



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

Mars 2026

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

BSD

n°39

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 Décembre 2025](#)

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

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

[Tableau 12: Montant restant à décaisser par secteur à fin Décembre 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 Décembre 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
AIB	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, Tsimipaiky, Ampasindava et de l'archipel de Nosybe
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BFM	Banky Foiben'i Madagasikara
BIORED	Biodiversity and natural Resources for Economic Development
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
FA	Financement Additionnel
FAPS	Fonds d'Amorçage de Préparation de Suivi de projets
FCR	Facilité de Crédit Rapide
FFE	Fonds Fiduciaire Espagnol
FIDA	Fonds International pour le Développement Agricole
FKDEA	Fonds Koweitien 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
GUGA	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo
I	Intérêt
IDA	Association Internationale de Développement
INDDL	Institut National de la Décentralisation et du Développement Local
IPAM	Ivo-panajariana ny tanànan'Antananarivo sy ny manodidina
JICA	Japan International Cooperation Agency
JIRAMA	Jlro sy RAno MAIagasy
K	Capital
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project
MAHTP	Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics
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)

<i>PACFC</i>	Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce
<i>PACT</i>	Projet d'Appui à la Connectivité des Transports
<i>PADAP</i>	Projet Agriculture Durable par une Approche Paysage
<i>PADEVE</i>	Programme d'Appui et de Développement des Villes d'Equilibre
<i>PAEB</i>	Projet d'Appui à l'Education de Base
<i>PAGOSE</i>	Projet d'Amélioration de la Gouvernance et des Opérations dans le Secteur Électricité
<i>PAIR</i>	Projet d'Aménagement des Infrastructures Routières
<i>PAISF</i>	Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier
<i>PARN</i>	Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels
<i>PA2R</i>	Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud
<i>PARRC</i>	Projet d'Accompagnement des Réformes et de Renforcement de Capacités
<i>PASP</i>	Projet d'Appui au Secteur Pénitentiaire
<i>PCMCI</i>	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive
<i>PDA-RDM</i>	Projet de Pôle de Développement Agricole dans la Rive Droite du delta du Mangoky
<i>PDDR</i>	Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar
<i>PEPBM</i>	Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky
<i>PEJAA</i>	Promotion de l'Entrepreneuriat des Jeunes dans l'Agriculture et l'Agro-industrie
<i>PFSR</i>	Projets Filets Sociaux de Résilience
<i>PFSS</i>	Programme de Filets Sociaux de Sécurité
<i>PHRD</i>	Japan Policy and Human Resources Development fund
<i>PIAA</i>	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo
<i>PIB</i>	Produit Intérieur Brut
<i>PIC</i>	Pôles Intégrés de Croissance
<i>PICAS</i>	Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud
<i>PLAE</i>	Programme de Lutte Anti-Erosif
<i>PMPVREAU</i>	Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU
<i>PPRSMR</i>	Projet de Productivité et de Résilience des Moyens de Subsistance en Milieu Rural
<i>PPSB</i>	Préparation aux Pandémies et services de santé de Base
<i>PRIASO</i>	Projet de Réhabilitation des Infrastructures Agricoles de la Région Sud-Ouest
<i>PRIRTEM</i>	Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar
<i>PRODIGY</i>	Digital Governance and Identification Management System Project
<i>PRODUIR</i>	Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience
<i>PROGRES</i>	PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols
<i>PROJERMO</i>	Projet Jeunes Entreprises Rurales du Moyen Ouest
<i>PRRC</i>	Projet Régional pour la Résilience Climatique
<i>PRSA/FRSP</i>	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa
<i>PTASO</i>	Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar
<i>PURPA</i>	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire
<i>RN</i>	Route Nationale
<i>SADC</i>	Southern African Development Community
<i>SEIMAD</i>	Société d'Equipement Immobilier de Madagascar
<i>SGR</i>	Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM
<i>SIRANALA</i>	Siramamin'Analaiva
<i>SMMC</i>	Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles
<i>SOAVOANIO</i>	SOciété Sambava Voanio
<i>SONAPAR</i>	SOciété Nationale de PARTicipations
<i>SOTHEMAD S.A.U.</i>	Societe Theicole de Madagascar
<i>SPAT</i>	Société du Port à gestion Autonome de Toamasina
<i>STATCAP</i>	STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)
<i>SWIOFish</i>	Second South West Indian Ocean Fisheries
<i>TCN</i>	Titres de Créance Négociables
<i>TDB</i>	Trade and Development Bank
<i>TMP</i>	Taux Moyen Pondéré
<i>TPO</i>	Transport par Ombre Antananarivo



TRESORPUBLICMALAGASY
WWW.TRESORPUBLIC.MG

Ce « Bulletin Statistique de la Dette » N°39 présente la situation de la dette publique à fin Décembre 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 Décembre 2025, le stock de la dette publique est évalué à 7 329,5 millions USD (soit 33 164,3 milliards MGA). Il est constitué à 84,6% de dette extérieure et à 15,4% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 35,9% hors arriérés et de 37,0% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,4 millions USD, soit 25,0 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,0 millions USD (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 5 524,8 millions USD (environ 25 930,5 milliards MGA) à fin 2024 à 6 197,7 millions USD (près de 28 043,2 milliards MGA) à fin 2025 soit 31,3% 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 et une variation du taux de change. Ce stock de la dette extérieure à fin Décembre 2025 comprend : (i) 70,8% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 14,0% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 10,2% 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 41,8 % aux fluctuations du Dollar américain et à 29,0 % à celle de l'Euro.

D'Octobre à Décembre 2025, aucune nouvelle convention de prêt a été signée par le gouvernement Malagasy. 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.

A fin Décembre 2025, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 5 121,1 milliards MGA (environ 5,7% par rapport au PIB nominal), soit une baisse de 108,5 milliards MGA par rapport à 2024. Cette baisse est principalement expliquée par des remboursements nets de titres des avances statutaires de 330,0 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 91,2% des encours, viennent ensuite, les dettes envers BFM, 8,7 %, et enfin les dettes envers des sociétés, 0,1%.



I.COUTSETRISQUESDUPORTEFEUILLEDELADETTEPUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

Indicateurs d'endettement ⁽¹⁾	Seuils (%)	2025 (Estimation en %)
Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)		
Exportations	180	92,5
PIB	40	19,7
Ratios du Service de la dette extérieure ⁽²⁾ (en pourcentage de)		
Exportations	15	7,8
Recettes budgétaires	18	14,0
Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)		
PIB	55	35,9

(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 2025

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	12,2	2,4
Risque de refinancement	Durée moyenne d'échéance (ans) ATM	12,8	1,7	11,2
	Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)	3,2	49,9	10,0
Risque de taux d'intérêt	Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)	12,8	1,5	10,9
	Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)	3,2	53,3	11,8
	Dette à taux d'interet fixe (% du total)	99,9	94,5	98,0
Risque de taux de change	Dette en devises (% du total)			86,1
	"Amortissement en devise durant l'an- née prochaine (% du stock de réserves en devises)"			9,0

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

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

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

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

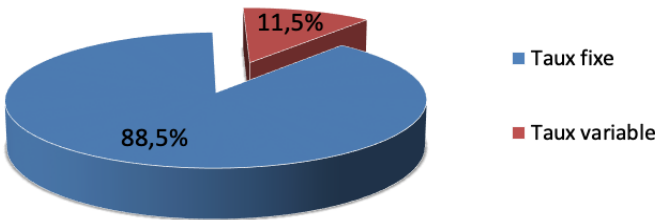


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré de 2021 à fin Décembre 2025

Année	Dettes extérieures			Dettes intérieures		
	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)	Durée moyenne d'échéance (ATM) (en années)	Durée moyenne à refixer (ATR) (en années)	Taux d'intérêt moyen pondéré (en %)
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
2025 (Prévision)	12,6	12,3	0,9	1,7	1,5	12,2

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 Décembre 2025 en Milliards MGA

en Milliards MGA	2021	2022	2023	2024	2025
Total de l'encours	21 204,2	24 207,3	29 012,2	31 160,1	33 164,3
dette extérieure	16 897,8	20 303,6	23 661,7	25 930,5	28 043,2
dette intérieure	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 229,7	5 121,1
Total des tirages	4 734,3	4 425,9	7 001,9	4 875,1	4 814,5
dette extérieure	2 564,5	2 358,6	3 168,0	2 837,0	2 674,8
dette intérieure	2 169,8	2 067,3	3 833,9	2 038,0	2 139,7
Total du service de la dette	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1	3 647,4
dette extérieure	490,2	571,9	758,3	818,7	1 033,1
dette intérieure	2 518,4	2 673,6	2 694,2	2 455,4	2 614,3
Total des remboursements de principal	2 654,7	2 899,6	2 958,7	2 780,3	3 056,4
dette extérieure	367,4	429,5	572,4	626,2	808,4
dette intérieure	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1	2 248,0
Total des paiements d'intérêts et de commissions	353,9	346,0	493,8	493,8	591,0
dette extérieure	122,9	142,4	185,9	192,4	224,7
dette intérieure	231,0	203,6	308,0	301,4	366,2
Dettes garanties (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
encours	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
garantie appelée	-	-	-	-	-

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

en Millions USD	2021	2022	2023	2024	2025
Total de l'encours	5 366,9	5 451,6	6 346,8	6 639,0	7 329,5
dette extérieure	4 276,9	4 572,5	5 176,3	5 524,8	6 197,7
dette intérieure	1 090,0	879,1	1 170,5	1 114,2	1 131,8
Total des tirages	1 249,1	1 080,6	1 588,8	1 832,1	1 351,2
dette extérieure	680,4	573,9	709,4	626,3	591,3
dette intérieure	568,7	506,7	879,3	1 205,8	759,9
Total du service de la dette	786,0	799,3	788,6	726,0	807,6
dette extérieure	127,9	139,1	171,7	181,2	230,5
dette intérieure	658,0	660,2	617,0	544,8	577,2
Total des remboursements de principal	693,8	714,3	676,3	616,6	601,5
dette extérieure	95,9	104,2	129,6	138,7	105,2
dette intérieure	597,9	610,1	546,7	477,9	496,3
Total des paiements d'intérêts et de commissions	92,2	84,9	112,3	109,5	206,2
dette extérieure	32,0	34,8	42,1	42,5	125,3
dette intérieure	60,2	50,1	70,3	66,9	80,9
Dette garantie (sur emprunt)	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
Encours	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
garantie appelée	-	-			

Tableau 5 : Encours de la Dette Publique et de la dette garantie de 2021 à fin Décembre

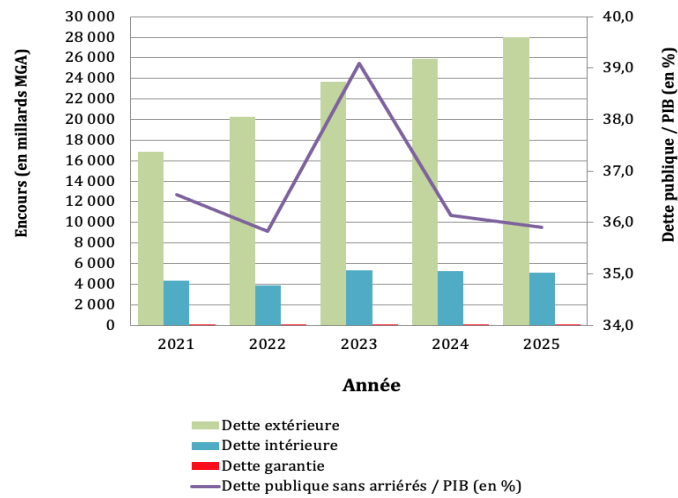
En Milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	2025
Dette publique totale, dont :	21 204,2	24 207,3	29 012,2	31 160,1	33 164,3
(c/v en Millions USD)	5 366,9	5 451,6	6 346,8	6 639,0	7 329,5
Dette extérieure, dont :	16 897,8	20 303,6	23 661,7	25 930,5	28 043,2
(c/v en Millions USD)	4 276,9	4 572,5	5 176,3	5 524,8	6 197,7
Organismes multilatéraux	11 734,7	13 598,6	15 846,6	17 704,2	19 840,9
Bilatéral	2 185,8	3 109,6	3 681,8	3 823,2	3 914,0
Club de Paris	1 194,0	1 482,6	1 899,2	1 947,8	2 096,7
Non Club de Paris	991,8	1 627,0	1 782,6	1 875,4	1 817,3
Créditeurs privés	2 163,6	2 667,9	3 158,2	3 390,7	3 288,8
Banques commerciales	206,5	146,4	318,0	404,8	420,3
Institutions financières	1 957,1	2 521,5	2 840,2	2 985,8	2 868,5
Autres	-	-	-		
Arriérés (3)	813,6	927,5	975,0	1 012,4	999,5
Dette intérieure, dont :	4 306,4	3 903,7	5 350,6	5 229,7	5 121,1
(c/v en Millions USD)	1 090,0	879,1	1 170,5	1 114,2	1 131,8
BTA	795,5	564,8	492,2	550,2	502,7
BTF	1 845,5	2 130,0	2 733,4	2 949,2	3 160,4
BTS	334,2	285,0	1 199,6	1 098,7	1 006,5
Avances statutaires	-	287,0	344,4	130,0	-
Dettes titrisées	525,8	489,1	452,4	415,7	379,0
Autres dettes	805,4	147,8	128,7	85,9	72,5
Dette garantie (sur emprunt)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
(c/v en Millions USD)	3,6	3,2	3,1	3,0	3,1
TOTAL	21 218,4	24 221,5	29 026,5	31 174,4	33 178,6
(c/v en Millions USD)	5 370,5	5 454,8	6 349,9	6 642,1	7 332,7
PIB nominal (5)	55 744,4	62 938,3	70 865,2	82 204,8	88 851,6
(c/v en Millions USD)	14 132,1	14 640,9	15 696,7	17 783,7	19 806,2
Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB	36,5%	35,8%	39,1%	36,1%	35,9%
Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB	38,0%	37,3%	40,5%	37,3%	37,0%

(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 Décembre 2025 - en milliards MGA



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

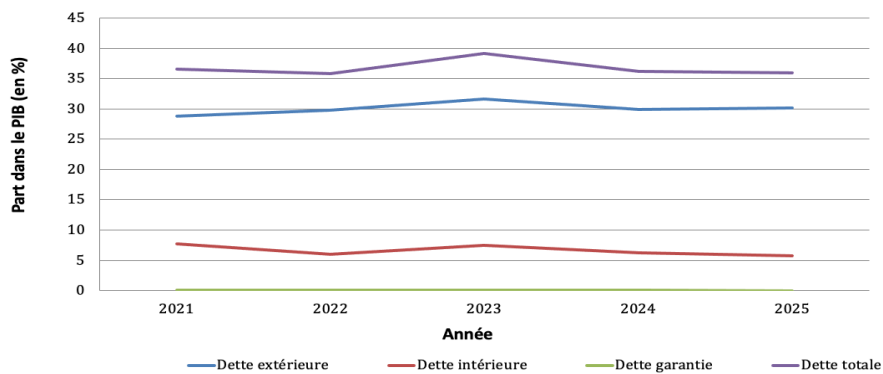
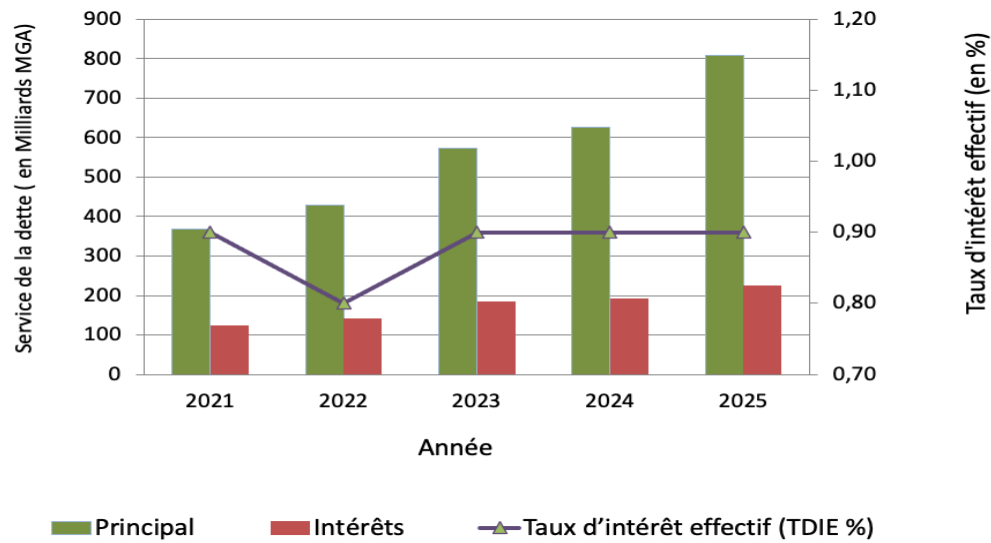


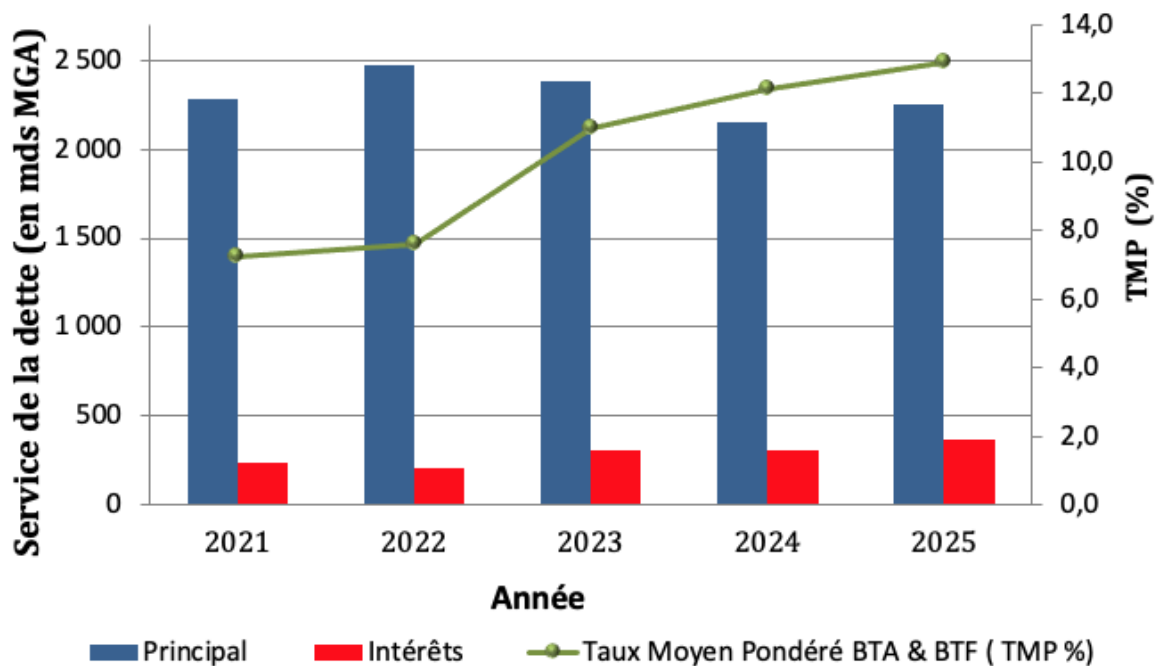
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure
de 2021 à fin Décembre 2025 - en milliards MGA

	2021	2022	2023	2024	2025
Service de la dette publique totale, dont :	3 008,6	3 245,6	3 452,5	3 274,1	3 647,4
Service de la dette publique extérieure, dont :	490,2	571,9	758,3	818,7	1 033,1
(c/v en Millions USD)	127,9	139,1	171,7	181,2	230,5
Principal	367,4	429,5	572,4	626,2	808,4
Intérêts	122,9	142,4	185,9	192,4	224,7
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	2 614,3
Principal	2 287,4	2 470,0	2 386,2	2 154,1	2 248,0
Intérêts	231,0	203,6	308,0	301,4	366,2
Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)	7,2	7,6	11,0	12,1	12,9

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



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



III.DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

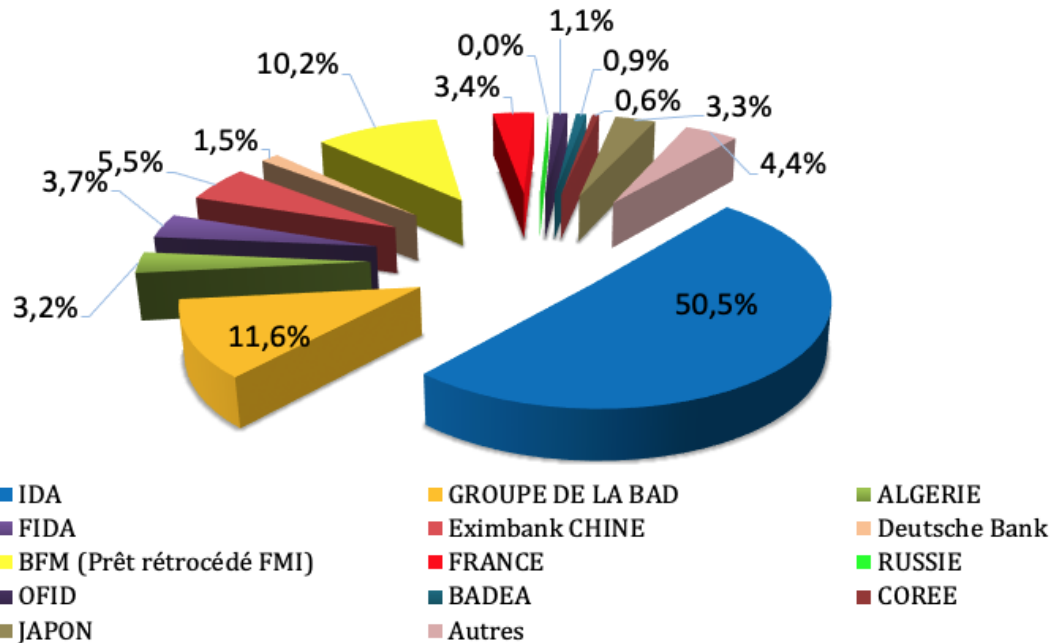
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin Décembre 2025
En Milliards MGA

Créanciers	Encours début de période	Tirages	Remboursement de principal	Variation de change	Encours fin de période
	Fin Septembre 2025	Octobre - Décembre 2025	Octobre - Décembre 2025		Fin Décembre 2025
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
Créanciers multilatéraux	19 053,2	581,7	185,2	391,1	19 840,9
(c/v en Millions USD)	4 272,5	130,0	41,3	23,8	4 384,9
Créanciers bilatéraux	4 710,8	74,0	21,1	58,1	4 821,7
(c/v en Millions USD)	1 056,3	16,4	4,7	-27,0	1 041,1
Club de Paris	2 040,1	67,5	21,1	10,1	2 096,7
Non Club de Paris	2 670,6	6,4	-	48,0	2 725,0
Créditeurs privés	3 361,7	36,0	76,9	59,8	3 380,6
(c/v en Millions USD)	753,8	8,0	17,1	2,4	747,1
Banques Commerciales	378,1	36,0	2,2	8,3	420,3
Institutions financières	2 893,6	-	74,8	49,7	2 868,5
Autres créditeurs privés	90,1	-	-	1,8	91,9
TOTAL	27 125,7	691,7	283,2	508,9	28 043,2
(c/v en Millions USD)	6 082,7	154,4	63,1	23,8	6 197,7

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

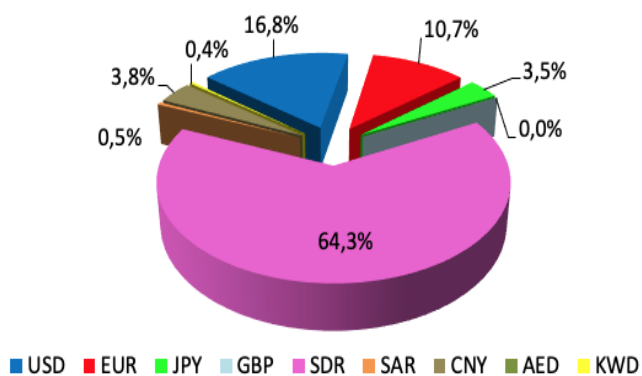
Créanciers	2021			2022			2023			2024			2025		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dette extérieure totale	95,9	32,0	127,9	104,2	34,8	139,1	129,6	42,1	171,7	138,7	42,5	181,2	178,9	49,7	228,6
(c/v en Milliards MGA)	367,4	122,9	490,2	429,5	142,4	571,9	572,4	185,9	758,3	626,2	192,4	818,7	808,4	224,7	1 033,1
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	97,6	39,5	137,0
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	35,5	10,2	45,8
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	18,0	3,4	21,5
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	17,5	6,8	24,3
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	45,9	0,0	45,9
Banques commerciales	25,1	3,4	28,5	21,2	3,8	25,0	34,8	2,8	37,5	12,3	0,6	12,9	12,9	0,0	12,9
Institutions financières	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2	-	16,2	32,9	-	32,9
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

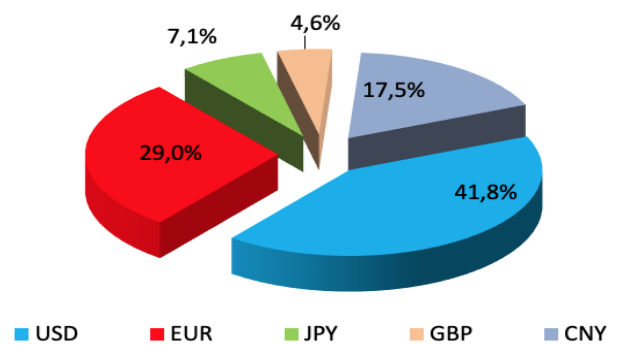


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN Décembre 2025

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 Décembre 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		879,50
Dette concessionnelle, dont :		749,50
<i>Dette multilatérale</i>		733,28
<i>Groupe de la BAD</i>	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		16,22
AFD	16,22	
Projet d'amélioration de la Productivité Agricole PAPAM2	16,22	
Dette non concessionnelle, dont :		130,00
<i>Dette multilatérale</i>		130,00
IDA	130,00	
PCMCI financement additionnel Prêt C (SUW)		879,50
Utilisation des financements	16,22	
Agriculture	100,00	
Soutien budgétaire	388,28	
Infrastructure	125,00	
Gouvernance	-	
Social	-	
Energie	250,00	
Autres	250,00	

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

CREANCIER	Projets signés de Janvier 2025 à Décembre 2025	"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			16,22					
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
	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 Décembre 2025 - en millions USD

CREANCIER	REALISATION					PREVISION	TAUX DE DECAISSEMENT
	1T (1)	2T (2)	3T (3)	4T (4)	Total (5)=(1)+(2)+(3)+(4)	ANNUELLE (6)	ANNUEL (7)=(5)/(6)
GROUPE DE LA BAD	67,00	6,84	0,65	0,46	74,95	51,02	146,9%
AFD	0,34	5,22	2,09	12,20	19,84	26,18	75,8%
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 KOWEITIEEN	1,04	0,63	0,23	1,43	3,33	12,31	27,1%
EXIMBANK D'INDE	-	-	-	-	-	0,65	0,0%
Belgique	-	-	1,59	-	1,59	-	
Espagne	-	-	-	-	-	-	
FIDA	1,39	2,33	9,84	1,90	15,46	25,00	61,9%
IDA	99,42	154,31	36,43	126,52	416,69	413,74	100,7%
JICA	0,41	7,23	10,16	0,26	18,06	47,66	37,9%
OFID	1,04	9,13	6,43	0,57	17,17	22,24	77,2%
FONDS SAOUDIEN	-	-	-	-	-	23,70	0,0%
EXIMBANK DE CHINE	-	-	5,36	-	5,36	45,65	11,7%
BADEA	1,34	1,15	2,12	0,52	5,13	40,85	12,6%
BPI France	-	-	-	-	-	-	
TDB	-	-	-	-	-	-	
BCM/FMI	-	-	-	-	-	-	
TRESOR Français	0,26	-	-	2,54	2,80	5,94	47,1%
AIIB	-	-	-	-	-	2,00	0,0%
EXIM USA	-	-	-	-	-	-	
INVESTEC	-	-	-	-	-	-	
BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	-	-	-	-	-	0,20	0,0%
SOCIETE GENERALE	0,81	-	-	8,03	8,84	19,70	44,9%
TOTAL	175,10	186,83	74,91	154,42	591,27	803,34	73,6%

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

SECTEUR	FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS	
	EN % DU TOTAL	EN MILLIONS USD
Multi-secteurs	18,3	578,4
Infrastructure	25,0	789,2
Agriculture	9,0	282,7
Rural	1,6	49,3
Gouvernance	14,0	442,2
Energie	4,5	142,5
Assainissement	4,8	152,4
Activités financières et assurances	-	-
Education	10,2	320,7
Social	4,5	142,4
Télécommunications	-	-
Autres	8,1	256,1
TOTAL	100,0	3 156,0

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

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

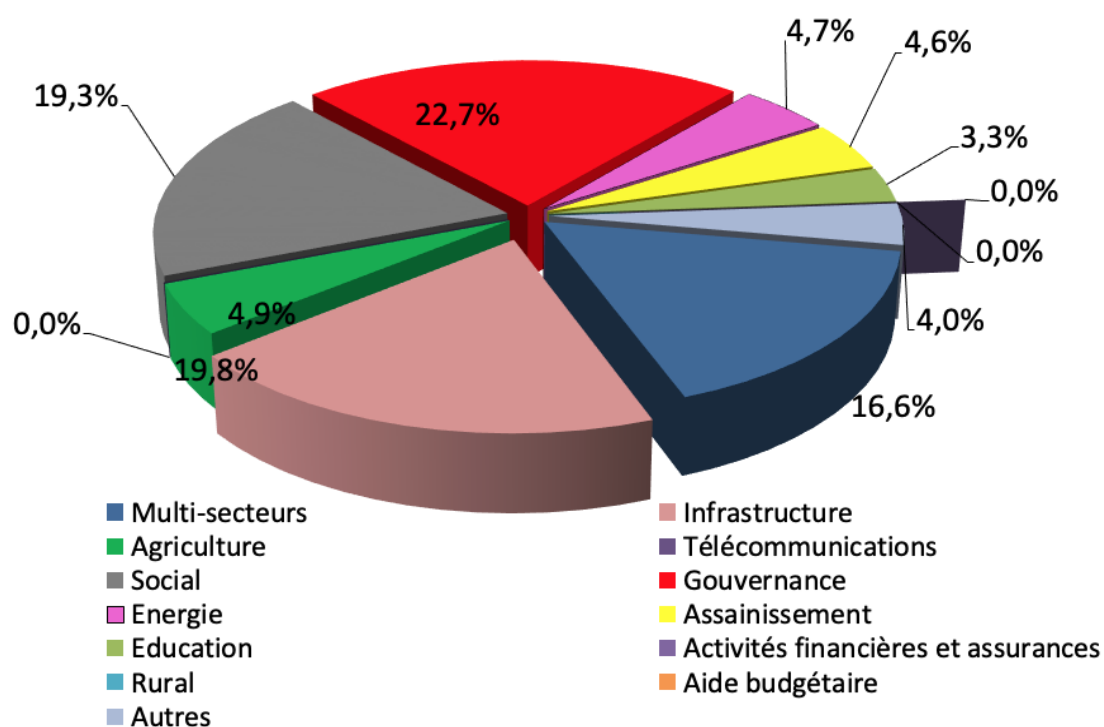


Tableau 13 : Projet d'envergure régionale

Projet	Description	Bail- leurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Amoron'i Mania	Analamanga	Analanjirfo	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsimo-Atsinanana	Betsiboka	Boeny	Bongolava	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Itasy	Matsiatra Ambony	Menabe	Sava	Sofia	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR AGRICULTURE																												
AD2M	Projet d'aménagement et de mise en valeur du Périmètre Irrigué de Beboka	OFID	16/06/2015	31/12/2025	Emprunt	USD	7 500 000,00																					
	Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2	FIDA	21/10/2015	30/06/2026	Don	DTS	6 000 000,00																					
					Emprunt	DTS	34 400 000,00																					
DEFIS	Accroître la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive (DEFIS+)	FIDA	13/12/2017	30/09/2028	Don	USD	41 045 298,00																					
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives	FIDA	13/12/2017	30/09/2028	Emprunt	USD	12 815 705,00																					
					Don	DTS	26 150 000,00																					
					Emprunt	DTS	26 150 000,00																					
					Don	USD	499 508,00																					
		OFID	22/04/2018	31/12/2025	Emprunt	USD	20 000 000,00																					
	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Financement Additionnel	FIDA	28/06/2022	30/09/2028	Don	USD	22 500 000,00																					
					Emprunt	USD	61 000 000,00																					
PAPAM	Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar - Phase 2	AFD	25/04/2025	31/12/2030	Emprunt	EUR	16 831 298,56																					
PICAS	Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Financement Additionnel	BAD	23/03/2018	19/04/2022	Don	UC	9 534 000,00																					
					Emprunt	UC	8 008 000,00																					
PLAE	Programme de lutte Antiérosive - Phase 6	KFW	23/11/2022	30/12/2027	Don	EUR	15 224 913,49																					
PROGRES	Programme de Renforcement de l'Entrepreneuriat durable et de soutien à l'insertion économique des jeunes ruraux	FIDA	20/06/2023	30/09/2031	Emprunt	EUR	8 653 892,22																					
							16 336 540,56																					
							65 346 162,22																					
PTASO	Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar	BAD	15/10/2020	30/06/2026	Emprunt	UC	28 000 000,00																					
PURPA	Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire	BAD	01/08/2022	31/12/2025	Don	UC	3 414 600,00																					
					11 340 000,00																							
					Emprunt		4 145 400,00																					
Riz Plus	Projet d'Adaptation des Moyens de Subsistance Ruraux et des Systèmes Alimentaires	AFD	01/03/2024	29/04/2029	Emprunt	EUR	26 850 520,40																					
		WB	09/04/2023	29/12/2028	Emprunt	DTS	148 401 602,43																					
Talakya 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	22 142 000,00																					
			01/03/2024	30/06/2029	Don	EUR	15 872 612,10																					

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite dé- caissement	Type	Monnaie	Allocation	Amoron'i Mania	Analamanga	Androy	Atsinanana	Boeny	Diana	Fitovinany	Ihorombe	Matsiatra Ambony	Vakinankaratra	Vatovavy
SECTEUR EAU ET ASSAINISSEMENT																		
AEP Toamasina	Projet d'amélioration des équipements de gestion des déchets solides pour la ville propre à Toamasina	JICA	14/10/2024	31/12/2030	Don	JPY	19 345 280,00											
JIRAMA Water 3	JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1	BEI	09/12/2019	09/12/2025	Emprunt	EUR	41 447 368,00											
			05/08/2020	09/12/2025	Don	EUR	35 526 311,05											
PAAEP	Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar	WD	15/06/2022	30/09/2027	Don	DTS	110 000 000,00											
					Emprunt	DTS	110 000 000,00											
PMP VREAU	Avance de préparation - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique	BAD	17/01/2023	15/05/2026	Emprunt	UC	3 363 075,00											

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Analamanga	Analanjirato	Androy	Anosy	Atsimo-Andrefana	Atsinanana	Boeny	Diana	Itasy	Melaky	Menabe	Vakinankaratra
SECTEUR ENERGIE																				
Andekaleka	Andekaleka hydro expansion	BEI	08/12/2017	12/08/2024	Emprunt	EUR	35 900 000,00													
Angovo	Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky	AFD	24/07/2023	31/07/2029	Emprunt	EUR	24 355 899,52													
				07/03/2030	Don	EUR	12 422 000,00													
Centrales hybrides	Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel	FINEXPO	23/05/2018	23/05/2026	Emprunt	EUR	9 378 296,29													
MANDRAKA III	Construction de la centrale hydroélectrique Mandraka III	Trésor Français	09/03/2022	31/12/2025	Emprunt	EUR	38 421 150,44													
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	15 000 000,00													
PRIITEM	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	13 500 000,00													
							25 000 000,00													
		BEI	29/11/2021	29/11/2026	Emprunt	EUR	91 686 162,41													
		EXIMBANK KOREA	26/09/2022	(vide)	Emprunt	USD	55 898 000,00													
RANOMAFANA	Projet Hydroélectrique Ranomafana	EXIMBANK CHINA	01/08/2023	30/06/2026	Emprunt	RMB	239 337 340,00													
Sahofika	Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société NEHO (nouvelle énergie hydroélectrique de l'ONIVE/projet Hydroélectrique de SAHOFIKA)	BAD	10/06/2020	23/06/2022	Emprunt	UC	4 500 000,00													
				24/06/2022	Don	UC	9 800,00													

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alaotra-Mangoro	Androy	Atsimo-Andrefana	Atsinanana	Boeny	Diana	Matsiatra Ambony
SECTEUR ENVIRONNEMENT														
ADRIFI	Programme de Financement de la Gestion des Risques de Catastrophe en Afrique - Financement Additionnel	BAD	17/02/2023	31/03/2026	Don	UC	4 700 000,00							
				31/12/2027	Emprunt	UC	6 085 820,52							
							7 366 479,48							
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	31/12/2028	Don	EUR	2 218 000,00							
PRCPB	Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité	BAD	15/04/2025	31/12/2029	Don	UC	9 428 194,00							
PREAA	Projet Regional pour la Resilience Climatique	WB	04/02/2021	31/12/2026	Don	USD	2 681 120,00							
							47 318 880,00							

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Amoron'i Mania	Analamanga	Atsimo-Atsinanana	Atsinanana	Boeny	Diana	Fitovinany	Matsiatra Ambony	Vatovavy
SECTEUR GOUVERNANCE																
FANARENANA (PASP)	Projet appui au secteur pénitentiaire COVID 19	AFD	04/06/2020	30/06/2026	Don	EUR	5 689 189,19									
GUGA	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (INDDL)	AFD	27/09/2018	30/06/2025	Don	EUR	2 359 820,00									
	Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (IPAM)	AFD	05/12/2019	31/12/2023	Don	EUR	3 539 730,00									
PAJMA	Projet d'Appui à la Justice à Madagascar	AFD	03/07/2018	30/06/2025	Don	EUR	5 816 234,16									
ProDECID	"Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation- Phase 3"	KFW	20/09/2023	30/11/2030	Don	EUR	26 675 611,42									

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Alagoa e Mangro	Antioquia	Ancorje Maia	Anasanga	Anahigiro	Anany	Anay	Atitoe-Jedritana	Abure-Hainanala	Atanamona	Betsibola	Bony	Bongolava	Doua	Ficranary	Inombe	Itany	Mtshantzi Ambony	Malaky	Mambos	Sava	Sofia	Vakankaritra	Witrano
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	Emprunt	USD	8 000 000,00																								
							20 000 000,00																								
Fly Over RN1	Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RN58A	BADEA	19/05/2022	31/12/2027	Emprunt	USD	25 200 000,00																								
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	Emprunt	USD	105 230 500,00																								
Lalankely	Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3	AFD	02/05/2018	21/12/2025	Don	EUR	3 407 915,57																								
				31/12/2025	Emprunt	EUR	22 797 829,64																								
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	9 003 852,48																								
Modernisation du réseau routier	Modernisation du réseau routier de Madagascar	BEI	08/12/2017	08/12/2026	Emprunt	EUR	129 075 000,00																								
			31/08/2018	28/11/2026	Don	EUR	135 600 000,00																								
PACFC	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 1	BAD	17/12/2018	31/12/2025	Don	UC	43 750 000,00																								
					Emprunt	UC	11 830 000,00																								
							31 752 000,00																								
							14/01/2020	31/12/2025	Don	EUR	47 000 000,00																				
	Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2	BAD	02/12/2021	31/12/2028	Emprunt	UC	180 580 000,00																								
Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 3	BAD	16/05/2025	30/06/2030	Emprunt	UC	165 000 000,00																									
PADEV	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre	AFD	26/11/2016	30/11/2025	Don	EUR	2 108 368,56																								
					Emprunt	EUR	26 354 607,02																								
	Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2	AFD	01/03/2024	01/03/2030	Don	EUR	7 518 145,71																								
					Emprunt	EUR	45 108 874,27																								
PCMCi	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive	WB	18/04/2022	30/06/2028	Don	DTS	200 000 000,00																								
					Emprunt	DTS	200 000 000,00																								
	Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel	WB	30/06/2025	30/06/2028	Emprunt	USD	6 700 000,00																								
							74 800 000,00																								
130 000 000,00																															
PDDR	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar	WB	21/07/2021	30/09/2027	Emprunt	DTS	200 000 000,00																								
	Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar - Financement Additionnel	WB	03/10/2022	30/09/2027	Emprunt	USD	100 000 000,00																								
PIAA	Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2	AFD	08/12/2022	30/06/2028	Emprunt	EUR	36 560 000,00																								
			22/06/2023	30/06/2028	Don	KD	8 356 000,00																								
Pont Mangoky	Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky	BADEA	12/06/2019	31/01/2025	Emprunt	USD	20 000 000,00																								
		FKDEA	08/12/2018	31/12/2027	Emprunt	KD	10 000 000,00																								
		FSD	05/06/2020	15/12/2025	Emprunt	SAR	20 000 000,00																								

[illegible]

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Analamaiga	Analanjato	Andray	Anosy	Atanana-Andrianana	Itana
SECTEUR MULTISECTORIEL													
MIDJUD	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar	WB	17/12/2020	30/06/2026	Don	OTS	91 000 000,00						
	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar - Financement Additionnel	WB	14/12/2021	30/06/2026	Don	OTS	97 000 000,00						
	Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar - Financement Additionnel 2	WB	24/06/2025	30/06/2028	Em-prunt	USD	54 000 000,00						
PIC	Projet Pôles Intégrés de Croissance - Phase 3	WB	21/07/2021	31/01/2027	Em-prunt	OTS	128 031 100,48						
			16/06/2025	31/01/2028	Em-prunt	USD	20 000 000,00						
							51 000 000,00						

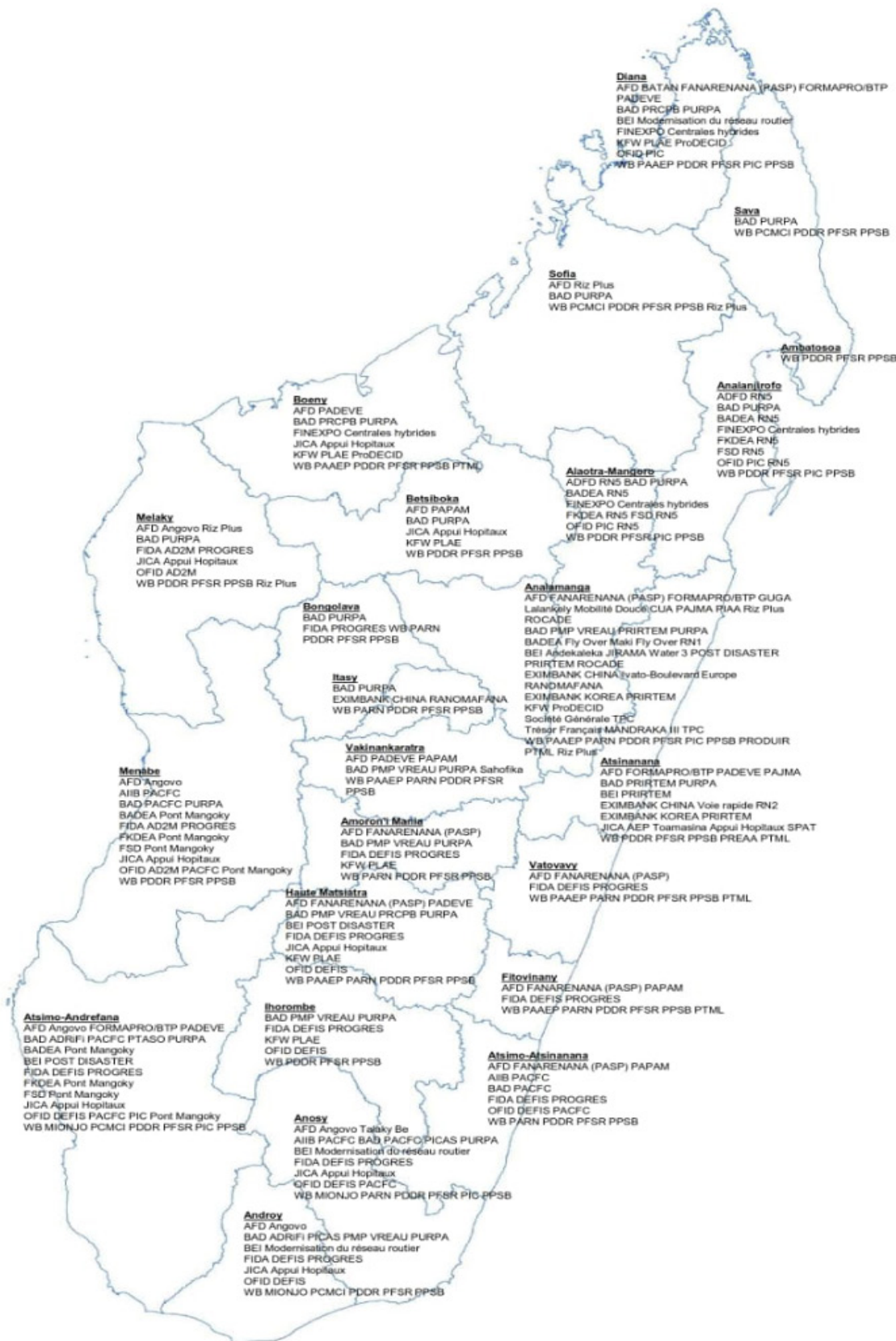
[illegible]

Projet	Description	Bailleurs	Date de signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation	Analama Atsina
SECTEUR TRANSPORT								
SPAT	Travaux d'Extension du Port de Toamasina	JICA	23/03/2017	08/02/2029	Emprunt	JPY	411 000 000,00	
TPC	Projet de Transport par Câble à Antananarivo	Société Générale	15/12/2021	31/12/2025	Emprunt	EUR	115 028 576,00	
		Trésor Français	20/09/2021	31/12/2025	Emprunt	EUR	38 390 496,00	

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

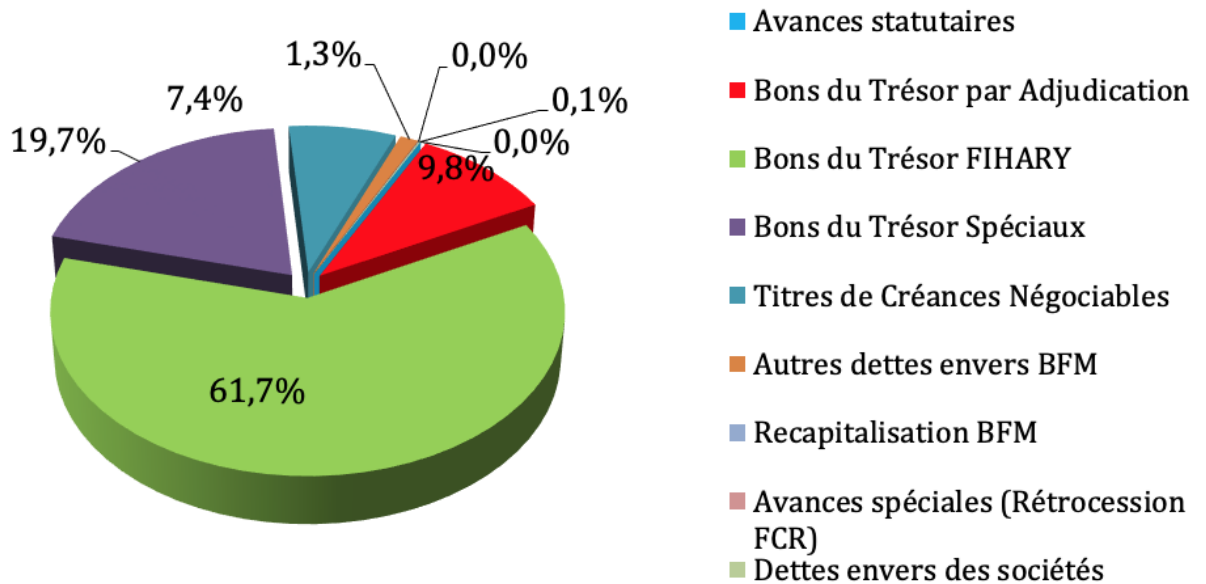
Projet	Description	Bailleur	Date de Signature	Date limite décaissement	Type	Monnaie	Allocation en devise initiale
Accompagnement MAHTP	Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique	AFD	05/12/2019	01/09/2026	Don	EUR	1 700 000
BIORED	Projet de gestion des paysages terrestres et marins et opérations des obligations lémurienues à Madagascar	WB	11/09/2025	31/12/2026	Don	DTS	600 000
Cuisson Propre Ethanol	Programme de financement climatique pour la cuisson propre à l'éthanol	WB	06/05/2016	30/06/2026	Don	USD	10 450 000
DECIM	Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar	WB	08/04/2023	31/03/2028	Emprunt	DTS	375 000 000
EAGER	Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est	WB	13/10/2023	30/06/2029	Emprunt	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	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	EUR	826 000
FMFP	Fonds Malagasy de Formation professionnelle	AFD	02/05/2018	31/12/2024	Don	EUR	7 199 222
FSRP	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	WB	22/06/2022	29/06/2029	Don	DTS	79 050 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar	WB	22/06/2022	29/06/2029	Emprunt	DTS	79 050 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel	WB	12/06/2024	30/06/2027	Don	USD	20 000 000
	Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel	WB	12/06/2024	29/06/2029	Emprunt	DTS	50 000 000
LEAD	Least-Cost Electricity Access Development Project	WB	26/03/2019	29/06/2026	Emprunt	DTS	150 000 000
	Least-Cost Electricity Access Development Project - Financement additionnel	WB	01/07/2025	29/06/2026	Emprunt	USD	11 000 000
MERG	Deuxième Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente - Phase 2	WB	20/06/2025				100 000 000
PAISF	Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier	BAD	12/11/2020	30/06/2026	Emprunt	UC	16 912 000
PAPSE	Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education	AFD	20/02/2020	31/12/2024	Don	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	EUR	4 326 000
PREGODI	Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation	BAD	23/05/2022	29/12/2026	Don	UC	1 400 000
PRODIGY	Digital Governance and Identification Management System Project	WB	12/10/2020	30/06/2026	Don	USD	3 000 000
	Digital Governance and Identification Management System Project		12/10/2020	30/06/2026	Emprunt	USD	130 000 000
Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education Phase 2	Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education Phase 2	AFD	23/04/2025	30/06/2029	Don	EUR	27 229 401
	Programme d'Appui à la mise en oeuvre de la politique éducative à travers le fonds commun de l'Education Phase 2						17 333 284
PRRC	Projet Regional pour la Resilience Climatque	WB	08/06/2023	29/12/2028	Emprunt	DTS	56 000 000
	Projet Regional pour la Resilience Climatque - Financement additionnel		20/06/2025				200 000 000
REPAIR	Projet régional de préparation aux situations d'urgence et d'accès à une reprise inclusive en Afrique australe	WB	09/08/2024	30/06/2031	Emprunt	USD	100 000 000
STATCAP	SADC Regional Statistics Project - Phase 2	WB	14/06/2023	31/10/2028	Emprunt	DTS	44 555 670
TALIM	Transforming Access and Learning in Madagascar Project	WB	19/06/2025	30/06/2029	Don	USD	70 776 000
	Transforming Access and Learning in Madagascar Project				Emprunt	DTS	300 000 000
ZLECAF	Projet d'Appui à la mise en oeuvre de la Zone de Libre Echange Continentale Africaine à Madagascar	BAD	06/06/2023	31/12/2025	Don	UC	1 280 000

Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs

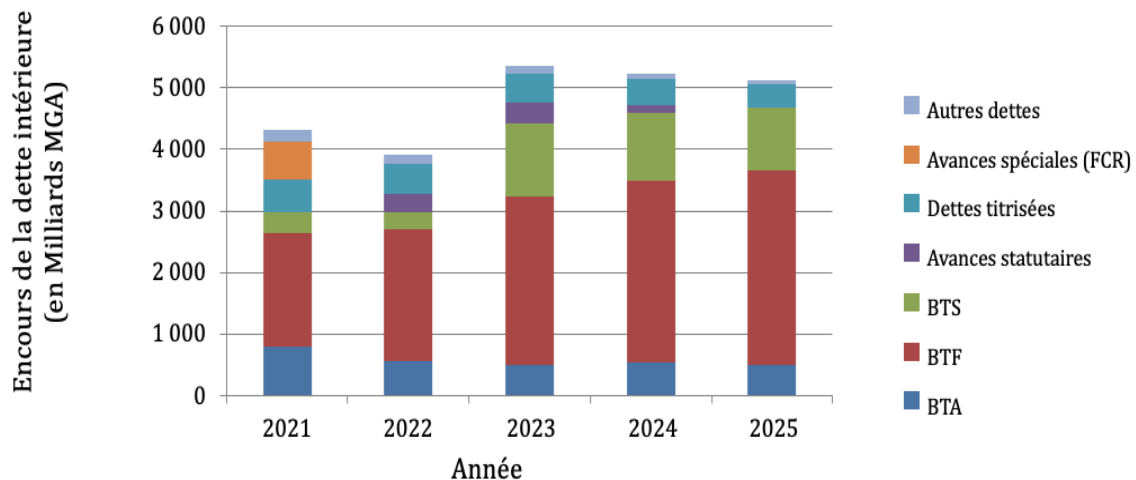


EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

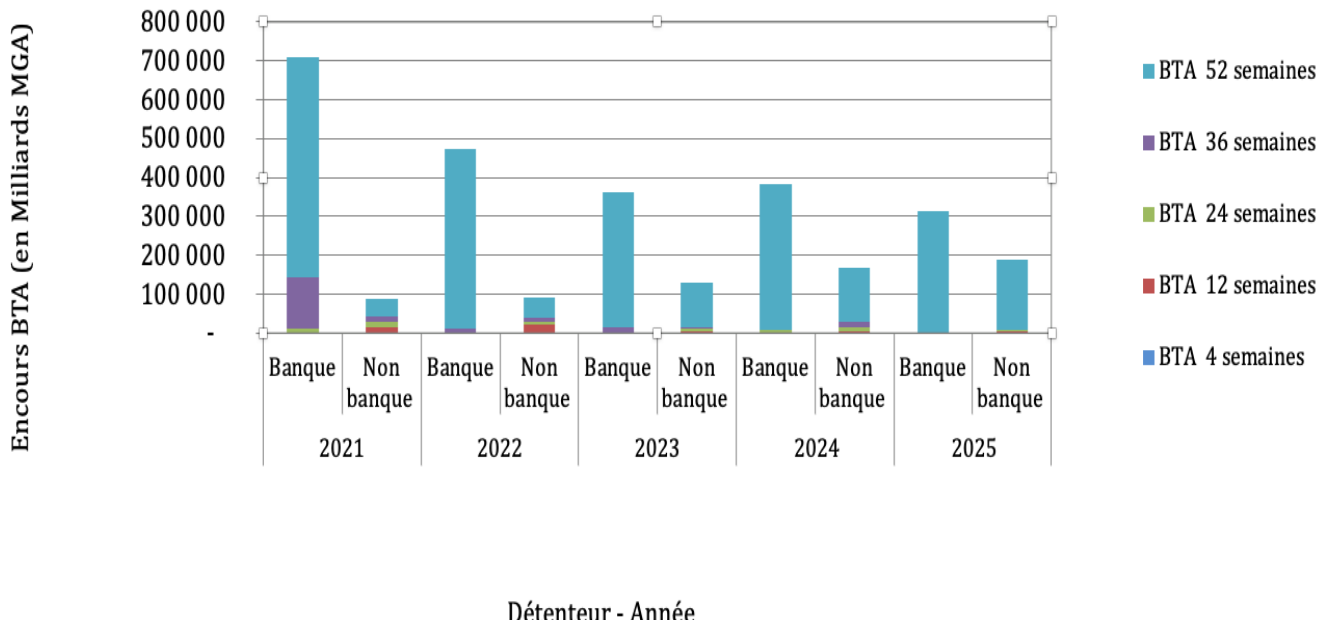
Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature
fin Décembre 2025 - en pourcentage



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



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



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

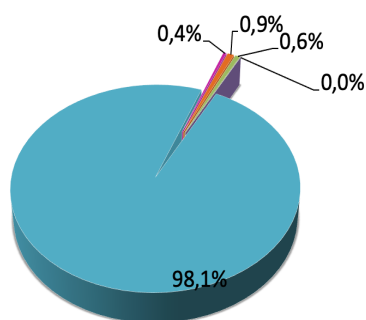


Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2021 à fin Décembre 2025
En Milliards MGA

Instrument\Période	2021			2022			2023			2024			2025		
	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	4 669,66	2 735,54	927,59
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	502,69	312,75	189,94
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	3 160,44	2 422,79	737,65
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 BFM (2)	1 290,73	-	-	898,61	-	-	900,95	-	-	631,59	-	-	446,63	-	-
Avances statutaires	-	-	-	287,04	-	-	344,36	-	-	129,98	-	-	-	-	-
TCN	525,75	-	-	489,07	-	-	452,39	-	-	415,71	-	-	379,03	-	-
Autres dettes envers la BFM	90,31	-	-	84,01	-	-	77,71	-	-	71,41	-	-	65,11	-	-
Recapitalisation BFM	50,49	-	-	38,49	-	-	26,49	-	-	14,49	-	-	2,49	-	-
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	-	-	5 121,15	-	-

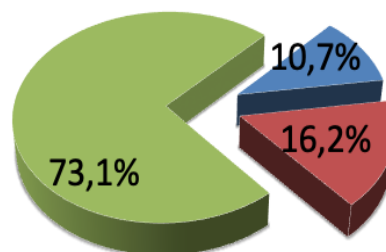
Encours des titres publics intérieurs à fin 2025 par maturité et par détenteur

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



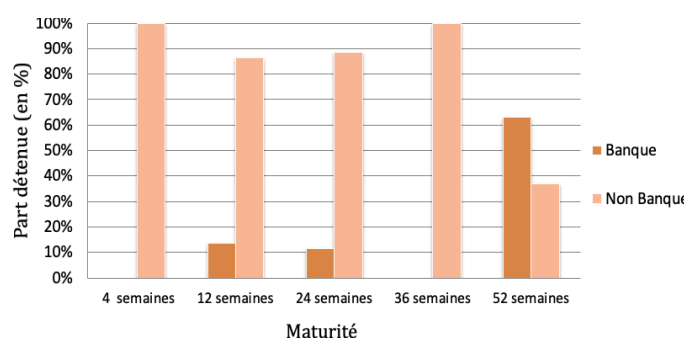
■ 4 semaines ■ 12 semaines ■ 24 semaines ■ 36 semaines ■ 52 semaines

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



■ 1 an ■ 2 ans ■ 3 ans

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



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

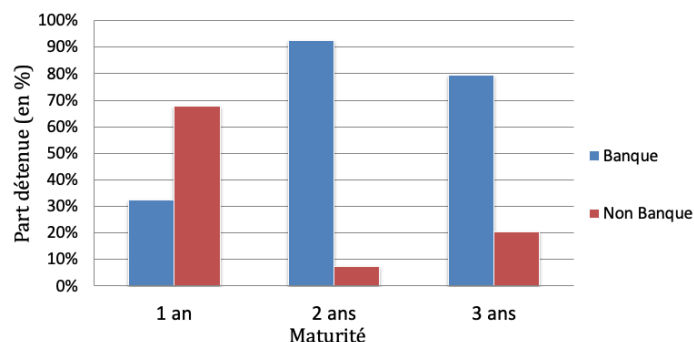


Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin Décembre 2025 en milliards MGA - En pourcentage

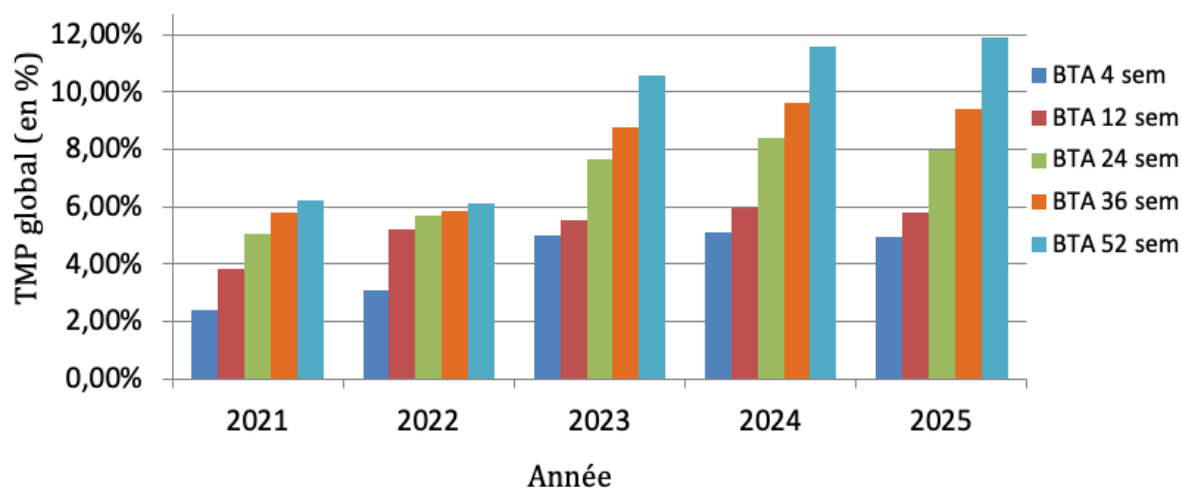
Instrument	"Encours début de période"	Tirages	Remboursement de principal	"Variation (Arriérés)"	"Encours fin de période"
	Fin Septembre	Octobre - Décembre	Octobre - Décembre		Fin Décembre
	(1)	(2)	(3)	(5)=(4)-[(1)+(2)-(3)]	(4)
BTA	490,33	72,17	59,81	-	502,69
BTF	3 134,57	285,13	259,26	-0,00	3 160,44
BTS	1 006,53	-	-	-	1 006,53
Avances statutaires	75,00	-	75,00	-	-
TCN et autres dettes envers la BCM	454,88	-	10,75	0,00	444,14
Recapitalisation BFM	5,49	-	3,00	-	2,49
Avances spéciales (Rétrocession FCR)	-	-	-	-	-
Dettes envers des sociétés	4,86	-	-	-	4,86
TOTAL	5 171,67	357,30	407,82	-0,00	5 121,15

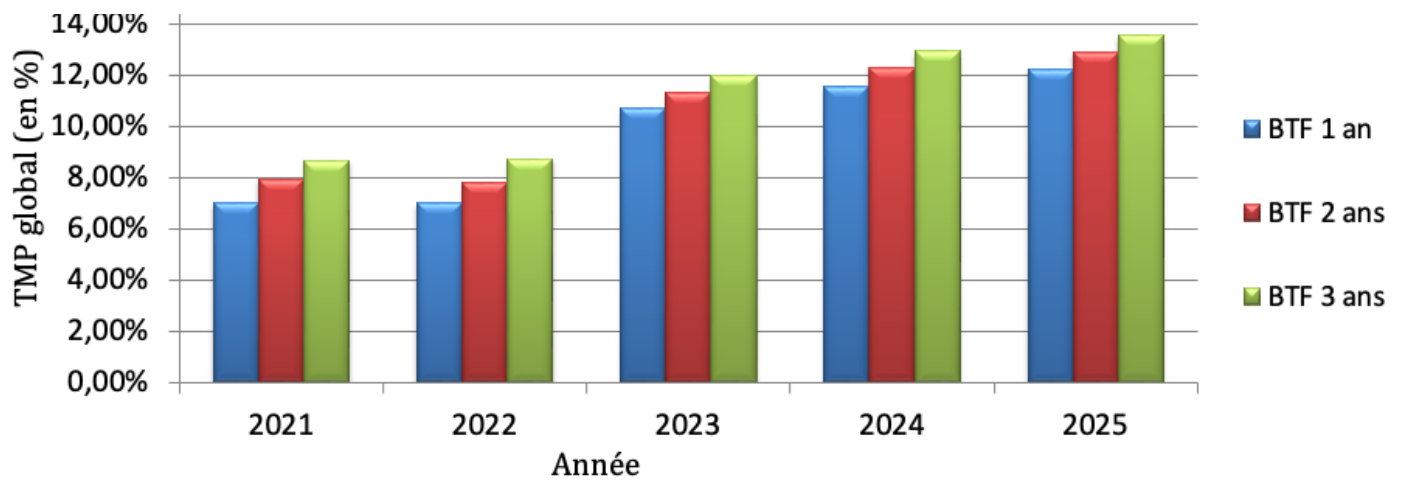
Tableau 17 : Service de la Dette Publique intérieure par instrument de 2021 à fin Décembre 2025 - en Milliards MGA

Instruments	2021			2022			2023			2024			2025		
	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total	K	I	Total
Dettes 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	2 248,0	365,1	2 613,2
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	605,6	54,1	659,7
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	1 165,3	259,2	1 424,5
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	330,0	18,6	348,5
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	43,0	8,0	51,0
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	12,0	-	12,0
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 Décembre 2025

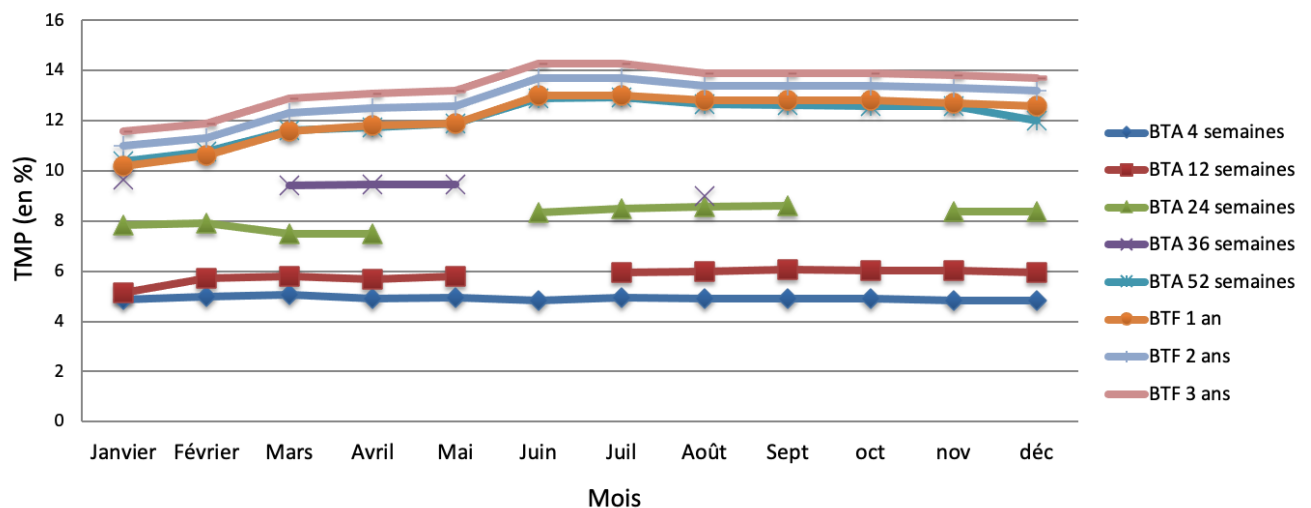
Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - en pourcentage



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

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

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



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYÉES PAR L'ÉTAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin Décembre 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 Décembre 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 Décembre 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								25,0	

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - Fin Décembre 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 retrocedés et situation des montants décaissés à fin Décembre 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	32 563 860 432,00	JPY	21/09/2017	05/01/2027 à 05/01/2057	0,02%
JIRAMA (BEI)	24 615 000,00	EURO	03/12/2018	30/04/2024 à 30/10/2048	1,55%

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

SOCIETES BENEFICIAIRES DES PRETS RETROCEDES	CAPITAL						INTERETS					
	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL (2021- 2025)	2021	2022	2023	2024	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	40,43		11,80	52,23
AIR MADAGASCAR*	230,16		540,92	771,08
FANALAMANGA	0,45		8,51	8,96
FPP	0,07		2,86	2,93
JIRAMA	2 721,87		1 998,85	4 720,71
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-		0,16	0,16
MADECO	0,01		0,36	0,37
SEIMAD	21,76		30,78	52,53
SIRAMA	75,19		9,60	84,79
SIRANALA	18,67		0,07	18,74
SMMC	15,78		36,90	52,68
SONAPAR	4,25		10,11	14,36
SOTHEMAD	-		0,03	0,03
SOAVOANIO	4,40		1,29	5,69
SPM	21,62		13,11	34,74
SPAT	579,67		105,99	685,66
SON'INVEST	33,05		70,01	103,07
SGR	4,80		7,22	12,03
ZAHAMOTEL	-		0,04	0,04
	Passifs relatifs à des contrats d'assurances		Autres Passifs	
ARO	360,65		75,09	435,73
	Dettes établisse- ments de crédits	Dépôts de la clientèle	Autres Passifs	
CEM	409,00		7,02	416,01

* 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
ADEMA	2,64	4,56	1,82	-	36,03	-	-	0,06	-	-	-	5,47
AIR MADAGASCAR*	163,93	50,64	19,30	-	25,58	-	-	55,18	-	204,59	-	-
FANALAMANGA	1,00	-	-	-	-	0,45	3,54	-	-	-	-	-
FPP	0,04	0,71	0,31	-	-	1,63	-	-	-	-	0,17	0,07
JIRAMA	1 262,88	482,74	102,49	-	1 342,07	96,21	-	6,42	-	-	418,27	1 009,62
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,02	-	-	-	-	0,07	-	-	-	-	-	-
MADECO	0,31	0,03	0,02	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-
SEIMAD	30,62	-	-	-	13,51	-	-	-	-	-	0,12	8,25
SIRAMA	0,38	6,44	1,17	-	21,82	25,16	-	-	-	-	28,21	-
SIRANALA	0,00	0,04	0,03	-	12,58	-	-	-	-	0,50	5,59	-
SMMC	11,46	8,94	2,91	-	4,56	-	13,33	-	-	2,46	-	-
SONAPAR	0,04	2,17	0,36	-	0,38	3,47	0,00	-	0,07	-	4,05	-
SOTHEMAD	0,01	0,01	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOAVOANIO	0,06	0,36	0,10	-	0,00	4,44	-	0,62	-	-	0,03	0,00
SPM	5,07	0,50	0,03	-	21,62	-	-	-	-	-	7,43	-
SPAT	51,67	18,00	7,30	-	317,74	-	5,63	-	182,07	74,23	-	-
SON'INVEST	5,72	0,11	0,27	-	33,05	30,86	32,97	0,01	-	-	-	-
SGR	0,07	0,30	0,19	-	-	1,61	0,00	-	-	-	4,80	-
ZAHAMOTEL	0,00	0,02	0,01	-	-	0,00	0,01	-	-	-	-	-
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	Dettes sociales	Dettes Etat	Autres dettes	TOTAL			
ARO	10,07	341,57	4,52	-	4,49	11,20	40,90	22,99	435,73			
	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	409,00	1,65	-	-	-	0,01	1,49	3,87	416,01			

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		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	0,0	36,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	1,4	55,9
FANALAMANGA	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	0,0	1,1	0,5	0,0	0,0	0,0	2,6	8,4
FPP	0,1	0,8	0,3	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	3,0
JIRAMA	2 395,8	4,3	0,0	0,0	2 945,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,8	1 283,1	489,3	7 129,8
MADECO	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
SEIMAD	34,0	0,0	0,0	0,0	12,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,2	0,0	63,1
SGR	0,1	1,2	0,1	0,0	0,0	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9	0,0	0,0	14,9
SIRANALA	0,0	0,1	0,1	0,0	12,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	5,6	0,0	0,1	19,0
SMMC	16,6	13,9	2,4	0,0	2,5	0,0	10,8	0,2	0,0	2,4	15,3	0,0	0,7	64,8
SOAVOANIO	1,2	1,3	0,1	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1
SON INVEST	4,8	0,1	0,4	0,0	38,1	30,9	36,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	110,8
ZAHAMOTEL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	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	57,8
SONAPAR	4,5	5,7	10,2
SMMC	16,7	50,2	67,0
SPAT	1 460,8	79,7	1 540,5
SIRANALA	13,1	0,6	13,7
SOAVOANIO	4,3	2,6	6,8
NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD)	-	0,4	0,4
FANALAMANGA	0,4	8,2	8,7
SEIMAD	28,5	34,8	63,3
SOTHEMAD	0,0	0,0	0,0
SGR	8,2	7,5	15,7
ZAHAMOTEL	-	0,1	0,1
Total	1 574,1	210,1	1 784,3
Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
ARO	342,3	73,4	415,6
Sociétés	Passifs non courants	Passifs courants	TOTAL
CEM	407,1	7,3	414,4

**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	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	WW	-	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	962	14,9	1,1	143,1	122,8	25,4	239,2	12,0	1 784,3
	Dettes subordonnées	Provisions techniques	Dettes nées des opérations d'assurances	Provisions pour charges	Dettes nées des opérations de réassurances	dettes sociales	dettes Etat	Autres dettes	TOTAL					
ARO	15,6	326,7	4,3	-	0,7	-	-	68,3	415,6					
	Dépôts de la clientèle	Provisions pour risques et charges	dettes fiscales	dettes sociales	emprunts et titres subordonnés	fond de garantie	subventions d'investissement	autre passif	TOTAL					
CEM	407,1	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

