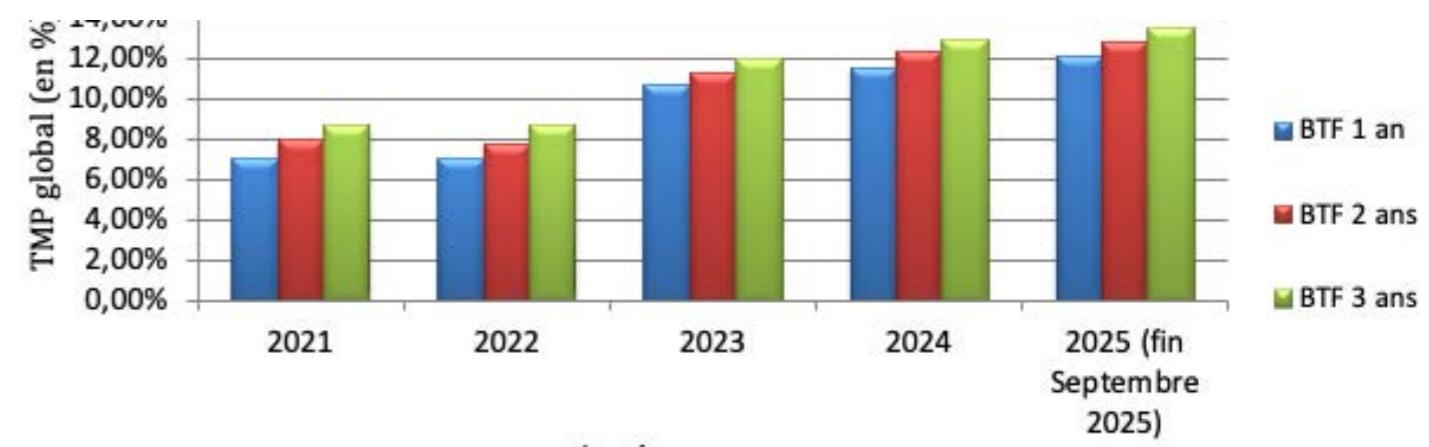
| Instruments | 2021 | | | 2022 | | | 2023 | | | 2024 | | | Sept-25 | | |
|---------------------------------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|
| | K | I | Total |
| Dette intérieure totale, dont: | 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 | 1 840,2 | 288,4 | 2 128,6 |
| 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 | 545,8 | 47,1 | 592,9 |
| 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 | 906,0 | 196,3 | 1 102,3 |
| 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 | 92,2 | 25,3 | 117,5 |
| Avances statutaires | - | - | - | - | 0,5 | 0,5 | 287,0 | 31,3 | 318,3 | 344,4 | 25,4 | 369,8 | 255,0 | 13,6 | 268,6 |
| 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 | 32,2 | 6,1 | 38,3 |
| 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 | 9,0 | - | 9,0 |
| 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 Septembre 2025

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

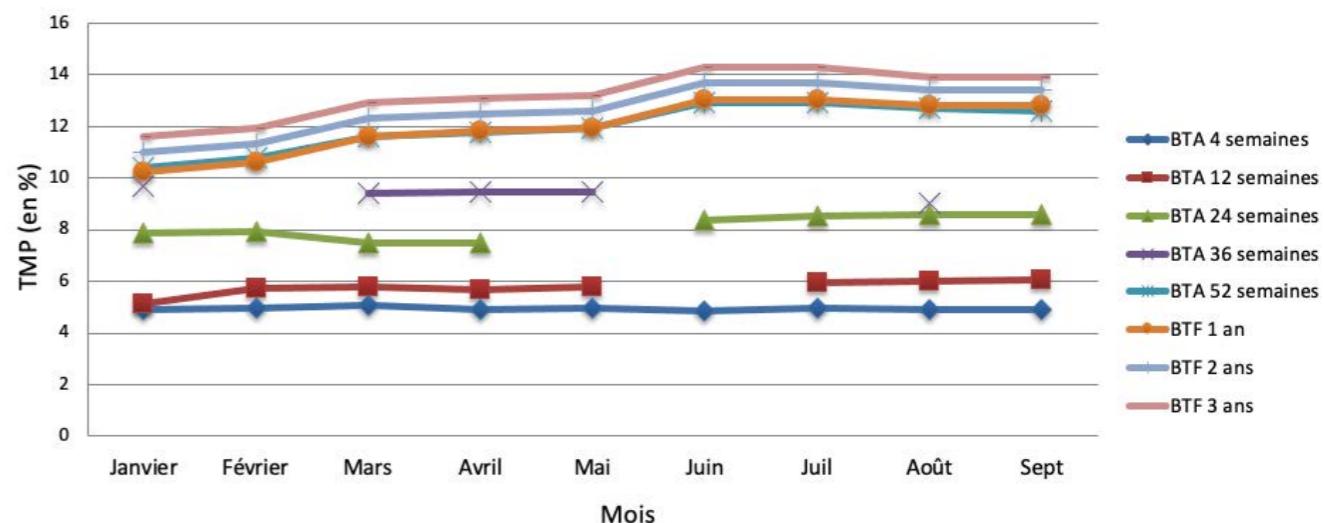


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



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

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



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCEDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYÉES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Septembre 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 Septembre 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 Septembre 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 accords subsidiaires des prêts rétrocedés - Fin Septembre 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 | |
| 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) |
| 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 01/07/2042 | 1,00% CECAM |
| ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE (9ème FED) | FED | 5 000 000,00 | EUR | 01/02/2004 | 01/07/2014 00/01/2044 | 1,23% CECAM |

Tableau 20 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession et situation des montants décaissés- Fin Septembre 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 | 32 525 049 498,00 | JPY | 21/09/2017 | 05/01/2027 à 05/01/2057 | 0,02% |
| JIRAMA (BEI) | 24 615 000,00 | EURO | 03/12/2018 | 30/04/2024 à 30/10/2048 | 1,55% |

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

| SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES | CAPITAL | | | | | | INTERETS | | | | | |
|---|---------|-------|-------|-------|-----------------|-------------------|----------|------|------|------|-----------------|-------------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | A fin Sept 2025 | TOTAL (2021-2025) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | A fin Sept 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 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 | | | | | |
| 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 | | | | | | |
| 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 subordonnées | fond de garantie | subventions d'investissement | autre passif | | | | | | |
| 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</ |

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 par-ties liées (SOE) | Dettes clients | Dépôts et cau-tionne-ments reçus | Provi-sions pour risques et charges | Provi-sions et pro-ducts con-statés d'avance | sub-ven-tions d'in-vestis-sé-ment | 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 | - | - | 460,3 091,5 | 1 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 | - | 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 | |
| SOTHEDMAD | 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 | Provi-sions tech-niques | Dettes nées des opéra-tions d'as-sur-ances | Provisions pour charges | Dettes nées des opéra-tions de réassu-rances | Dettes social-es | Dettes Etat | Autres dettes | TOTAL | | | | | |
| ARO | 17,2 | 363,0 | 6,7 | - | 0,8 | 12,0 | 64,1 | 19,3 | 483,1 | | | | | |
| | Dettes établis-sements de crédits | Dépôts de la clientèle | Provi-sions pour risques et charg-es | dettes fiscales | dettes sociales | em-prunts et titres subordonnés | fond de garantie | sub-ven-tions d'in-vestis-sé-ment | 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-établissements 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 fournis-seurs | Dettes fiscales | dettes Sociales | Dettes douanières | Dettes financières | Dettes avec l'Etat | dettes parties liées (SOE) | Dettes clients | Dépôts et cautionnements reçus | Provi-sions pour risques et charges | Provi-sions et pro-ducts constatés d'avance | sub-ven-tions d'in-vestis-sé-ment | 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 |
| 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 |
| SGR | 0,1 | 1,2 | 0,1 | - | - | 6,6 | - | - | - | - | - | - | 6,9 | - | 14,9 |
| SIRANALA | 0,0 | 0,1 | 0,1 | - | - | 12,6 | - | - | - | - | - | - | 0,5 | 5,6 | 0,1 |
| SMMC | 16,6 | 13,9 | 2,4 | - | - | 2,5 | - | - | 10,8 | 0,2 | - | - | 2,4 | 15,3 | 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 | 0,1 |
| | Dettes subordonnées | Provi-sions tech-niques | Dettes nées des opéra-tions d'as-sur-ances | Provisions pour charges | Dettes nées des opéra-tions de réassu-rances | Dettes financières | Dettes avec l'Etat | dettes parties liées (SOE) | Dettes clients | Dépôts et cautionnements reçus | Provi-sions pour risques et charges | Dettes douanières | dettes sociales | Autres dettes | TOTAL |
| ARO | 19,1 | 394,8 | 5,7 | - | 1,9 | 11,6 | 58,6 | 31,0 | 522,5 | | | | | | |
| | Dettes établis-sements de crédits | Dépôts de la clientèle | Provi-sions pour risques et charg-es | dettes fiscales | dettes sociales | em-prunts et titres subordonnés | fond de garantie | sub-ven-tions d'in-vestis-sé-ment | 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 |

Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de Dette - à fin Décembre 2024 - en Milliards MGA

| Sociétés | Dettes four-nissoeurs | 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 | 11,1 | 1,6 | - | 34,7 | - | - | - | - | - | - | 4,3 | 1,5 | 57,8 |
| 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 |
| SIRANALA | 0,0 | 0,1 | 0,2 | - | 12,6 | - | - | - | - | 0,5 | - | - | 0,2 | 13,7 |
| SOAVOANIO | 1,0 | 1,2 | 0,2 | - | 4,4 | - | - | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | 6,8 |
| NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD) | 0,0 | - | - | - | - | 0,4 | - | - | - | - | - | - | 0,0 | 0,4 |
| FANALAMANGA | 0,1 | - | - | - | 4,0 | - | - | 0,9 | 0,5 | - | 0,0 | - | 3,1 | 8,7 |
| SEIMAD | 34,7 | - | - | - | 12,6 | - | - | - | - | - | - | 15,9 | 0,0 | 63,3 |
| SOTHEMAD | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,0 |
| SGR | 4,6 | 1,6 | 0,1 | - | - | 1,9 | - | - | - | - | 7,5 | - | 0,1 | 15,7 |
| ZAHAMOTEL | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | 0,0 | 0,0 | - | - | - | - | - | 0,1 | 0,1 |
| Total | 106,5 | 43,9 | 10,8 | - | 1 004,4 | 2,3 | 14,9 | 1,1 | 143,1 | 122,8 | 25,4 | 239,2 | 12,0 | 1 784,3 |
| Dettes sub-ordonnées | Provisions techniques | Dettes nées des opérations d'assurances | Provisions pour charges | Dettes nées des opérations de réassurances | dettes sociales | dettes Etat | Autres dettes | TOTAL | | | | | | |
| ARO | 15,6 | 326,7 | 4,3 | - | 0,7 | - | - | 68,3 | 415,6 | | | | | |
| CEM | 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 |

