



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

JUIN 2026

BULLETIN STATISTIQUE DE LA DETTE

# BSD

n°40

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

Bâtiment MASS Explorer Business Park Ankorondrano  
BP 129, Tana 101 – Tel 034 07 621 87  
E-mail : tresorddp@gmail.com

# Sommaire

RESUME

ABREVIATIONS - page 4

- I. Coûts et risques du Portefeuille de la dette publique - page 10
- II. Evolution de la dette publique et de la dette garantie - page 11
- III. Dette extérieure et dette intérieure du Gouvernement Central - page 16
- IV. Dette garantie et prêts rétrocédés par le Gouvernement Central - page 37
- V.Dette des sociétés majoritairement détenues par l'Etat - page 39
- GLOSSAIRE - page 44

LISTE DES TABLEAUX

- Tableau 1: Ratios de viabilité de la dette - page 10
- Tableau 2: Indicateurs de coûts et risques - page 10
- Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondéré - page 11
- Tableau 4 : Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA et en millions USD - page 11
- Tableau 5 : Encours de la dette publique et de la dette garantie – en milliards MGA - page 13
- Tableau 6 : Service de la dette publique extérieure et intérieure – en milliards MGA - page 12
- Tableau 7 : Encours et transactions de la dette publique extérieure– en milliards MGA - page 16
- Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier– en millions USD - page 16
- Tableau 9 : Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat de janvier à fin mars 2026 - page 18
- Tableau 10 : Classification par créancier des prêts signés de Janvier à fin mars 2026 - page 19
- Tableau 11: Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier – en millions USD - page 20
- Tableau 12 : Montant restant à décaisser par secteur à fin mars 2026 – en millions USD - page 21
- Tableau 13 : Répartition des projets par région bénéficiaire - page 23
- Tableau 14 : Projets d'envergure nationale - page 29
- Tableau 15 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 33
- Tableau 16 : Encours et transactions de la dette publique intérieure - page 34
- Tableau 17 : Service de la dette publique intérieure par instrument - page 35
- Tableau 18 : Garanties octroyées par l'Etat - page 37
- Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession - page 38
- Tableau 20 : Liste des prêts rétrocédés et situation des montants décaissés - page 38
- Tableau 21 : Situation des Ordres de Recette émis sur les prêts rétrocédés - page 39
- Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2021 - page 39
- Tableau 23 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2021 - page 40
- Tableau 24 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2022 - page 40
- Tableau 25 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2022 - page 41
- Tableau 26 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2023 - page 41
- Tableau 27 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2023 - page 42
- Tableau 28 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2024 - page 42
- Tableau 29 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2024 - page 43
- Tableau 30 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif à fin 2025 - page 43
- Tableau 31 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de dette à fin 2025 - page 43

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 14
- Graphique 3 : Dette publique extérieure et intérieure en pourcentage du PIB - page 14
- Graphique 4 : Evolution du service de la dette publique extérieure - page 15
- Graphique 5 : Evolution du service de la dette publique intérieure - page 15
- Graphique 6 : Répartition de la dette publique extérieure par créancier - page 17
- Graphique 7 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition nominale - page 17
- Graphique 8 : Exposition aux risques de fluctuation des taux de change - Exposition réelle - page 17
- Graphique 9 : Décaissements effectifs sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire - page 22
- Graphique 10 : Répartition de la dette publique intérieure par nature - page 31
- Graphique 11 : Evolution de l'encours de la dette intérieure - page 31
- Graphique 12 : Evolution de l'encours des BTA - page 32
- Graphique 13 : Evolution de l'encours des BTF - page 32
- Graphique 14 : Bons du Trésor par Adjudication par maturité - page 33
- Graphique 15 : Bons du Trésor Fihary par maturité - page 33
- Graphique 16 : Bons du Trésor par Adjudication par détenteur - page 34
- Graphique 17 : Bons du Trésor Fihary par détenteur - page 34
- Graphique 18 : Evolution du TMP global du BTA - page 35
- Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - page 36
- Graphique 20 : TMP des titres publics intérieurs de Janvier 2026 à mars 2026 - page 36

CARTES

- Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs - page 30

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 !

ABREVIATIONS

|                  |                                                                                      |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AD2M</b>      | Appui au Développement du Menabe et du Melaky                                        |
| <b>ADEMA</b>     | Aéroport de Madagascar                                                               |
| <b>ADRIFI</b>    | Africa Disaster Risk Financing                                                       |
| <b>AFD</b>       | Agence Française de Développement                                                    |
| <b>AIIB</b>      | Asian Infrastructure Investment Bank                                                 |
| <b>ATM</b>       | Average Time to Maturity                                                             |
| <b>ATR</b>       | Average Time to Refix                                                                |
| <b>BAD</b>       | Banque Africaine de Développement                                                    |
| <b>BADEA</b>     | Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique                             |
| <b>BATAN</b>     | Baies d’Ambaro, Tsimipaiky, Ampasindava et de l’archipel de Nosybe                   |
| <b>BEI</b>       | Banque Européenne d'Investissement                                                   |
| <b>BFM</b>       | Banky Foiben'i Madagasikara                                                          |
| <b>BIORED</b>    | Biodiversity and natural Resources for Economic Development                          |
| <b>BTA</b>       | Bons du Trésor par Adjudication                                                      |
| <b>BTF</b>       | Bons du Trésor Fihary                                                                |
| <b>BTS</b>       | Bons du Trésor Spécial                                                               |
| <b>CECAM</b>     | Caisses d'Epargne et de Crédit Agricole Mutuels                                      |
| <b>CEM</b>       | Caisse d'Epargne de Madagascar                                                       |
| <b>DECIM</b>     | Digital and Energy Connectivity for Inclusion in Madagascar                          |
| <b>DEFIS</b>     | DEveloppement de Filières agricoles InclusiveS                                       |
| <b>DTS</b>       | Droits de Tirage Spéciaux                                                            |
| <b>EAGER</b>     | East Africa Girls’ Empowerment and Resilience                                        |
| <b>FA</b>        | Financement Additionnel                                                              |
| <b>FAPS</b>      | Fonds d’Amorçage, de Préparation de Suivi de projets                                 |
| <b>FCR</b>       | Facilité de Crédit Rapide                                                            |
| <b>FFE</b>       | Fonds Fiduciaire Espagnol                                                            |
| <b>FIDA</b>      | Fonds International pour le Développement Agricole                                   |
| <b>FMFP</b>      | Fonds Malagasy de Formation Professionnelle                                          |
| <b>FMI</b>       | Fonds Monétaire International                                                        |
| <b>FORMAPROD</b> | Programme de Formation Professionnelle et d'amélioration de la Productivité agricole |
| <b>FPP</b>       | Fonds de Portage et de Privatisation                                                 |
| <b>FSD</b>       | Fonds Saoudien pour le Développement                                                 |
| <b>FTM</b>       | Foiben-Taosarintanin'i Madagasikara                                                  |
| <b>GUGA</b>      | Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo                                            |
| <b>I</b>         | Intérêt                                                                              |

|                 |                                                                                                        |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>IDA</b>      | International Development Association                                                                  |
| <b>INDDL</b>    | Institut National de la Décentralisation et du Développement Local                                     |
| <b>IPAM</b>     | Ivom- Panajariana ny tanànan'Antananarivo sy ny Manodidina                                             |
| <b>JICA</b>     | Japan International Cooperation Agency                                                                 |
| <b>JIRAMA</b>   | Jlro sy RAno MAlagasy                                                                                  |
| <b>K</b>        | Capital                                                                                                |
| <b>LEAD</b>     | Least-Cost Electricity Access Development Project                                                      |
| <b>MAHTP</b>    | Ministère de l'Aménagement du Territoire, de l'Habitat et des Travaux Publics                          |
| <b>MERG</b>     | Madagascar’s Equitable and Resilient Growth                                                            |
| <b>OFID</b>     | OPEC Fund for International Development                                                                |
| <b>PAAEP</b>    | Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar (Madagascar National Water Project)     |
| <b>PACFC</b>    | Projet d'Aménagement de Corridor et Facilitation de Commerce                                           |
| <b>PACT</b>     | Projet d'Appui à la Connectivité des Transports                                                        |
| <b>PAISF</b>    | Projet d'Appui à l'Industrialisation et au Secteur Financier                                           |
| <b>PAJMA</b>    | Projet d'appui à la justice à Madagascar                                                               |
| <b>PAPAM</b>    | Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole                                                      |
| <b>PAPSE</b>    | Projet d’Appui au Plan Sectoriel de l'Education                                                        |
| <b>PARN</b>     | Improving Nutrition Outcomes using the MPA project : Projet d'Amélioration des Résultats Nutritionnels |
| <b>PA2R</b>     | Projet d'Appui au Relèvement et à la Résilience dans les 3 régions du Sud                              |
| <b>PARRC</b>    | Projet d’Accompagnement des Reformes et de Renforcement de Capacité                                    |
| <b>PASP</b>     | Projet d'Appui au Secteur Penitentiaire                                                                |
| <b>PCMCI</b>    | Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive                                              |
| <b>PDDR</b>     | Projet de Développement Durable du secteur Routier à Madagascar                                        |
| <b>PEPBM</b>    | Projet D'Extension du Périmètre Bas-Mangoky                                                            |
| <b>PFSR</b>     | Projets Filets Sociaux de Résilience                                                                   |
| <b>PIAA</b>     | Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo                                                      |
| <b>PIB</b>      | Produit Intérieur Brut                                                                                 |
| <b>PIC</b>      | Pôles Intégrés de Croissance                                                                           |
| <b>PICAS</b>    | Pôle Intégré de Croissance Agroindustriel dans le Sud                                                  |
| <b>PLAE</b>     | Programme de Lutte Anti-Erosive                                                                        |
| <b>PMPVREAU</b> | Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en EAU                                |
| <b>PPRSMR</b>   | Projet de Productivité et de Résilience des moyens de Subsistance en Milieu Rural                      |
| <b>PPSB</b>     | Préparation aux Pandémies et Services de santés de Base                                                |
| <b>PRASM</b>    | Projet de Résilience des Systèmes Alimentaires de Madagascar                                           |
| <b>PRCPB</b>    | Projet de Résilience Climatique par la Préservation de la Biodiversité                                 |
| <b>PREAA</b>    | Programme de Réduction des Emissions de CO2 Atiala Atsinanana                                          |
| <b>PREGODI</b>  | Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Dlgitalisation                                         |
| <b>PRIITEM</b>  | Projet de Renforcement et d'Interconnexion des Réseaux de Transport d'Energie Electrique à Madagascar  |

|                       |                                                                                                                                    |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PRODECID</b>       | Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation                                                                   |
| <b>PRODIGY</b>        | Digital Governance and Identification Management System Project                                                                    |
| <b>PRODUIR</b>        | Projet de Développement Urbain Intégré et de Résilience                                                                            |
| <b>PROGRES</b>        | PROGRamme de gestion des Eaux et des Sols                                                                                          |
| <b>PRRC</b>           | Projet Régional pour la Résilience Climatique                                                                                      |
| <b>PRSA/FSRP</b>      | Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar / Food Systems Resilience Program for Eastern and Southern Africa |
| <b>PTASO</b>          | Projet de développement de la zone de Transformation Agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar                      |
| <b>PTML</b>           | Programme de Transport Multimodal et de Logistique                                                                                 |
| <b>PURPA</b>          | Projet d'Urgence pour le Renforcement de la Production Alimentaire                                                                 |
| <b>REPAIR</b>         | Regional project for Emergency Preparedness and Access to an Inclusive Recovery                                                    |
| <b>RN</b>             | Route Nationale                                                                                                                    |
| <b>SADC</b>           | Southern African Development Community                                                                                             |
| <b>SEIMAD</b>         | Société d'Equipement Immobilier de Madagascar                                                                                      |
| <b>SGR</b>            | Société de Gestion et de Recouvrement Ex-BTM                                                                                       |
| <b>SIRANALA</b>       | Siramamin'Analaiva                                                                                                                 |
| <b>SMMC</b>           | Société de Manutention des Marchandises Conventionnelles                                                                           |
| <b>SONAPAR</b>        | SOciété NAtionale de PARticipations                                                                                                |
| <b>SOTHEMAD S.A.U</b> | Societe Theicole de Madagascar                                                                                                     |
| <b>SPAT</b>           | Société du Port à gestion Autonome de Toamasina                                                                                    |
| <b>STATCAP</b>        | STATistical CAPacity (Projet de renforcement des capacités en statistiques)                                                        |
| <b>TALIM</b>          | Transforming Access and Learning I2n Madagascar                                                                                    |
| <b>TCN</b>            | Titres de Créance Négociables                                                                                                      |
| <b>TDB</b>            | Trade and Development Bank                                                                                                         |
| <b>TMP</b>            | Taux Moyen Pondéré                                                                                                                 |
| <b>TPC</b>            | Transport par Cable Antananarivo                                                                                                   |
| <b>UC</b>             | Unité de compte                                                                                                                    |
| <b>USD</b>            | United States Dollar                                                                                                               |
| <b>ZLECAF</b>         | Zone de Libre Echange Continentale Africaine                                                                                       |

« Bulletin Statistique de la Dette » N°40 présente la situation de la dette publique à fin Mars 2026. Il fait état de la dette contractée par l'administration centrale, de la dette garantie par le gouvernement central, de la dette des sociétés à participation majoritaire de l'État et des prêts rétrocédés.

À fin Mars 2026, le stock de la dette publique est évalué à 7 476,8 millions USD (soit 31 151,1 milliards MGA). Il est constitué à 85,8% de dette extérieure et à 14,2% de dette intérieure. Le rapport entre la dette publique et le PIB nominal est de 31,8% hors arriérés et de 32,7% avec les arriérés. La dette garantie par l'État s'affiche pour sa part à 5,4 millions USD, soit 24,1 milliards MGA, dont une garantie sur emprunt de 3,4 millions USD (14,3 milliards MGA).

Pour la dette extérieure en particulier, le stock est passé de 6 267,5 millions USD

(environ 28 358,9 milliards MGA) à fin Décembre 2025 à 6 417,9 millions USD (près de 26 739,3 milliards MGA) à fin Mars 2026 soit 27,0% par rapport au PIB nominal. Cette hausse du stock en USD est essentiellement expliquée par les décaissements en grande partie des projets financés par l'IDA de la Banque mondiale et le BEI. Par contre, la baisse du stock en MGA résulte de l'appréciation de l'Ariary face au dollar USD. Ce stock de la dette extérieure à fin Mars 2026 comprend : (i) 72,4% de dettes envers les organismes multilatéraux, (ii) 13,5% de dettes envers les créanciers bilatéraux, (iii) 9,4% de dettes envers les institutions financières et (iv) 1,3% de dettes envers des banques commerciales. Les (v) 3,4% restants constituent des paiements qui n'ont pas été réclamés par les créanciers. Il est exposé à 42,9 % aux fluctuations du Dollar américain et à 28,5 % à celle de l'Euro.

De Janvier à Mars 2026, aucune nouvelle convention de prêt a été signé par le gouvernement Malagasy.

A fin Mars 2026, l'encours total de la dette intérieure s'élève à 4 411,8 milliards MGA (environ 4,6% par rapport au PIB nominal), soit une augmentation de 72,8 milliards MGA par rapport à fin Décembre 2025. Cette hausse est principalement expliquée par les tirages des titres d'emprunts intérieurs de 86,0 milliards MGA. La dette intérieure est constituée principalement par les titres d'emprunts intérieurs, qui représentent 90,2% des encours, et les dettes envers BFM, 9,8 %,

I. COUTS ET RISQUES DU PORTEFEUILLE DE LA DETTE PUBLIQUE

Tableau 1 : Ratios de viabilité de la dette

| Indicateurs d'endettement <sup>(1)</sup>                                    | Seuils (%) | 2025 (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| Ratios de la Valeur Actuelle de la dette extérieure (en pourcentage)        |            |          |
| Exportations                                                                | 180,0      | 172,0    |
| PIB                                                                         | 40,0       | 20,3     |
| Ratios du Service de la dette extérieure <sup>(2)</sup> (en pourcentage de) |            |          |
| Exportations                                                                | 15,0       | 6,8      |
| Recettes budgétaires                                                        | 18,0       | 7,3      |
| Ratio Valeur actuelle de la dette publique (en pourcentage du PIB)          |            |          |
|                                                                             | 55,0       | 35,6     |

(1) Champ de couverture : Dette publique et dette garantie par le Gouvernement Central

Tableau 2 : Indicateurs de coûts et risques à fin 2025

| Indicateurs de coûts et risques | Sous-indicateurs                                                                       | Dette extérieure | Dette intérieure | Dette totale |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Coût de la dette                | Taux d'intérêt moyen pondéré (%)                                                       | 0,9              | 12,5             | 2,4          |
| Risque de refinancement         | Durée moyenne d'échéance (ans) ATM                                                     | 12,8             | 1,7              | 11,5         |
|                                 | Dette amortie durant l'année prochaine (% du total)                                    | 4,1              | 47,2             | 9,3          |
| Risque de taux d'intérêt        | Durée moyenne à refixer (ans) (ATR)                                                    | 12,6             | 1,7              | 11,3         |
|                                 | Dette refixée durant l'année prochaine (% du total)                                    | 5,4              | 50,7             | 10,9         |
|                                 | Dette à taux d'intérêt fixe (% du total)                                               | 98,7             | 96               | 98,3         |
| Risque de taux de change        | Dette en devises (% du total)                                                          |                  |                  | 86,5         |
|                                 | "Amortissement en devise durant l'année prochaine [% du stock de réserves en devises]" |                  |                  | 8,6          |

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

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

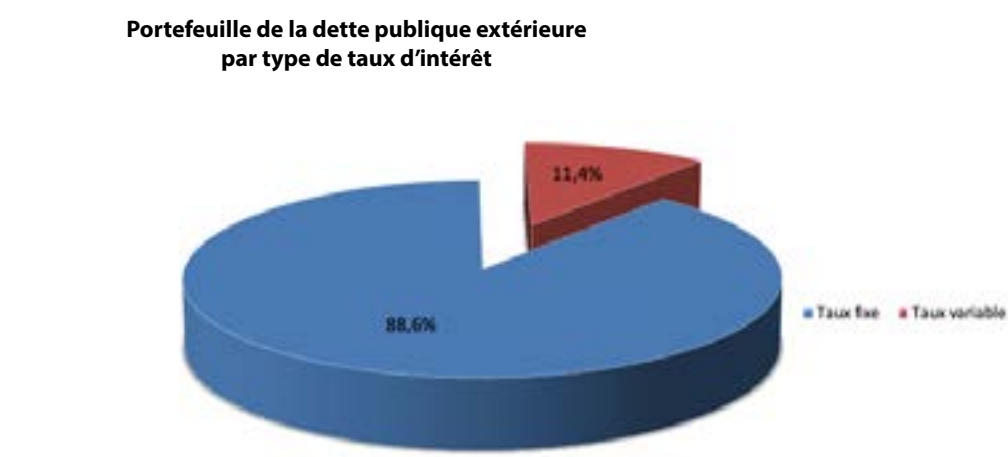


Tableau 3 : Durée moyenne d'échéance, durée moyenne à refixer et taux d'intérêt moyen pondère de 2021 à fin 2025

| 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 %) |
| 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  | 12,8                                        | 12,6                                       | 0,9                                 | 1,7                                         | 1,6                                        | 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 2022 à fin mars 2026

| En Milliards MGA                                 | 2022     | 2023     | 2024     | 2025      | mars-26   |
|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Total de l'encours*                              |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 24 207,0 | 29 012,2 | 31 163,6 | 32 698,0  | 31 151,1  |
| dette intérieure                                 | 20 303,3 | 23 661,7 | 25 933,9 | 28 358,94 | 26 739,30 |
| Total des tirages                                |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 3 903,7  | 5 350,6  | 5 229,7  | 4 339,08  | 4 411,85  |
| Total des remboursements de principal            |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 4 425,6  | 7 001,9  | 4 878,8  | 5 119,4   | 1 858,1   |
| dette intérieure                                 | 2 358,4  | 3 168,0  | 2 840,7  | 2 979,7   | 1 179,7   |
| Total du service de la dette*                    |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 2 067,3  | 3 833,9  | 2 038,0  | 2 139,7   | 678,4     |
| Total des paiements d'intérêts et de commissions |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 3 245,6  | 3 452,5  | 3 274,1  | 3 647,4   | 1 108,3   |
| dette intérieure                                 | 571,9    | 758,3    | 818,7    | 1 033,1   | 357,5     |
| Total des remboursements de principal            |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 2 673,6  | 2 694,2  | 2 455,4  | 2 614,3   | 750,7     |
| Total des paiements d'intérêts et de commissions |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 2 899,6  | 2 958,7  | 2 780,3  | 3 056,4   | 901,1     |
| dette intérieure                                 | 429,5    | 572,4    | 626,2    | 808,4     | 295,5     |
| Total des paiements d'intérêts et de commissions |          |          |          |           |           |
| dette extérieure                                 | 2 470,0  | 2 386,2  | 2 154,1  | 2 248,0   | 605,6     |
| Dette garantie (sur emprunt)                     |          |          |          |           |           |
| encours                                          | 14,3     | 14,3     | 14,3     | 14,3      | 14,3      |
| garantie appelée                                 | 142,4    | 185,9    | 192,4    | 224,7     | 62,0      |
|                                                  | 203,6    | 308,0    | 301,4    | 366,2     | 145,2     |
| Dette garantie (sur emprunt)                     |          |          |          |           |           |
| encours                                          | 14,3     | 14,3     | 14,3     | 14,3      | 14,3      |
| garantie appelée                                 | -        |          |          |           |           |

(\*) Les encours et les services de la Dette extérieure sont à titre provisoire

(Suite) **Tableau 4 :** Tableau de synthèse de la dette publique et de la dette garantie De 2022 à fin mars 2026

| En millions USD                                         | 2022           | 2023           | 2024           | 2025           | mars-26        |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Total de l'encours*</b>                              | <b>5 451,6</b> | <b>6 346,8</b> | <b>6 639,8</b> | <b>7 226,4</b> | <b>7 476,8</b> |
| dette extérieure                                        | 4 572,4        | 5 176,3        | 5 525,5        | 6 267,5        | 6 417,9        |
| dette intérieure                                        | 879,1          | 1 170,5        | 1 114,2        | 959,0          | 1 058,9        |
|                                                         |                |                |                |                |                |
| <b>Total des tirages</b>                                | <b>1 080,6</b> | <b>1 588,8</b> | <b>1 832,9</b> | <b>1 419,9</b> | <b>427,3</b>   |
| dette extérieure                                        | 573,9          | 709,4          | 627,1          | 659,9          | 270,7          |
| dette intérieure                                        | 506,7          | 879,3          | 1 205,8        | 759,9          | 156,6          |
|                                                         |                |                |                |                |                |
| <b>Total du service de la dette*</b>                    | <b>799,3</b>   | <b>788,6</b>   | <b>726,0</b>   | <b>805,8</b>   | <b>255,8</b>   |
| dette extérieure                                        | 139,1          | 171,7          | 181,2          | 228,6          | 82,5           |
| dette intérieure                                        | 660,2          | 617,0          | 544,8          | 577,2          | 173,3          |
|                                                         |                |                |                |                |                |
| <b>Total des remboursements de principal</b>            | <b>714,3</b>   | <b>676,3</b>   | <b>616,6</b>   | <b>675,2</b>   | <b>208,0</b>   |
| dette extérieure                                        | 104,2          | 129,6          | 138,7          | 178,9          | 68,2           |
| dette intérieure                                        | 610,1          | 546,7          | 477,9          | 496,3          | 139,8          |
|                                                         |                |                |                |                |                |
| <b>Total des paiements d'intérêts et de commissions</b> | <b>84,9</b>    | <b>112,3</b>   | <b>109,5</b>   | <b>130,6</b>   | <b>47,8</b>    |
| dette extérieure                                        | 34,8           | 42,1           | 42,5           | 49,7           | 14,3           |
| dette intérieure                                        | 50,1           | 70,3           | 66,9           | 80,9           | 33,5           |
|                                                         |                |                |                |                |                |
| Dette garantie (sur emprunt)                            | 3,2            | 3,1            | 3,0            | 3,1            | 3,4            |
| Encours                                                 | 3,2            | 3,1            | 3,0            | 3,1            | 3,4            |
| garantie appelée                                        | -              |                |                |                |                |

(\*) Les encours et les services de la Dette extérieure sont à titre provisoire

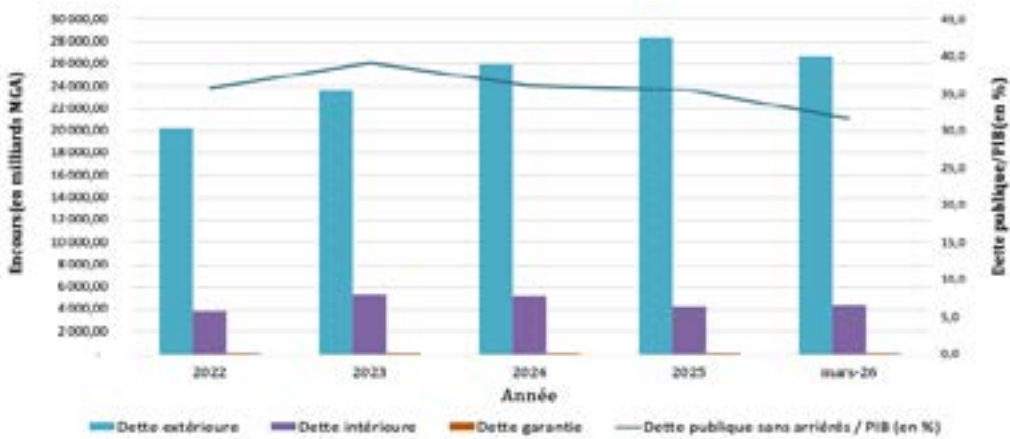
**Tableau 5 :** En cours de la dette publique et de la dette garantie De 2022 à fin mars 2026 - En Milliards MGA

|                                                             | 2022            | 2023            | 2024            | 2025            | mars-26         |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                             |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Dette publique totale, dont :</b>                        | <b>24 207,0</b> | <b>29 012,2</b> | <b>31163,6</b>  | <b>32 698,0</b> | <b>31 151,1</b> |
| (c/v en Millions USD)                                       | 5 451,6         | 6 346,8         | 6639,8          | 7 226,4         | 7 476,8         |
| <b>Dette extérieure, dont:</b>                              | <b>20 303,3</b> | <b>23 661,7</b> | <b>25933,9</b>  | <b>28 358,9</b> | <b>26 739,3</b> |
| (c/v en Millions USD)                                       | 4 572,4         | 5 176,3         | 5525,5          | 6 267,5         | 6 417,9         |
| Organismes multilatéraux                                    | 13 598,3        | 15 846,6        | 17707,7         | 20 089,9        | 19 356,4        |
| Bilatéral                                                   | 3 109,6         | 3 681,8         | 3823,2          | 3 980,7         | 3 598,5         |
| Club de Paris                                               | 1 482,6         | 1 899,2         | 1947,8          | 2 100,5         | 1 884,8         |
| <i>Non Club de Paris</i>                                    | 1 627,0         | 1 782,6         | 1875,4          | 1 880,2         | 1 713,8         |
|                                                             |                 |                 |                 |                 |                 |
| Créditeurs privés                                           | 2 667,9         | 3 158,2         | 3390,7          | 3 288,8         | 2 861,3         |
| <i>Banques commerciales</i>                                 | 146,4           | 318,0           | 404,8           | 420,3           | 355,5           |
| <i>Institutions financières</i>                             | 2 521,5         | 2 840,2         | 2985,8          | 2 868,5         | 2 505,9         |
| <i>Autres</i>                                               | -               | -               |                 |                 |                 |
| Arriérés (4)                                                | 927,5           | 975,0           | 1012,4          | 999,5           | 923,1           |
| Dette intérieure, dont:                                     | <b>3 903,7</b>  | <b>5 350,6</b>  | <b>5 229,7</b>  | <b>4 339,1</b>  | <b>4 411,8</b>  |
| (c/v en Millions USD)                                       | 879,1           | 1 170,5         | 1 114,2         | 959,0           | 1 058,9         |
| BTA                                                         | 564,8           | 492,2           | 550,2           | 502,7           | 520,5           |
| BTF                                                         | 2 130,0         | 2 733,4         | 2 949,2         | 3 160,4         | 3 248,3         |
| BTS                                                         | 285,0           | 1 199,6         | 1 098,7         | 229,3           | 209,7           |
| Avances statutaires                                         | 287,0           | 344,4           | 130,0           | -               | -               |
| Dettes titrisées                                            | 489,1           | 452,4           | 415,7           | 379,0           | 369,9           |
| Autres dettes                                               | 147,8           | 128,7           | 85,9            | 67,6            | 63,5            |
|                                                             |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Dette garantie</b>                                       | <b>14,3</b>     | <b>14,3</b>     | <b>14,3</b>     | <b>14,3</b>     | <b>14,3</b>     |
| (c/v en Millions USD)                                       | 3,2             | 3,1             | 3,0             | 3,1             | 3,4             |
| <b>TOTAL</b>                                                | <b>24 221,2</b> | <b>29 026,5</b> | <b>31 177,8</b> | <b>32 712,3</b> | <b>31 165,4</b> |
| (c/v en Millions USD)                                       | 5 454,8         | 6 349,9         | 6 642,8         | 7 229,6         | 7 480,3         |
| <b>PIB nominal (5)</b>                                      | <b>62 938,3</b> | <b>70 865,2</b> | <b>82 204,8</b> | <b>88 851,6</b> | <b>98 991,0</b> |
| (c/v en Millions USD)                                       | 14 640,9        | 15 696,7        | 17 783,7        | 19 806,2        | 22 850,8        |
| <b>"Dette publique SANS arriérés en pourcentage du PIB"</b> | 35,8%           | 39,1%           | 36,1%           | 35,4%           | 31,8%           |
| <b>"Dette publique AVEC arriérés en pourcentage du PIB"</b> | 37,3%           | 40,5%           | 37,4%           | 36,5%           | 32,7%           |

(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 2022 à Fin mars 2026 - en milliards MGA



Graphique 3 : Dette publique totale, extérieure et intérieure en pourcentage du PIB (Sans arriérés) - de 2022 à fin mars 2026

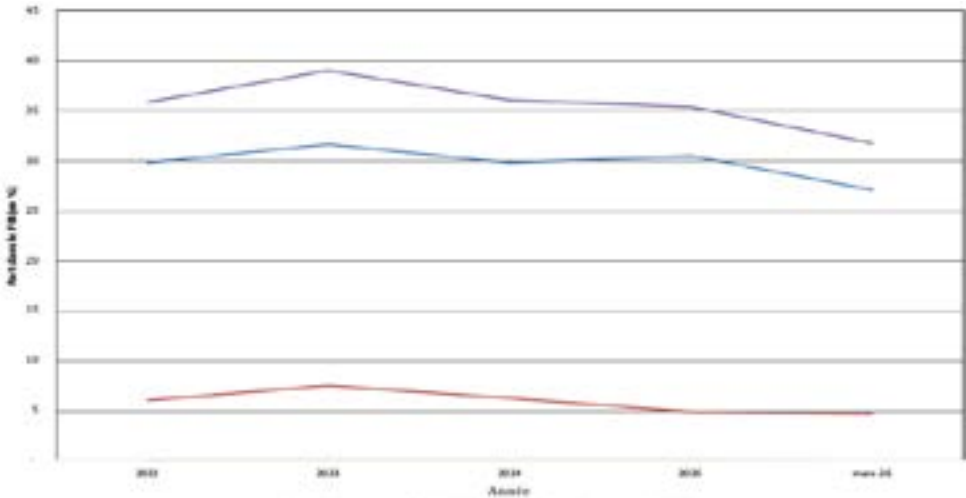
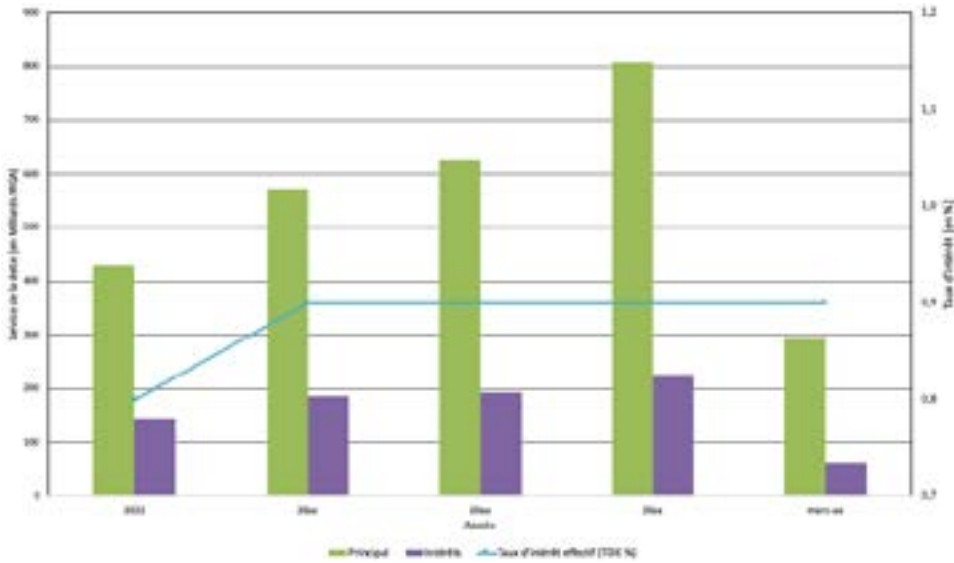


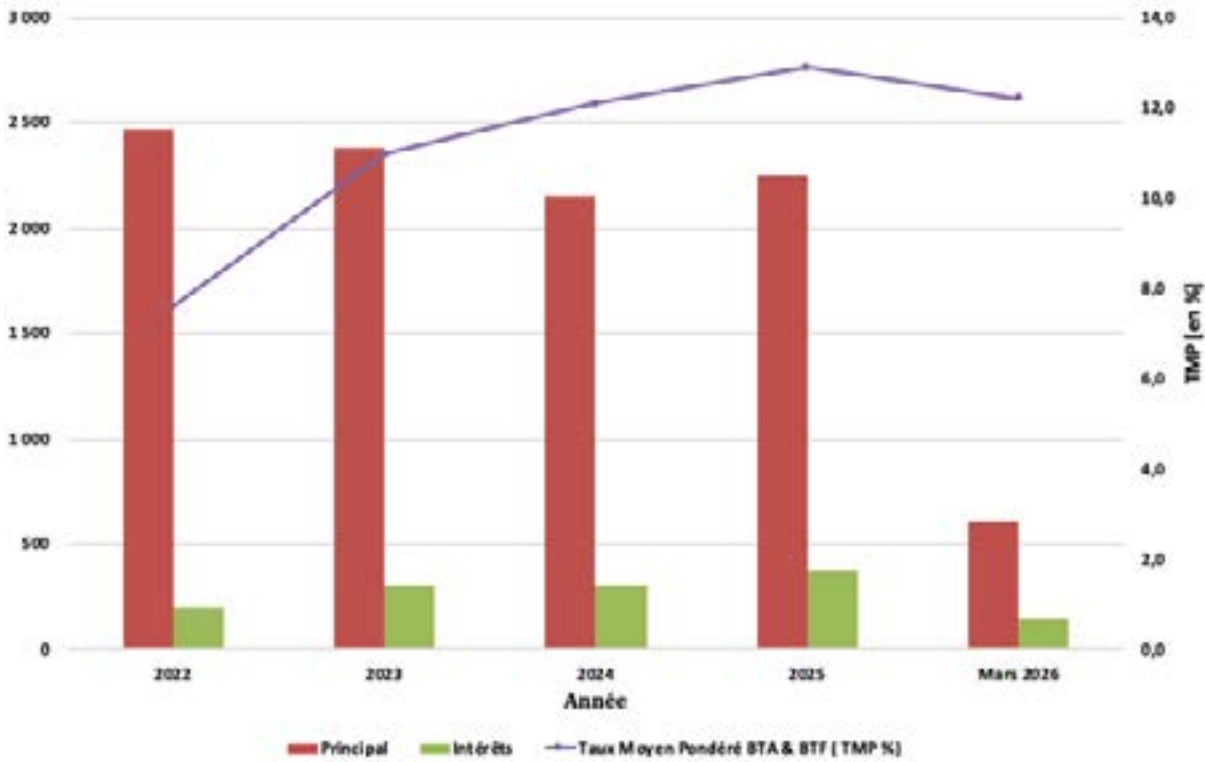
Tableau 6 : Service de la Dette Publique Extérieure et Intérieure de 2022 à fin mars 2026 - en milliards MGA

|                                                | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | 1T2026  |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Service de la dette publique totale, dont :    | 3 245,6 | 3 452,5 | 3 274,1 | 3 647,4 | 1 108,3 |
| Service de la dette publique extérieure, dont: | 571,9   | 758,3   | 818,7   | 1 033,1 | 357,5   |
| (c/v en Millions USD)                          | 139,1   | 171,7   | 181,2   | 228,6   | 82,5    |
| Principal                                      | 429,5   | 572,4   | 626,2   | 808,4   | 295,5   |
| Intérêts                                       | 142,4   | 185,9   | 192,4   | 224,7   | 62,0    |
| Taux d'intérêt effectif (%)                    | 0,8     | 0,9     | 0,9     | 0,9     | 0,9     |
| Service de la dette publique intérieure, dont: | 2 673,6 | 2 694,2 | 2 455,4 | 2 614,3 | 750,7   |
| Principal                                      | 2 470,0 | 2 386,2 | 2 154,1 | 2 248,0 | 605,6   |
| Intérêts                                       | 203,6   | 308,0   | 301,4   | 366,2   | 145,2   |
| Taux Moyen Pondéré Bons du Trésor (%)          | 7,6     | 11,0    | 12,1    | 12,9    | 12,2    |

Graphique 4 : Evolution du Service de la dette publique extérieure de 2022 à Fin mars 2026 - en milliards MGA



Graphique 5 : Evolution du Service de la dette publique intérieure de 2022 à Fin mars 2026 - en milliards MGA



III. DETTE EXTERIEURE ET DETTE INTERIEURE  
DU GOUVERNEMENT CENTRAL

EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE EXTERIEURE

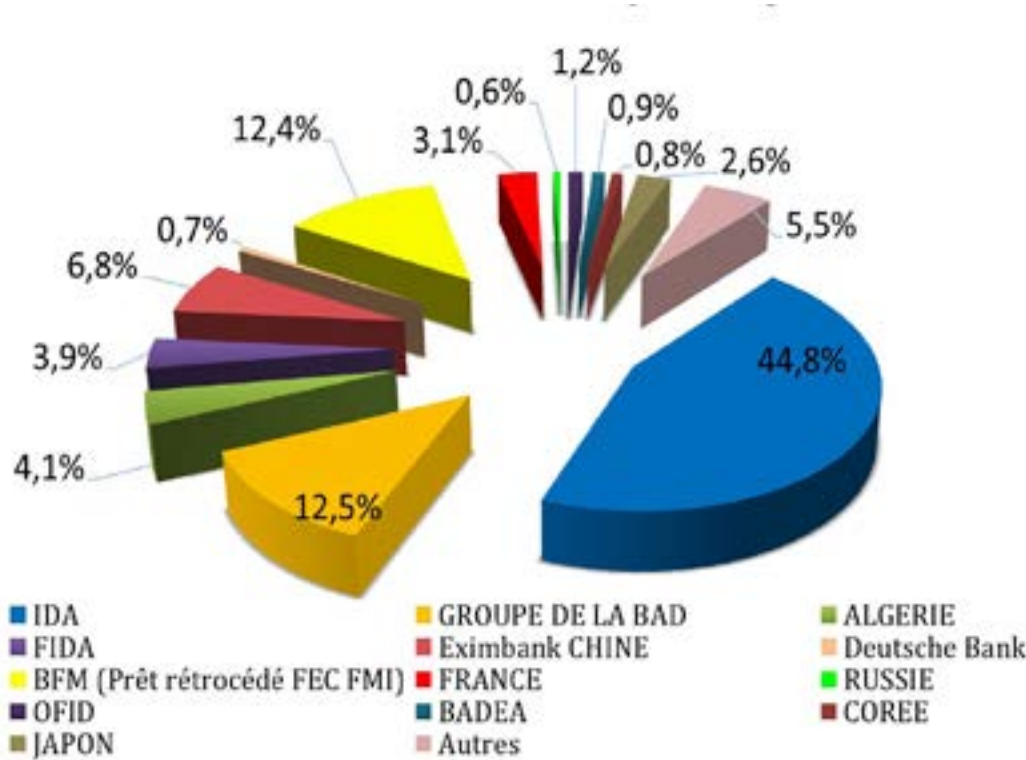
Tableau 7 : Encours et transactions de la Dette Publique extérieure à fin mars 2026  
En Milliards MGA

| Créanciers               | Encours début de période | Tirages              | Remboursement de principal | Variation de change     | Encours fin de période |
|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|
|                          | Fin Déc 2025             | Jan 2026 - Mars 2026 | Jan 2026 - Mars 2026       | (5)=(4)-[(1)+(2)-{(3)}] | Fin Mars 2026          |
|                          | (1)                      | (2)                  | (3)                        |                         | (4)                    |
| Créanciers multilatéraux | 20 089,9                 | 1 160,7              | 148,3                      | -1 746,0                | 19 356,4               |
| (c/v en Millions USD)    | 4 440,0                  | 266,4                | 34,2                       | -26,2                   | 4 645,9                |
| Créanciers bilatéraux    | 4 888,4                  | 19,0                 | 68,5                       | -401,3                  | 4 437,5                |
| (c/v en Millions USD)    | 1 080,4                  | 4,3                  | 15,8                       | 104,4                   | 1 173,3                |
| Club de Paris            | 2 100,5                  | 6,6                  | 9,4                        | -213,0                  | 1 884,8                |
| Non Club de Paris        | 2 787,8                  | 12,4                 | 59,1                       | -188,3                  | 2 552,8                |
| Créditeurs privés        | 3 380,6                  | -                    | 140,6                      | -294,6                  | 2 945,4                |
| (c/v en Millions USD)    | 747,1                    | -                    | 32,5                       | -7,7                    | 706,9                  |
| Banques Commerciales     | 420,3                    | -                    | 25,7                       | -39,1                   | 355,5                  |
| Institutions financières | 2 868,5                  | -                    | 114,9                      | -247,7                  | 2 505,9                |
| Autres créiteurs privés  | 91,9                     | -                    | -                          | -7,8                    | 84,1                   |
| TOTAL                    | 28 358,9                 | 1 179,7              | 357,5                      | -2 441,8                | 26 739,3               |
| (c/v en Millions USD)    | 6 267,5                  | 270,7                | 82,5                       | -37,8                   | 6 417,9                |

Tableau 8 : Service de la dette publique extérieure par type de créancier de 2022 à fin Mars 2026- En Millions USD

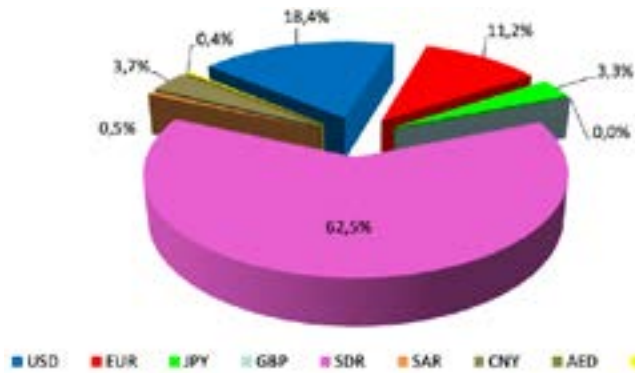
| Créanciers               | 2022  |       |       | 2023  |       |       | 20aa  |       |       | 20aa  |       |         | 1T2026 |      |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|------|-------|
|                          | K     | I     | Total | K     | I     | Total | K     | I     | Total | K     | I     | Total   | K      | I    | Total |
| Dette extérieure totale  | 104,2 | 34,8  | 139,1 | 129,6 | 42,1  | 171,7 | 138,7 | 42,5  | 181,2 | 178,9 | 49,7  | 228,6   | 68,2   | 14,3 | 82,5  |
| (c/v en Milliards MGA)   | 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 | 295,5  | 62,0 | 357,5 |
| Créanciers multilatéraux | 60,1  | 23,8  | 83,9  | 68,8  | 28,8  | 97,6  | 83,3  | 31,8  | 115,0 | 97,6  | 39,5  | 137,0   | 23,6   | 10,7 | 34,2  |
| Créanciers Bilatéraux    | 23,0  | 7,2   | 30,2  | 26,0  | 10,5  | 36,5  | 26,9  | 10,2  | 37,1  | 35,5  | 10,2  | 45,8    | 12,7   | 3,1  | 15,8  |
| Club de Paris            | 14,6  | 2,0   | 16,5  | 15,2  | 3,6   | 18,8  | 14,7  | 2,7   | 17,5  | 18,0  | 3,4   | 21,5    | 1,8    | 0,4  | 2,2   |
| Non Club de Paris        | 8,4   | 5,3   | 13,6  | 10,8  | 6,8   | 17,7  | 12,2  | 7,4   | 19,6  | 17,5  | 6,8   | 24,3    | 10,9   | 2,8  | 13,6  |
| Créanciers privés        | 21,2  | 3,8   | 25,0  | 34,8  | 2,8   | 37,5  | 28,5  | 0,6   | 29,1  | 45,9  | 0,0   | 45,9    | 32,0   | 0,5  | 32,5  |
| Banques commerciales     | 21,2  | 3,8   | 25,0  | 34,8  | 2,8   | 37,5  | 12,3  | 0,6   | 12,9  | 12,9  | 0,0   | 12,9    | 5,4    | 0,5  | 5,9   |
| Institutions financières | -     | -     | -     | -     | -     | -     | 16,2  | -     | 16,2  | 32,9  | -     | 32,9    | 26,5   | -    | 26,5  |
| Autres                   | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -       | -      | -    | -     |

Graphique 6 : Répartition De La Dette Publique Extérieure Par Créancier  
à Fin mars 2026 - en pourcentage

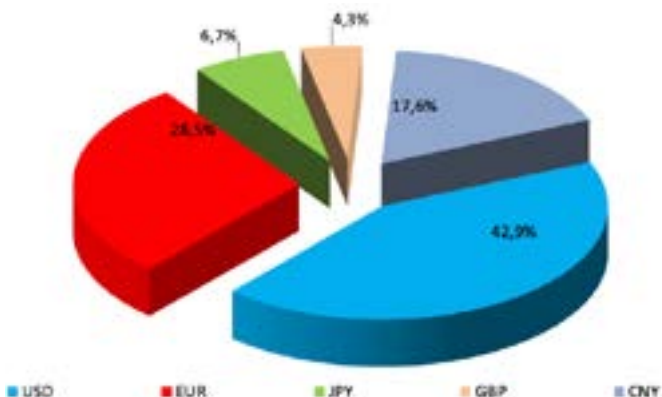


EXPOSITION AUX RISQUES DE FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE A FIN MARS 2026

Graphique 7 : Dette extérieure : Exposition nominale en pourcentage



Graphique 8 : Dette extérieure : Expo sition réelle en pourcentage



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

| Dette extérieure contractée ou garantie par l'Etat |  | Montant<br>des nouveaux<br>emprunts<br>(en millions USD) |
|----------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------|
| Sources de financements                            |  |                                                          |
| Dette concessionnelle, dont :                      |  |                                                          |
| <i>Dette multilatérale</i>                         |  |                                                          |
| <i><b>Dette bilatérale</b></i>                     |  |                                                          |
| Dette non concessionnelle, dont :                  |  |                                                          |
| <i>Dette semi-concessionnelle</i>                  |  |                                                          |
| Utilisation des financements                       |  |                                                          |
| Agriculture                                        |  |                                                          |
| Soutien budgétaire                                 |  |                                                          |
| Infrastructure                                     |  |                                                          |
| Gouvernance                                        |  |                                                          |
| Social                                             |  |                                                          |
| Energie                                            |  |                                                          |
| Autres                                             |  |                                                          |

**Tableau 10 :** classification par créancier des prêts signés de janvier 2026 à fin Mars 2026

| CREANCIER | Projets signés de Janvier 2026 à Mars 2026 | "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 |
|-----------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |
|           |                                            |                                     |                 |                         |                |                  |                      |                        |                   |

**Tableau 11 :** Décaissements sur emprunts extérieurs effectifs par créancier de Janvier 2026 à fin mars 2026 - en millions USD

| CREANCIER                         | REALISATION |                              | PREVISION       | TAUX DE DECAISSEMENT  |
|-----------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------|-----------------------|
|                                   | 1T<br>(1)   | Total<br>(5)=(1)+(2)+(3)+(4) | ANNUELLE<br>(6) | ANNUEL<br>(7)=(5)/(6) |
| GROUPE DE LA BAD                  | 1,79        | 1,79                         | 109,00          | 1,6%                  |
| AFD                               | 0,33        | 0,33                         | 31,95           | 1,0%                  |
| BEI                               | 18,82       | 18,82                        | 57,60           | 32,7%                 |
| EXIMBANK DE COREE                 | -           | -                            | 6,13            | 0,0%                  |
| FONDS D'ABU DHABI                 | 0,42        | 0,42                         | 7,25            | 5,7%                  |
| FONDS KOWEITIEN                   | 1,28        | 1,28                         | 6,34            | 20,1%                 |
| EXIMBANK D'INDE                   | -           | -                            | 0,04            | 0,0%                  |
| Belgique                          | -           | -                            | 0,47            | 0,0%                  |
| FIDA                              | -           | -                            | 15,77           | 0,0%                  |
| IDA                               | 244,79      | 244,79                       | 583,18          | 42,0%                 |
| JICA                              | 1,16        | 1,16                         | 38,09           | 3,1%                  |
| OFID                              | 0,60        | 0,60                         | 16,92           | 3,6%                  |
| FONDS SAOUDIEN                    | -           | -                            | 9,79            | 0,0%                  |
| EXIMBANK DE CHINE                 | 1,14        | 1,14                         | 43,48           | 2,6%                  |
| BADEA                             | 0,37        | 0,37                         | 35,72           | 1,0%                  |
| TRESOR Français                   | -           | -                            | 5,50            | 0,0%                  |
| AIIB                              | -           | -                            | 3,04            | 0,0%                  |
| BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT | -           | -                            | 0,02            | 0,0%                  |
| SOCIETE GENERALE                  | -           | -                            | 0,50            | 0,0%                  |
| TOTAL                             | 270,70      | 270,70                       | 970,79          | 27,9%                 |

**Tableau 12 :** Montant restant à décaisser par secteur à fin Mars 2026 en pourcentage en millions USD

| SECTEUR                             | FONDS DISPONIBLES JUSQU'A LA FIN DES PROJETS |                 |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|
|                                     | EN % DU TOTAL                                | EN MILLIONS USD |
| Multi-secteurs                      | 16,6                                         | 559,3           |
| Infrastructure                      | 20,3                                         | 686,9           |
| Agriculture                         | 7,4                                          | 250,2           |
| Rural                               | 1,4                                          | 48,3            |
| Gouvernance                         | 15,8                                         | 533,0           |
| Energie                             | 13,8                                         | 467,6           |
| Assainissement                      | 5,0                                          | 169,6           |
| Activités financières et assurances | -                                            | -               |
| Education                           | 9,2                                          | 309,3           |
| Social                              | 3,7                                          | 126,0           |
| Télécommunications                  | -                                            | -               |
| Autres                              | 6,7                                          | 226,9           |
| TOTAL                               | 100,0                                        | 3 377,2         |

DECAISSEMENTS EFFECTIFS SUR PRETS EXTERIEURS PAR SECTEUR BENEFICIAIRE

Graphique 9 : Décaissements sur prêts extérieurs par secteur bénéficiaire de janvier 2026 à mars 2026 - en pourcentage

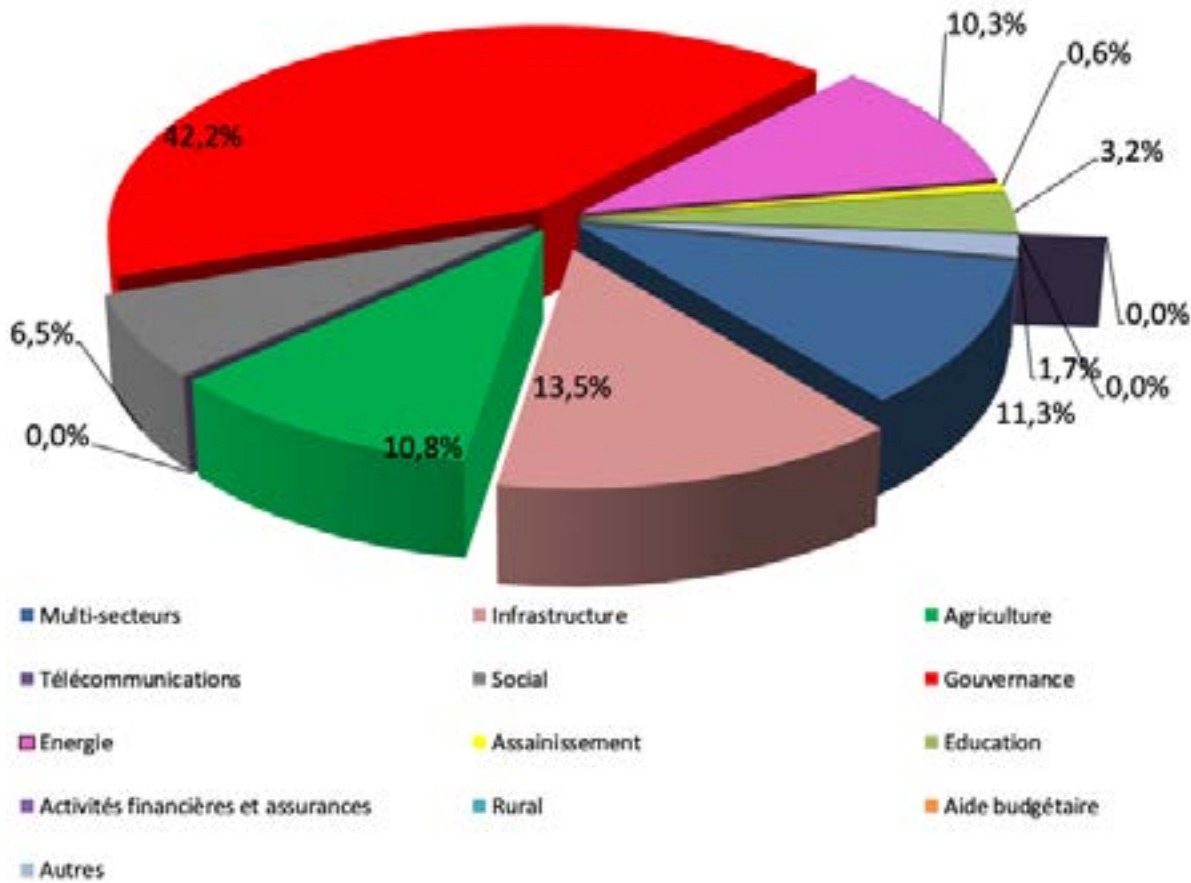


Tableau 13 : Répartition des projets par region beneficiaire – fin Mars 2026

| Secteur : Agriculture |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          |         |        |                         |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|-------------------------|-----------------|---------------|------------|--------|-------|------------------|-------------------|-----------|-------|-----------|-------|----------|
| Projet                | Description                                                                                                                                                     | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Alocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Amoroni-Mania | Analamanga | Androy | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsimo-Atsinanana | Betsiboka | Boeny | Bongolava | Diana | Fivoryny |
| 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               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       | Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2                                                                                                | FIDA      | 21/10/2015        | 30/06/2026               | Don     | DTS    | 6 000 000               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       | Projet d'Appui Au Développement du Menabe et du Melaky - Phase 2                                                                                                |           |                   |                          | Emprunt | DTS    | 34 400 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| DEFIS                 | Accroître la résilience au changement climatique des petits exploitants bénéficiant des services du Programme de chaînes de valeur agricoles inclusive (DEFIS+) | FIDA      | 31/07/2024        | 30/09/2031               | Don     | USD    | 41 045 298              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          | Emprunt | USD    | 12 815 705              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       | Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives                                                                                                     | FIDA      | 13/12/2017        | 30/09/2028               | Don     | DTS    | 26 150 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          | Emprunt | DTS    | 26 150 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 | OFID      | 22/04/2018        | 31/12/2025               | Emprunt | USD    | 20 000 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       | Programme de Développement de Filières agricoles Inclusives - Financement Additionnel                                                                           | FIDA      | 28/06/2022        | 30/09/2028               | Don     | USD    | 22 500 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          | Emprunt | USD    | 61 000 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| PAPAM                 | Projet d'Amélioration de la Productivité Agricole à Madagascar - Phase 2                                                                                        | AFD       | 25/04/2025        | 31/12/2030               | Emprunt | EUR    | 16 831 299              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   | 01/01/2030               | Don     | EUR    | 5 610 433               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| PICAS                 | Projet Pole Intégré de Croissance Agricole et Agro-Industrielle au Sud de Madagascar - Phase 1                                                                  | BAD       | 09/06/2022        | 31/12/2026               | Don     | UC     | 9 534 000               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          | Emprunt | UC     | 8 008 000               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| PLAE                  | Programme de lutte Antiérosive - Phase 6                                                                                                                        | KFW       | 23/11/2022        | 30/12/2027               | Don     | EUR    | 15 224 913              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| 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               |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          |         |        | 16 336 541              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 |           |                   |                          |         |        | 65 346 162              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| PTASD                 | Projet de développement de la zone de transformation agro-industrielle dans la région Sud-Ouest de Madagascar                                                   | BAD       | 15/10/2020        | 31/12/2027               | Emprunt | UC     | 28 000 000              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| 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              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
|                       |                                                                                                                                                                 | WB        | 09/04/2023        | 29/12/2028               | Emprunt | DTS    | 148 401 602             |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |
| 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              |                 |               |            |        |       |                  |                   |           |       |           |       |          |

| Secteur : Eau et Assainissement |                                                                                                                                                              |           |                   |                          |         |        |                          |                |            |            |       |       |            |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|----------------|------------|------------|-------|-------|------------|
| Projet                          | Description                                                                                                                                                  | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Amoron'i Mania | Analamanga | Atsinanana | Boeny | Diana | Fitovinany |
| JIRAMA Water 3                  | JIRAMA Water 3 - Partie prioritaire 1                                                                                                                        | BEI       | 09/12/2019        | 09/12/2025               | Emprunt | EUR    | 41 447 368               |                |            |            |       |       |            |
|                                 |                                                                                                                                                              |           | 05/08/2020        | 09/12/2025               | Don     | EUR    | 35 526 311               |                |            |            |       |       |            |
| PAAEP                           | Projet d'Appui à l'Amélioration de l'Eau Potable de Madagascar                                                                                               | WB        | 15/06/2022        | 30/09/2027               | Don     | DTS    | 110 000 000              |                |            |            |       |       |            |
|                                 |                                                                                                                                                              |           |                   |                          | Emprunt | DTS    | 110 000 000              |                |            |            |       |       |            |
| PMP VREAU                       | Avance de préparation - Projet de Mobilisation, Protection, Valorisation de la Ressource en Eau et de renforcement de la résilience au changement climatique | BAD       | 17/01/2023        | 15/05/2026               | Emprunt | UC     | 3 363 075                |                |            |            |       |       |            |
| PAET                            | Projet d'expansion et d'amélioration du système d'approvisionnement en eau à Toamasina                                                                       | JICA      | 14/10/2024        | 31/12/2030               | Don     | JPY    | 19 345 280               |                |            |            |       |       |            |

| Secteur : Energie  |                                                                                                                                                          |                 |                   |                          |         |        |                          |                 |            |              |       |                  |       |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|------------|--------------|-------|------------------|-------|
| Projet             | Description                                                                                                                                              | Bailleurs       | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Analamanga | Analanjiraho | Anosy | Atsimo-Andrefana | Boeny |
| Andekaleka         | Andekaleka hydro expansion                                                                                                                               | BEI             | 08/12/2017        | 12/08/2024               | Emprunt | EUR    | 35 900 000               |                 |            |              |       |                  |       |
| Angovo             | Electrification rurale dans les régions Anosy, Androy, Atsimo Andrefana, Menabe et Melaky                                                                | AFD             | 24/07/2023        | 31/07/2029               | Emprunt | EUR    | 24 355 900               |                 |            |              |       |                  |       |
|                    |                                                                                                                                                          | AFD             | 24/07/2023        | 07/03/2030               | Don     | EUR    | 12 422 000               |                 |            |              |       |                  |       |
| MANDRAKA III       | Construction de la centrale hydroélectrique Mandraka III                                                                                                 | Trésor Français | 09/03/2022        | 31/12/2025               | Emprunt | EUR    | 38 421 150               |                 |            |              |       |                  |       |
| PIC                | Projet Pôles Intégrés de Croissance et Corridors (PIC2) Deuxième phase - Accès à l'énergie et aux infrastructures clés                                   | OFID            | 04/03/2021        | 30/06/2026               | Emprunt | USD    | 15 000 000               |                 |            |              |       |                  |       |
| 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               |                 |            |              |       |                  |       |
|                    |                                                                                                                                                          | BAD             | 06/02/2020        | 31/12/2027               | Emprunt | UC     | 25 000 000               |                 |            |              |       |                  |       |
|                    |                                                                                                                                                          | BEI             | 29/11/2021        | 29/11/2026               | Emprunt | EUR    | 91 686 162               |                 |            |              |       |                  |       |
|                    |                                                                                                                                                          | EXIMBANK KOREA  | 26/09/2022        | (vide)                   | Emprunt | USD    | 55 898 000               |                 |            |              |       |                  |       |
| RANOMAFANA         | Projet Hydroélectrique Ranomafana                                                                                                                        | EXIMBANK CHINA  | 01/08/2023        | 30/06/2026               | Emprunt | CNY    | 239 337 340              |                 |            |              |       |                  |       |
| Sahofika           | Prise de participation de l'Etat Malagasy au capital de la société NEHO (nouvelle énergie hydroelectrique de l'ONIVE/projet Hydroélectrique de SAHOFIKA) | BAD             | 10/06/2020        | 23/06/2022               | Emprunt | UC     | 4 500 000                |                 |            |              |       |                  |       |
|                    |                                                                                                                                                          |                 |                   |                          | Don     | UC     | 9 800                    |                 |            |              |       |                  |       |
| Centrales hybrides | Projet de construction de centrales électriques hybrides photovoltaïque/Diesel                                                                           | FINEXPO         | 23/05/2018        | 23/05/2026               | Emprunt | EUR    | 9 378 296                |                 |            |              |       |                  |       |

| Secteur : Environnement |                                                                                                                                     |           |                   |                          |         |        |                          |                 |        |                  |            |       |       |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|--------|------------------|------------|-------|-------|
| Projet                  | Description                                                                                                                         | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Androy | Atsimo-Andrefana | Atsinanana | Boeny | Diana |
| 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                |                 |        |                  |            |       |       |
|                         |                                                                                                                                     |           |                   | 31/03/2026               | Don     | UC     | 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        | 31/12/2028               | 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        | 31/12/2026               | Don     | USD    | 2 681 120                |                 |        |                  |            |       |       |
|                         |                                                                                                                                     |           |                   |                          |         |        | 47 318 880               |                 |        |                  |            |       |       |

| Secteur : Gouvernance |                                                                             |           |                   |                          |      |        |                          |                |            |                   |            |       |       |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|------|--------|--------------------------|----------------|------------|-------------------|------------|-------|-------|
| Projet                | Description                                                                 | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type | Devise | Allocation révisée (USD) | Amoron'i Mania | Analamanga | Atsimo-Atsinanana | Atsinanana | Boeny | Diana |
| FANARE-NANA (PASP)    | Projet appui au secteur pénitentiaire COVID 19                              | AFD       | 04/06/2020        | 30/06/2026               | Don  | EUR    | 5 689 189                |                |            |                   |            |       |       |
| GUGA                  | Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (INDDL)                           | AFD       | 27/09/2018        | 30/06/2025               | Don  | EUR    | 2 359 820                |                |            |                   |            |       |       |
|                       | Gouvernance Urbaine de Grand Antananarivo (IPAM)                            | AFD       | 05/12/2019        | 31/12/2023               | Don  | EUR    | 3 539 730                |                |            |                   |            |       |       |
| PAJMA                 | Projet d'Appui à la Justice à Madagascar                                    | AFD       | 03/07/2018        | 30/06/2025               | Don  | EUR    | 5 816 234                |                |            |                   |            |       |       |
| ProDE-CID             | *Projet de Développement Communal Inclusif et de Décentralisation- Phase 3* | KFW       | 20/09/2023        | 30/11/2030               | Don  | EUR    | 26 675 611               |                |            |                   |            |       |       |

| Secteur : Infrastructure |                                                                                                                |                |                   |                          |         |        |                          |                 |            |                |            |              |       |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|--------------|-------|
| Projet                   | Description                                                                                                    | Bailleurs      | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Andohahelo | Amoron'i Mania | Analamanga | Analanjiraho | Anosy |
| 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                |                 |            |                |            |              |       |
|                          |                                                                                                                |                |                   |                          | Emprunt | USD    | 20 000 000               |                 |            |                |            |              |       |
| Fly Over RN1             | Projet d'aménagement du Fly-over « Anosizato » Croisement RN1 et RN58A                                         | BADEA          | 19/05/2022        | 31/12/2027               | Emprunt | USD    | 7 200 000                |                 |            |                |            |              |       |
|                          |                                                                                                                |                |                   |                          | Emprunt | USD    | 18 000 000               |                 |            |                |            |              |       |
| Ivato-Boulevard Europe   | Voie rapide reliant l'aéroport international d'Ivato et le Boulevard de l'Europe                               | EXIMBANK CHINA | 30/08/2017        | 13/09/2025               | Emprunt | USD    | 105 230 500              |                 |            |                |            |              |       |

| Secteur : Infrastructure        |                                                                                                                                                   |           |                   |                          |         |        |                          |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|----------|----------------|------------|-------------|--------|-------|------------------|-------------------|------------|-----------|-------|-----------|-------|-------------|----------|-------|------------------|--------|--------|------|-------|----------------|----------|
| Projet                          | Description                                                                                                                                       | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Ambatsoa | Amoron'i Mania | Analamanga | Analanjirfo | Androy | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsimo-Atsinanana | Atsinanana | Betsiboka | Boeny | Bongolava | Diana | Fitoavinany | Ihorombe | Itasy | Matsiatra-Ambony | Melaky | Menabe | Sava | Sofia | Vakinankaratra | Vatovavy |
| Lalankely                       | Réhabilitation des ruelles des quartiers défavorisés de l'agglomération de Tana - Phase 3                                                         | AFD       | 02/05/2018        | 21/12/2025               | Don     | EUR    | 3 407 916                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   |           |                   |                          | Emprunt | EUR    | 22 797 830               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| 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                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| Modernisation du réseau routier | Modernisation du réseau routier de Madagascar                                                                                                     | BEI       | 08/12/2017        | 08/12/2026               | Emprunt | EUR    | 129 075 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | BEI       | 31/08/2018        | 28/11/2026               | Don     | EUR    | 135 600 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PACFC                           | Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 2                                                                            | AIIB      | 09/01/2025        | 31/01/2027               | Don     | USD    | 1 100 000                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | BAD       | 02/12/2021        | 31/12/2028               | Emprunt | UC     | 180 580 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | OFID      | 19/09/2024        | 31/12/2031               | Emprunt | USD    | 30 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 | Projet d'aménagement de corridor et facilitation de commerce - Phase 3                                                                            | BAD       | 16/05/2025        | 30/06/2030               | Emprunt | UC     | 165 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PADEVE                          | Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre                                                                                         | AFD       | 26/11/2016        | 30/11/2025               | Don     | EUR    | 2 108 369                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | AFD       | 26/11/2016        | 30/11/2025               | Emprunt | EUR    | 26 354 607               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 | Programme d'Appui au Développement des Villes d'Equilibre - Phase 2                                                                               | AFD       | 01/03/2024        | 01/03/2030               | Don     | EUR    | 7 518 146                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | AFD       | 01/03/2024        | 01/03/2030               | Emprunt | EUR    | 45 108 874               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PCMCI                           | Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive                                                                                         | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2028               | Don     | DTS    | 200 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2028               | Emprunt | DTS    | 200 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 | Projet Connecter Madagascar pour une Croissance Inclusive - Financement additionnel                                                               | WB        | 30/06/2025        | 30/06/2028               | Emprunt | USD    | 6 700 000                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | WB        | 30/06/2025        | 30/06/2028               | Emprunt | USD    | 74 800 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | WB        | 30/06/2025        | 30/06/2028               | Emprunt | USD    | 130 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PDDR                            | Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar                                                                                           | WB        | 21/07/2021        | 30/09/2027               | Emprunt | DTS    | 200 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 | Projet de Développement Durable des Routes à Madagascar - Financement Additionnel                                                                 | WB        | 03/10/2022        | 30/09/2027               | Emprunt | USD    | 100 000 000              |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PIAA                            | Programme Intégré d'Assainissement d'Antananarivo - Phase 2                                                                                       | AFD       | 08/12/2022        | 30/06/2028               | Emprunt | EUR    | 36 560 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | AFD       | 22/06/2023        | 30/06/2028               | Don     | EUR    | 8 356 000                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| Pont Mangoky                    | Projet de construction de pont sur le fleuve Mangoky                                                                                              | BADEA     | 12/06/2019        | 31/12/2027               | Emprunt | USD    | 20 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | FKDEA     | 08/12/2018        | 31/12/2027               | Emprunt | KD     | 10 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | FSD       | 05/06/2020        | 15/12/2025               | Emprunt | SAR    | 20 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                                 |                                                                                                                                                   | OFID      | 17/09/2019        | 31/01/2025               | Emprunt | USD    | 10 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |

| Secteur : Infrastructure |                                                                                                                |                |                   |                          |         |        |                          |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|----------|----------------|------------|-------------|--------|-------|------------------|-------------------|------------|-----------|-------|-----------|-------|-------------|----------|-------|------------------|--------|--------|------|-------|----------------|----------|
| Projet                   | Description                                                                                                    | Bailleurs      | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Ambatsoa | Amoron'i Mania | Analamanga | Analanjirfo | Androy | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsimo-Atsinanana | Atsinanana | Betsiboka | Boeny | Bongolava | Diana | Fitoavinany | Ihorombe | Itasy | Matsiatra Ambony | Melaky | Menabe | Sava | Sofia | Vakinankaratra | Vatovavy |
| POST DISASTER            | Post Disaster Infrastructure Reconstruction                                                                    | BEI            | 23/06/2016        | 19/12/2024               | Emprunt | EUR    | 45 500 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PRODUIR                  | Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo                             | WB             | 01/06/2018        | 30/06/2026               | Emprunt | DTS    | 75 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          | Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel   | WB             | 18/12/2020        | 30/06/2026               | Emprunt | DTS    | 50 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          | Projet de développement Urbain Intégré et de Résilience pour le grand Antananarivo - Financement Additionnel 2 | WB             | 12/06/2024        | 30/06/2026               | Emprunt | DTS    | 15 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| RN5                      | Construction de la route RN 5 "Soanier-ana 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        | 31/12/2026               | Emprunt | KD     | 12 800 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          |                                                                                                                | FSD            | 05/05/2017        | 31/12/2026               | Emprunt | SAR    | 14 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          |                                                                                                                | OFID           | 15/04/2016        | 30/06/2026               | Emprunt | USD    | 10 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| ROCADE                   | Projet de prolongement à l'Est et au Nord-Est de la rocade urbaine d'Antananarivo                              | AFD            | 23/06/2016        | 31/07/2025               | Emprunt | EUR    | 27 245 392               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          |                                                                                                                | AFD            | 26/11/2016        | 31/12/2023               | Don     | EUR    | 5 060 085                |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                          |                                                                                                                | BEI            | 23/06/2016        | 30/06/2023               | Emprunt | EUR    | 32 000 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| Voie rapide RN2          | Projet d'aménagement et d'extension de la voie rapide reliant le port de Toamasina et la RN2                   | EXIMBANK CHINA | 03/09/2018        | 11/08/2027               | Emprunt | CNY    | 59 840 000               |                 |          |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |             |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |

| Secteur :Multisectoriel |                                                                                                                  |           |                   |                          |         |        |                          |  |            |             |        |                           |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|--|------------|-------------|--------|---------------------------|
| Projet                  | Description                                                                                                      | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) |  | Analamanga | Analanjirfo | Androy | Atsimo-Andrefana<br>Diana |
| MIONJO                  | Projet de soutien à des moyens de subsistance résilients dans le Sud de Madagascar                               | WB        | 17/12/2020        | 30/06/2026               | Don     | DTS    | 91 000 000               |  |            |             |        |                           |
|                         | Projet de soutien à des moyens de sub-sistance résilients dans le Sud de Madagas-car - Financement Additionnel   | WB        | 14/12/2021        | 30/06/2026               | Don     | DTS    | 97 000 000               |  |            |             |        |                           |
|                         | Projet de soutien à des moyens de sub-sistance résilients dans le Sud de Madagas-car - Financement Additionnel 2 | WB        | 24/06/2025        | 30/06/2028               | Emprunt | USD    | 54 000 000               |  |            |             |        |                           |
| PIC                     | Projet Pôles Intégrés de Croissance - Phase 3                                                                    | WB        | 21/07/2021        | 31/01/2027               | Emprunt | DTS    | 128 031 100              |  |            |             |        |                           |
|                         |                                                                                                                  | WB        | 16/06/2025        | 31/01/2028               | Emprunt | USD    | 20 000 000               |  |            |             |        |                           |
|                         |                                                                                                                  | WB        | 16/06/2025        | 31/01/2028               | Emprunt | USD    | 51 000 000               |  |            |             |        |                           |

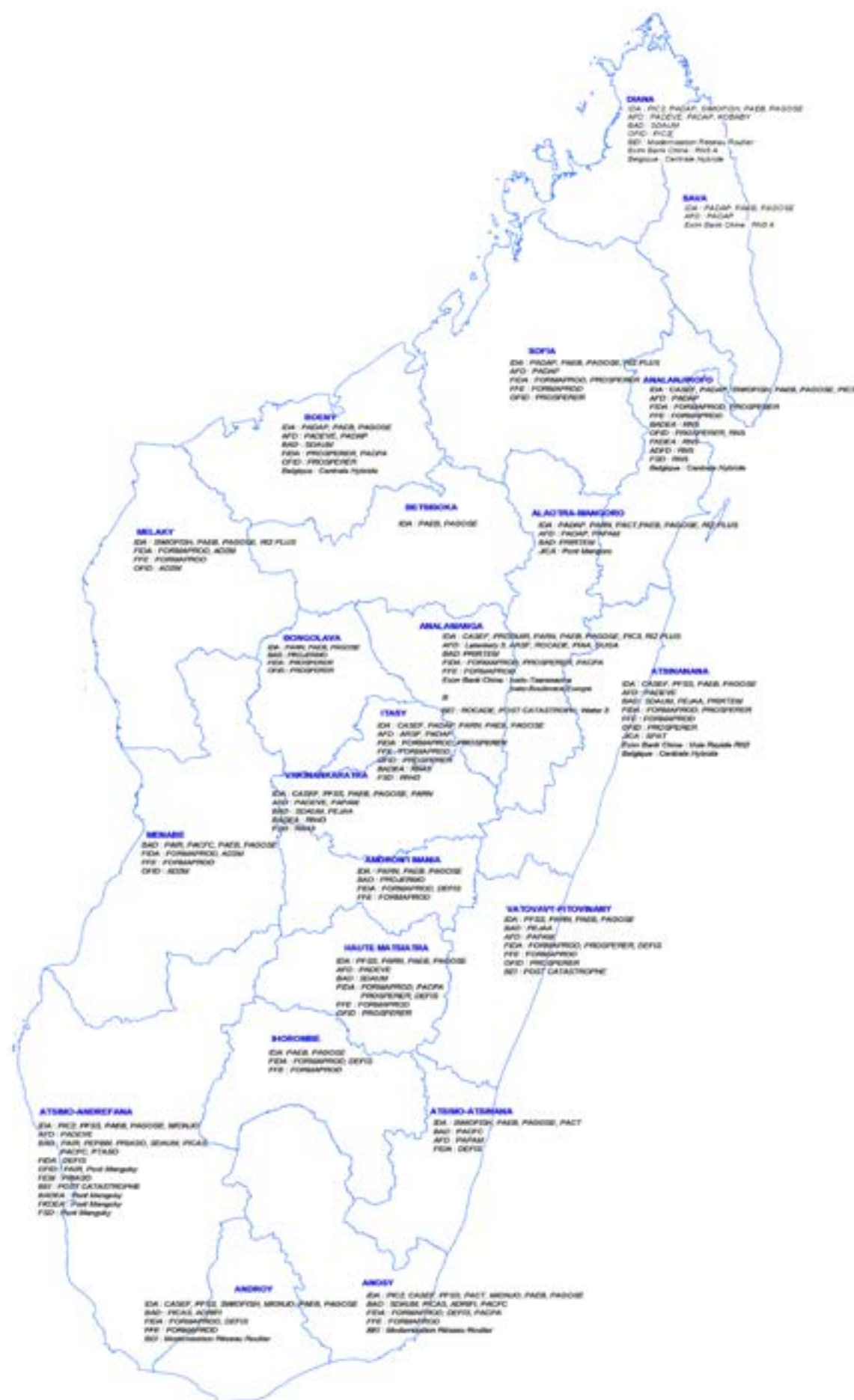
| Secteur : Social |                                                                                                 |           |                   |                          |         |        |                          |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|-------------|--------|-------|------------------|-------------------|------------|-----------|-------|-----------|-------|------------|----------|-------|------------------|--------|--------|------|-------|----------------|----------|
| Projet           | Description                                                                                     | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Ambatondoa | Amoron'i Mania | Analamanga | Analanjirfo | Androy | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsimo-Atsinanana | Atsinanana | Betsiboka | Boeny | Bongolava | Diana | Fitovinany | Ihorombe | Itasy | Matsiatra Ambony | Melaky | Menabe | Sava | Sofia | Vakinankaratra | Vatovavy |
| Appui Hopitaux   | Projet d'Amélioration des Equipements Médicaux dans les Hôpitaux Régionaux de Référence         | JICA      | 11/08/2023        | 30/03/2031               | Don     | JPY    | 7 703 820                |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| FORMAPRO/ BTP    | Appui à la formation professionnelle en Batiment et Travaux Publics - Financement Additionnel   | AFD       | 10/07/2020        | 30/06/2026               | Don     | EUR    | 10 162 815               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PARN             | Programme d'Amélioration des Résultats Nutritionnels utilisant l'approche multi-phase - Phase 2 | WB        | 28/06/2022        | 31/12/2026               | Don     | DTS    | 42 500 000               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                  |                                                                                                 | WB        | 28/06/2022        | 31/12/2026               | Emprunt | DTS    | 42 500 000               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PFSR             | Projets Filets Sociaux de Résilience à Madagascar                                               | WB        | 16/01/2023        | 31/03/2027               | Emprunt | DTS    | 230 502 822              |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| PPSB             | Projet Préparation aux Pandémies et services de Santé de Base                                   | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2026               | Don     | USD    | 2 900 000                |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                  |                                                                                                 | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2026               | Don     | USD    | 17 000 000               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                  |                                                                                                 | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2026               | Don     | DTS    | 50 000 000               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
|                  |                                                                                                 | WB        | 18/04/2022        | 30/06/2026               | Emprunt | DTS    | 43 194 444               |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |
| FAE              | Fonds Accélérateur d'Equité                                                                     | GAVI      | 13/10/2023        | 31/12/2025               | Don     | USD    | 9 950 283                |                 |            |                |            |             |        |       |                  |                   |            |           |       |           |       |            |          |       |                  |        |        |      |       |                |          |

| Secteur : Transport |                                                                        |                  |                   |                          |         |        |                          |                 |            |       |                  |                   |            |       |            |          |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|---------|--------|--------------------------|-----------------|------------|-------|------------------|-------------------|------------|-------|------------|----------|
| Projet              | Description                                                            | Bailleurs        | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Allocation révisée (USD) | Alaotra-Mangoro | Analamanga | Anosy | Atsimo-Andrefana | Atsimo-Atsinanana | Atsinanana | Boeny | Fitovinany | Yatovavy |
| PTML                | Programme de Transport Multimodal et Logistique - Fonds de préparation | WB               | 19/09/2025        | 30/06/2026               | Don     | DTS    | 613 310                  |                 |            |       |                  |                   |            |       |            |          |
| 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

| Description                                                                                                      | Bailleurs | Date de signature | Date limite décaissement | Type    | Devise | Somme de Allocation révisée (USD) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------|---------|--------|-----------------------------------|
| Accompagnement du MAHTP dans l'accroissement de la résilience des villes face au changement climatique           | AFD       | 05/12/2019        | 01/09/2026               | Don     | EUR    | 1 700 000,00                      |
| Projet de gestion des paysages terrestres et marins et opérations des obligations lémuriennes à Madagascar       | WB        | 11/09/2025        | 31/12/2026               | Don     | DTS    | 600 000,00                        |
| Programme de financement climatique pour la cuisson propre à l'éthanol                                           | WB        | 06/05/2016        | 30/06/2026               | Don     | USD    | 10 450 000,00                     |
| Connectivité numérique et énergétique pour l'inclusion à Madagascar                                              | WB        | 08/04/2023        | 31/03/2028               | Emprunt | DTS    | 375 000 000,00                    |
| Programme d'Autonomisation et de Résilience des Filles en Afrique de l'Est                                       | WB        | 13/10/2023        | 30/06/2029               | Emprunt | DTS    | 180 000 000,00                    |
| Avance de préparation - Fonds d'Amorçage, de Préparation et de Suivi de projets - Phase 3                        | AFD       | 22/07/2021        | 30/06/2026               | Don     | EUR    | 826 000,00                        |
| Fonds Malagasy de Formation professionnelle                                                                      | AFD       | 02/05/2018        | 31/12/2024               | Don     | EUR    | 7 199 222,01                      |
| Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar                                                 | WB        | 22/06/2022        | 29/06/2029               | Don     | DTS    | 79 050 000,00                     |
|                                                                                                                  | WB        | 22/06/2022        | 29/06/2029               | Emprunt | DTS    | 79 050 000,00                     |
| Programme pour la Résilience du Système Alimentaire à Madagascar - Financement additionnel                       | WB        | 12/06/2024        | 30/06/2027               | Don     | USD    | 20 000 000,00                     |
|                                                                                                                  | WB        | 12/06/2024        | 29/06/2029               | Emprunt | DTS    | 50 000 000,00                     |
| Least-Cost Electricity Access Development Project                                                                | WB        | 26/03/2019        | 29/06/2026               | Emprunt | DTS    | 150 000 000,00                    |
| Least-Cost Electricity Access Development Project - Financement additionnel                                      | WB        | 01/07/2025        | 29/06/2026               | Emprunt | USD    | 11 000 000,00                     |
| Deuxième Opération de politique de développement d'une croissance équitable et résiliente - Phase 2              | WB        | 20/06/2025        | 31/12/2026               | Emprunt | USD    | 100 000 000,00                    |
| Projet d'appui à l'industrialisation et au secteur financier                                                     | BAD       | 12/11/2020        | 30/06/2027               | Emprunt | UC     | 16 912 000,00                     |
| Programme d'Appui au Plan Sectoriel de l'Education                                                               | AFD       | 20/02/2020        | 31/12/2024               | Don     | EUR    | 22 000 000,00                     |
| 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    | 4 326 000,00                      |
| Projet de Renforcement de la Gouvernance par la Digitalisation                                                   | BAD       | 23/05/2022        | 29/12/2026               | Don     | UC     | 1 400 000,00                      |
| Digital Governance and Identification Management System Project                                                  | WB        | 12/10/2020        | 30/06/2026               | Don     | USD    | 3 000 000,00                      |
|                                                                                                                  | WB        | 12/10/2020        | 30/06/2026               | Emprunt | USD    | 130 000 000,00                    |
| Projet Regional pour la Resilience Climatique                                                                    | WB        | 08/06/2023        | 29/12/2028               | Emprunt | DTS    | 56 000 000,00                     |
| Projet Regional pour la Resilience Climatique - Financement additionnel                                          | WB        | 20/06/2025        | 29/12/2028               | Emprunt | USD    | 200 000 000,00                    |
| 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    | 100 000 000,00                    |
| SADC Regional Statistics Project - Phase 2                                                                       | WB        | 14/06/2023        | 31/10/2028               | Emprunt | DTS    | 44 555 670,00                     |
| Transforming Access and Learning in Madagascar Project                                                           | WB        | 19/06/2025        | 30/06/2029               | Don     | USD    | 70 776 000,00                     |
|                                                                                                                  | WB        | 19/06/2025        | 30/06/2029               | Emprunt | DTS    | 300 000 000,00                    |
| 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     | UC     | 1 280 000,00                      |
| Programme de Soutien au déploiement de vaccin contre la Covid -19                                                | GAVI      | 03/03/2023        | 31/12/2025               | Don     | USD    | 18 405 606,00                     |
| 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        | 30/06/2031               | Don     | EUR    | 7 455 196,58                      |
|                                                                                                                  | AFD       | 23/04/2025 00:00  | 30/06/2029               | Don     | EUR    | 27 229 400,94                     |
|                                                                                                                  | AFD       | 23/04/2025 00:00  | 30/06/2031               | Don     | EUR    | 5 879 814,08                      |
| Vaccin contre le "Human Papillomavirus"                                                                          | GAVI      | 09/04/2025        | 31/12/2025               | Don     | USD    | 1 202 503,00                      |
|                                                                                                                  | GAVI      | 09/04/2025 00:00  | 31/12/2025               | Don     | USD    | 2 191 177,00                      |
| Fonds innovation                                                                                                 | GAVI      | 13/10/2023        | 31/12/2025               | Don     | USD    | 3 000 000,00                      |
| Renforcement Du Système de Santé                                                                                 | GAVI      | 13/10/2023 00:00  | 31/12/2025               | Don     | USD    | 19 215 674,00                     |

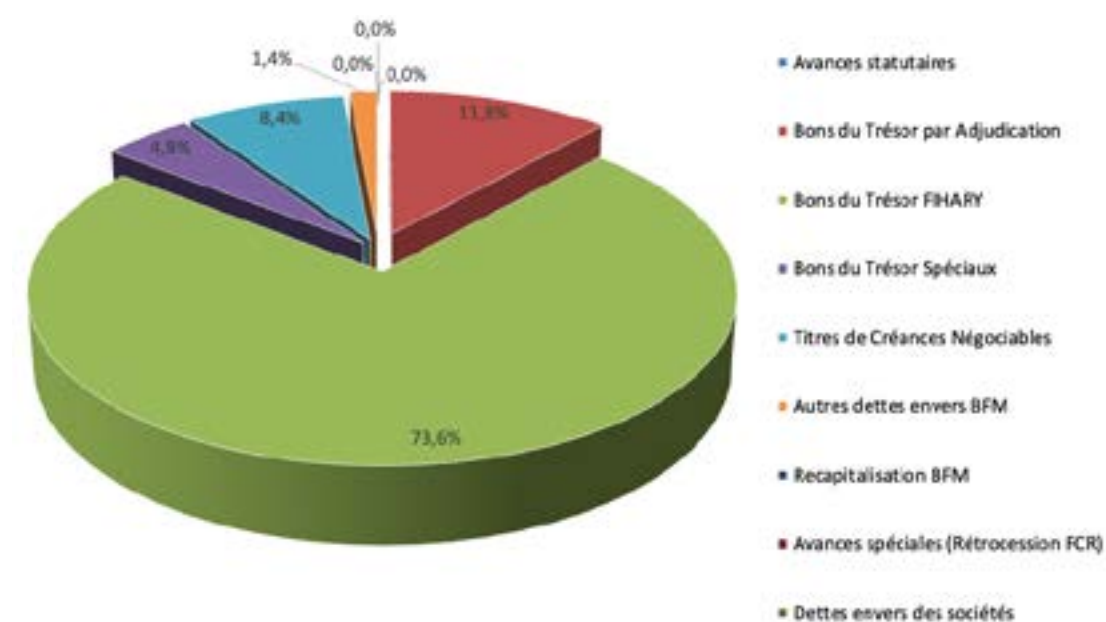
## Régions bénéficiaires des projets sur financements extérieurs



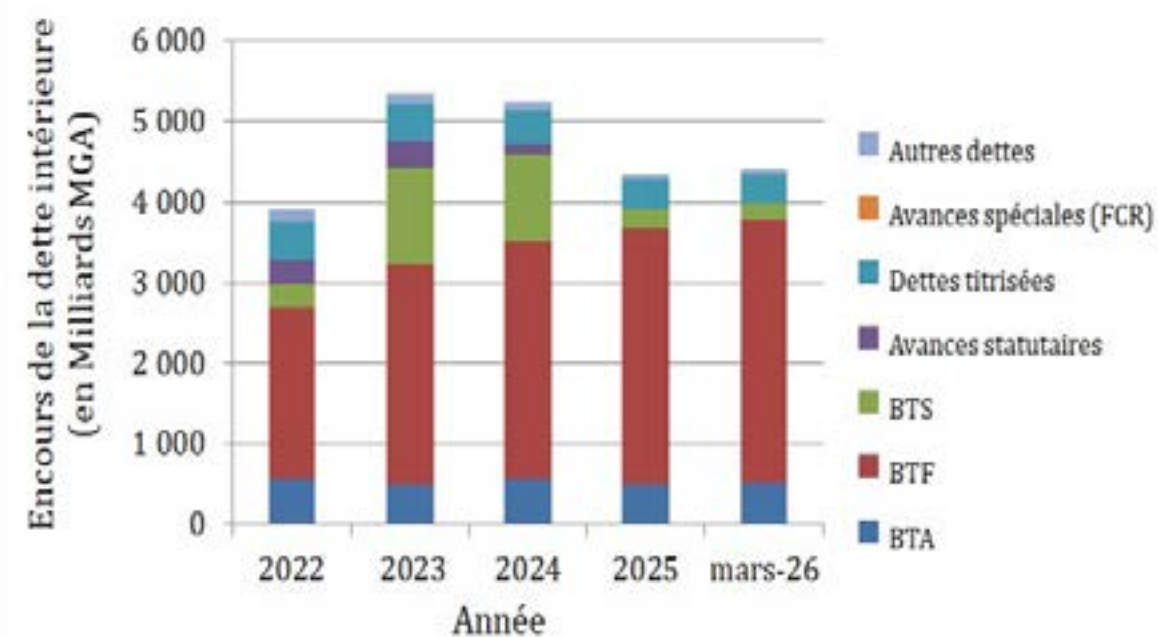
## EVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE INTÉRIEURE

## Encours de la Dette Intérieure

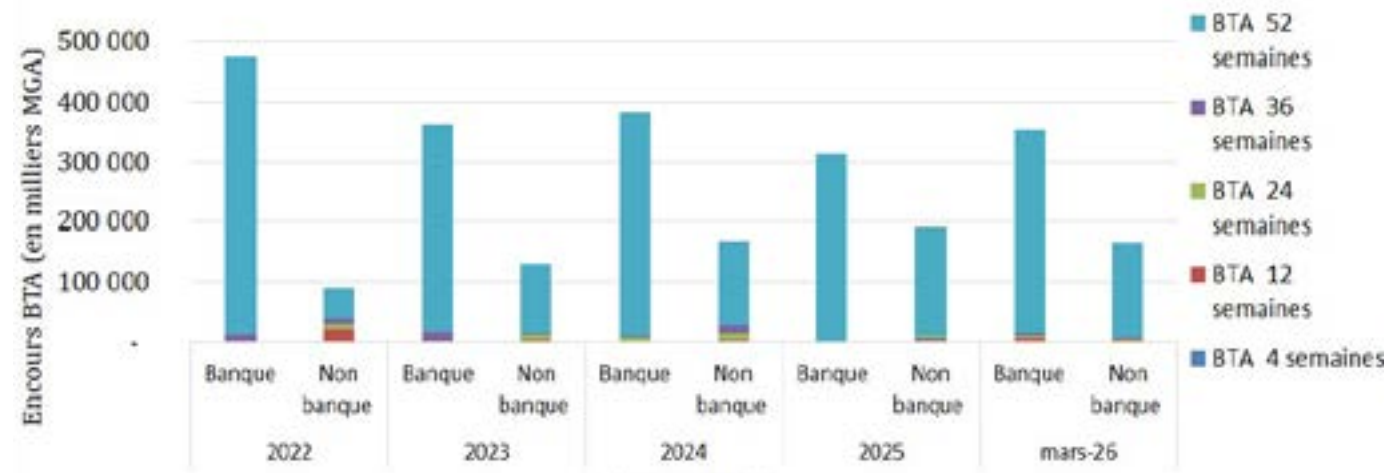
**Graphique 10 : Répartition de la dette intérieure par nature**  
Fin Mars 2026 - en pourcentage



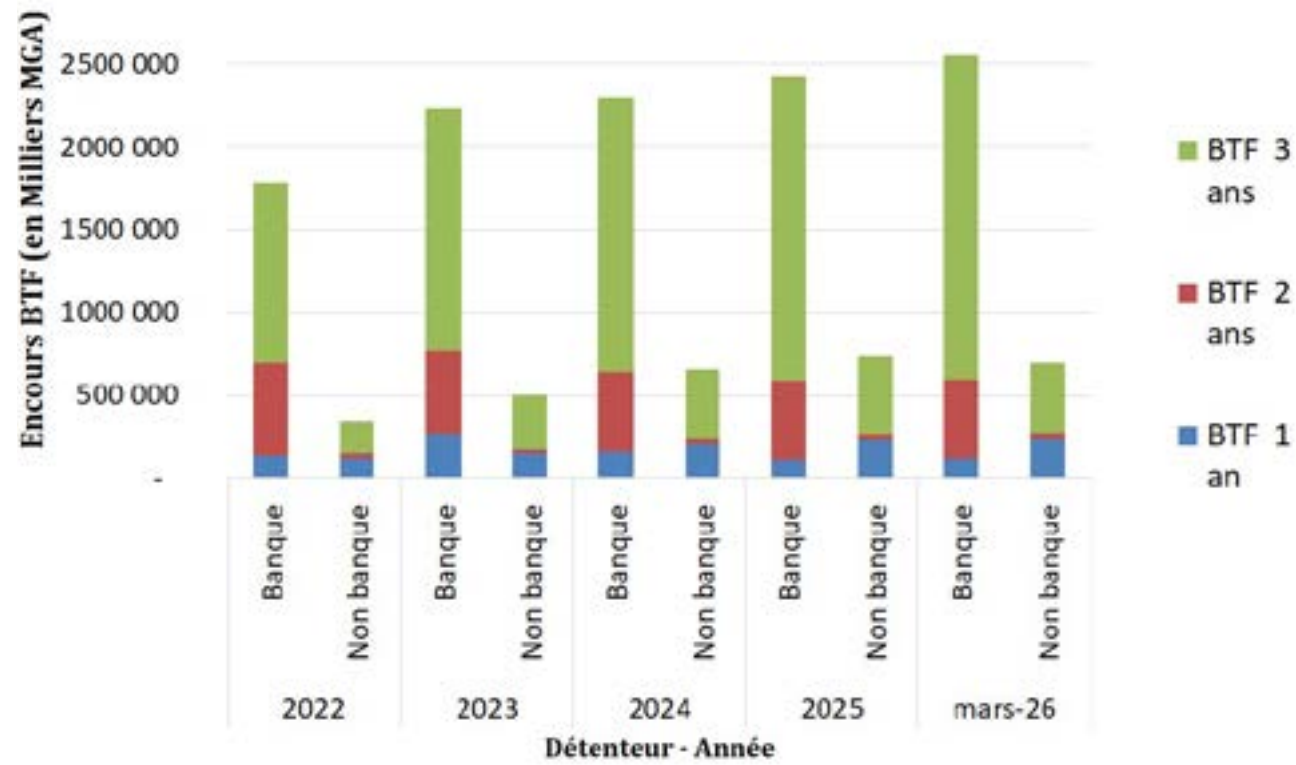
**Graphique 11 :** Evolution de l'encours de la dette intérieure de 2022 à fin Mars 2026 - en milliards MGA



**Graphique 12 :** Evolution de l’encours des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 2022 à Fin Mars 2026 - en milliers MGA



**Graphique 13 :** Evolution de l’encours des Bons du Trésor Fihary (BTF) de 2022 à Fin Mars 2026 - en milliers MGA

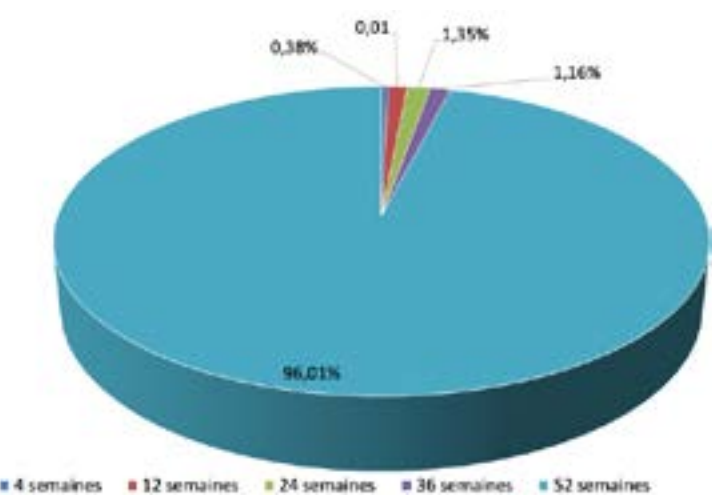


**Tableau 15 :** Evolution de l’encours de la dette intérieure de 2022 à fin mars 2026  
En Milliards MGA

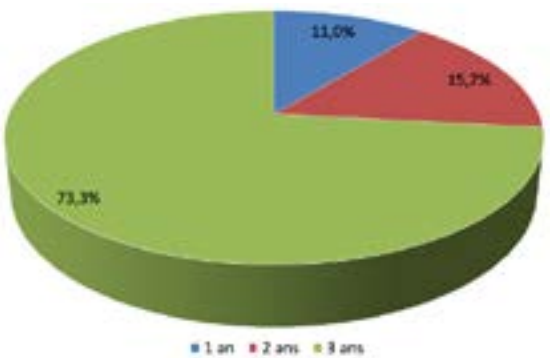
| Instrument\Période                   | 2022     |          |            | 2023     |          |            | 2024     |          |            | 2025     |          |            | mars-26  |          |            |
|--------------------------------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|------------|
|                                      | 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)  | 2 979,76 | 2 259,62 | 435,12     | 4 425,11 | 2 595,87 | 629,66     | 4 598,08 | 2 672,04 | 827,34     | 3 892,45 | 2 735,54 | 927,59     | 3 978,46 | 2 904,53 | 864,27     |
| BTA                                  | 564,79   | 474,23   | 90,56      | 492,15   | 362,87   | 129,28     | 550,18   | 382,23   | 167,95     | 502,69   | 312,75   | 189,94     | 520,48   | 354,66   | 165,82     |
| BTF                                  | 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     | 3 248,32 | 2 549,87 | 698,45     |
| BTS Ambatovy                         | 236,02   | -        | -          | 216,35   | -        | -          | 196,68   | -        | -          | 170,46   | -        | -          | 150,79   | -        | -          |
| BTS Compagnies pétrolières           | 49,00    | -        | -          | 26,00    | -        | -          | 3,00     | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          |
| BTS GPM/JIRAMA                       |          |          |            | 957,23   |          |            | 899,01   |          |            | 58,87    |          |            | 58,87    |          |            |
| II- DETTES ENVERS BFM (2)            | 898,61   | -        | -          | 900,95   | -        | -          | 631,59   | -        | -          | 446,63   | -        | -          | 433,39   | -        | -          |
| Avances statutaires                  | 287,04   | -        | -          | 344,36   | -        | -          | 129,98   | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          |
| TCN                                  | 489,07   | -        | -          | 452,39   | -        | -          | 415,71   | -        | -          | 379,03   | -        | -          | 369,86   | -        | -          |
| Autres dettes envers la BCM          | 84,01    | -        | -          | 77,71    | -        | -          | 71,41    | -        | -          | 65,11    | -        | -          | 63,53    | -        | -          |
| Recapitalisation BFM                 | 38,49    | -        | -          | 26,49    | -        | -          | 14,49    | -        | -          | 2,49     | -        | -          | -        | -        | -          |
| Avances spéciales (Rétrocession FCR) | -        | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          |
| III- DETTES ENVERS DES SOCIETES (3)  | 25,26    | -        | -          | 24,50    | -        | -          | 4,86     | -        | -          | -        | -        | -          | -        | -        | -          |
| "TOTAL (4)=(1)+(2)+(3)"              | 3 903,63 | -        | -          | 5 350,55 | -        | -          | 5 234,53 | -        | -          | 4 339,08 | -        | -          | 4 411,85 | -        | -          |

Encours des titres publics intérieurs à fin Mars 2026  
par maturité et par détenteur

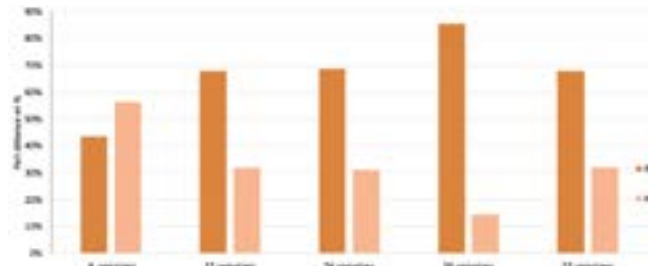
**Graphique 14 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par maturité A fin mars 2026 en pourcentage



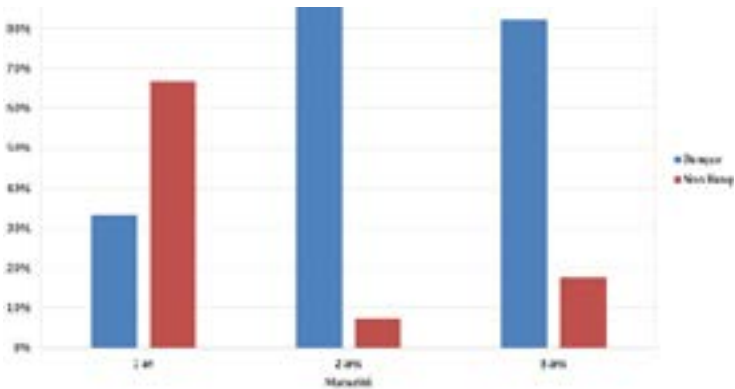
**Graphique 15 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par maturité à fin Mars 2026 en pourcentage



**Graphique 16 :** Bons du Trésor par Adjudication (BTA) par détenteur à fin mars 2026 en pourcentage



**Graphique 17 :** Bons du Trésor FIHARY (BTF) par détenteur à fin mars 2026 en pourcentage



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

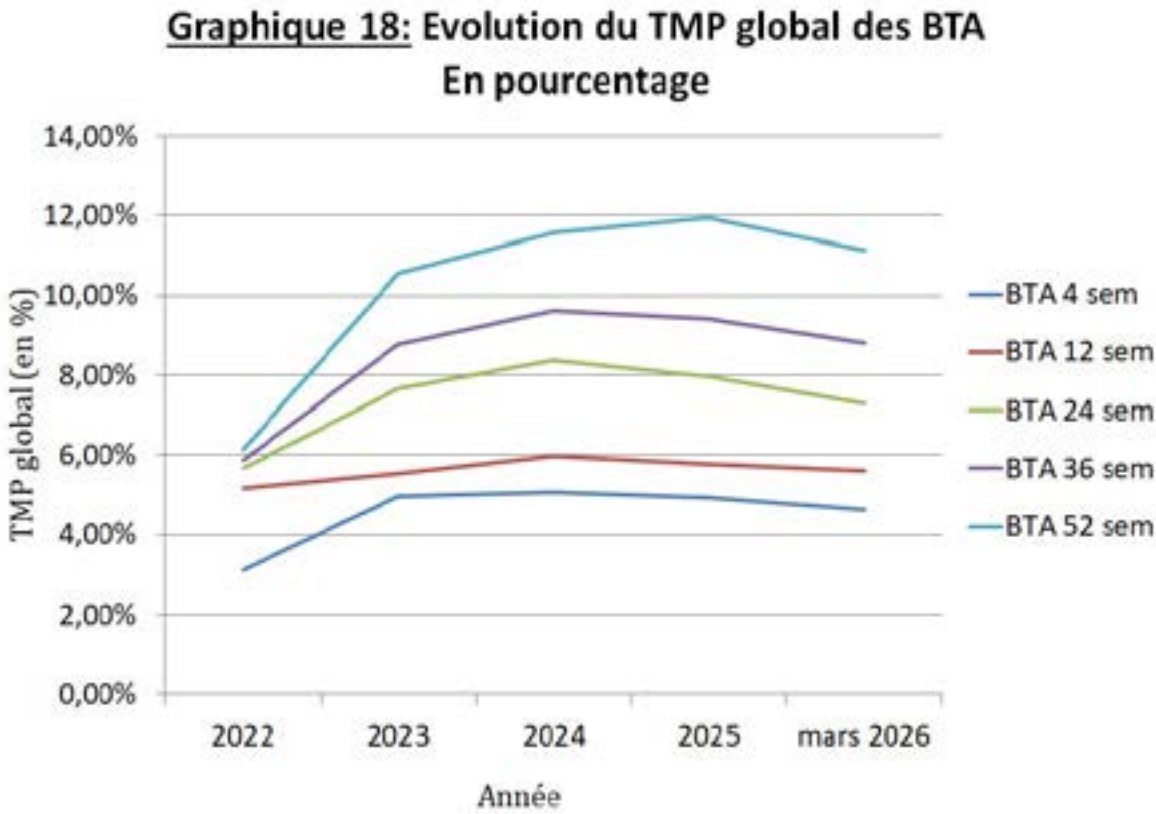
| Instruments                     | 2022    |       |         | 2023    |       |         | 2024    |       |         | 2025    |       |         | mars-26 |       |       |
|---------------------------------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|-------|
|                                 | K       | I     | Total   | K       | I     | Total   | K       | I     | Total   | K       | I     | Total   | K       | I     | Total |
| Dette intérieure totale, dont:  | 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 | 605,6   | 151,3 | 756,9 |
| BTA                             | 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   | 191,5   | 19,3  | 210,8 |
| BTF                             | 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 | 381,2   | 119,0 | 500,3 |
| BTS                             | 49,2    | 9,6   | 58,8    | 42,7    | 18,3  | 60,9    | 100,9   | 17,0  | 117,8   | 92,2    | 25,3  | 117,5   | 19,7    | 4,9   | 24,5  |
| 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    | 10,2  | 53,2    | 43,0    | 9,5   | 52,4    | 43,0    | 8,7   | 51,7    | 43,0    | 8,0   | 51,0    | 10,7    | 8,0   | 18,7  |
| Dettes envers des sociétés      | 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    | 2,5     | -     | 2,5   |
| Autres                          | -       | 0,1   | 0,1     | -       | -     | -       | -       | -     | -       | -       | -     | -       | -       | -     | -     |

Evolution du taux moyen pondéré global par titres publics interieurs et par maturité – de 2022 à fin Mars 2026

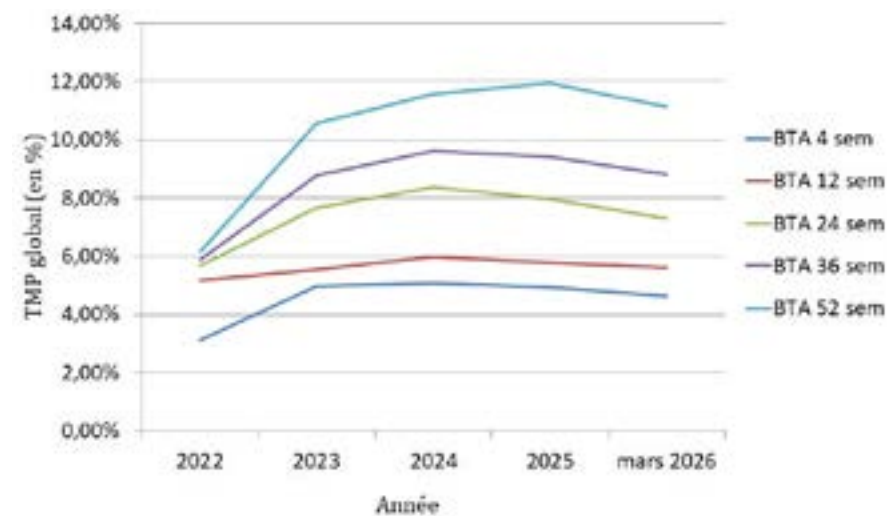
**Tableau 16 :** Encours et transactions de la dette publique intérieure à fin mars 2026 en milliards MGA

| Instrument                            | "Encours début de période" | Tirages                    | Remboursement de principal | "Variation (Arriérés)" | "Encours fin de période" |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------------|
|                                       | Fin Décembre 2026          | "Janvier 2026 - Mars 2026" | "Janvier 2026 - Mars 2026" |                        | Fin Mars 2026            |
|                                       | (1)                        | (2)                        | (3)                        | (5)={4}-[(1)+(2)-(3)]  | (4)                      |
| BTA                                   | 502,69                     | 209,24                     | 191,45                     | -                      | 520,48                   |
| BTF                                   | 3 160,44                   | 469,11                     | 381,23                     | -                      | 3 248,32                 |
| BTS                                   | 229,32                     | -                          | 19,67                      | -0,00                  | 209,65                   |
| Avances statutaires                   | -                          | -                          | -                          | -                      | -                        |
| TCN et autres dettes envers la BCM    | 444,14                     | -                          | 10,75                      | 0,00                   | 433,39                   |
| Recapitalisation BFM                  | 2,49                       | -                          | 2,49                       | -0,00                  | -                        |
| Avances spéciales (Ré-trocession FCR) | -                          | -                          | -                          | -                      | -                        |
| Dettes envers des sociétés            | -                          | -                          | -                          | -                      | -                        |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>4 339,08</b>            | <b>678,35</b>              | <b>605,58</b>              | <b>-0,00</b>           | <b>4 411,85</b>          |

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

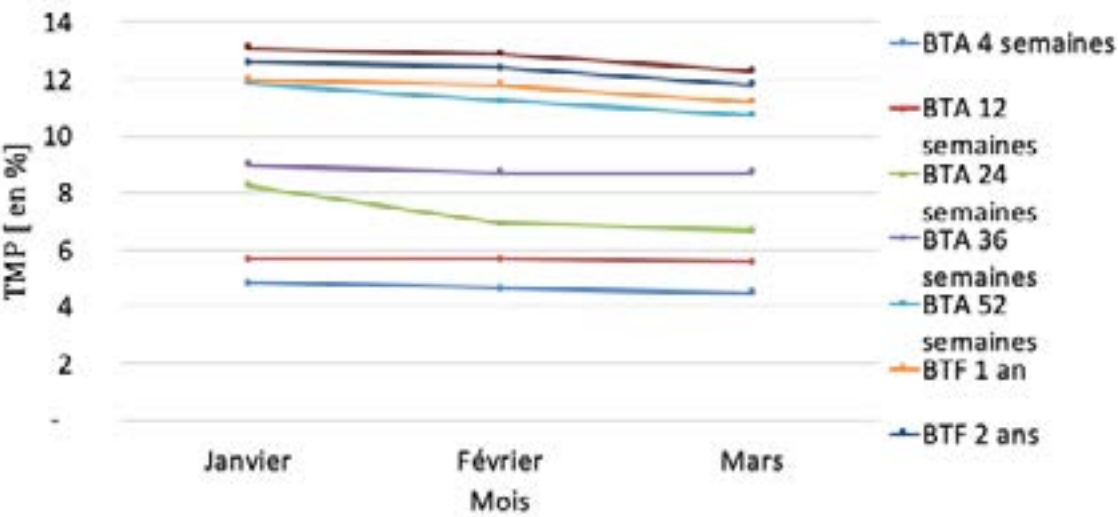


Graphique 19 : Evolution du TMP global du BTF - en pourcentage



Taux moyens pondérés des titres publics interieurs de Janvier 2026 à mars 2026

Graphique 20 : Courbes des Taux Moyens Pondérés - Bons du Trésor par Adjudication (BTA) et Bons du Trésor Fihary (BTF) - Janvier 2026 à mars 2026 - en pourcentage



IV. DETTE GARANTIE ET PRÊTS RÉTROCÉDÉS PAR LE GOUVERNEMENT CENTRAL

GARANTIES OCTROYEES PAR L'ETAT

Tableau 18 : Liste des garanties octroyées par l'Etat à fin mars 2026

| Avant l'adoption du Décret N°2015-1462 du 28 Décembre 2015 portant modalités et procédures d'octroi de garantie sur emprunt du Gouvernement Central |                           |                    |                           |                          |                 |                   |                  |                         |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------|
| Bénéficiaire                                                                                                                                        | Créditeur                 | Date de convention | Objet du contrat          | Montant total du contrat | Devise initiale | Garantie octroyée | Garantie appelée | Encours à fin MARS 2026 |             |
|                                                                                                                                                     |                           |                    |                           |                          |                 |                   |                  | En devise initiale      | En USD      |
| Air Madagascar                                                                                                                                      | ELIS ASSETS 7 LIMITED     | 24/02/2015         | Location ATR 72-212A      | 23 760 000               | USD             | 1 100 000         | -                | 1 100 000,0             | 1 100 000,0 |
| Air Madagascar                                                                                                                                      | ELIS ASSETS 7 LIMITED     | 24/02/2015         | Location 72-212A          | 23 760 000               | USD             | 1 100 000         | -                | 1 100 000,0             | 1 100 000,0 |
| Après l'adoption du Décret N°2015-1462 du 28 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 | En devise initiale      | En USD      |
| Air Madagascar                                                                                                                                      | BANK OF AFRICA MADAGASCAR | 24/01/2020         | Intégration de 2 A380-800 | 19 000 000 000           | MGA             | 14 250 000 000    | -                | 14 250 000 000,0        | 8 036 132,6 |
|                                                                                                                                                     |                           |                    |                           |                          |                 |                   |                  | TOTAL en USD            | 5 433 132,6 |
|                                                                                                                                                     |                           |                    |                           |                          |                 |                   |                  | c/v en mds MGA          | 24,1        |

Tableau 19 : Liste des prêts mères faisant objets de rétrocession à fin mars 2026

| SOCIETE BENEFICIAIRE<br>DE LA RETROCESSION | MONTANTS<br>DEBLOQUES | DEVISE | DATE DE<br>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                                       | 32 747 813 107,00     | 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% |
| SPAT                                       | 16 000 859 295,00     | JPY    | 21/09/2017           | 05/01/2027 à 05/01/2057  | 0,02% |
| JIRAMA (BEI)                               | 23 365 000,00         | EURO   | 03/12/2018           | 30/04/2024 à 30/10/2048  | 1,55% |

Tableau 20 : Liste des accords subsidiaires des prêts rétrocédés à fin mars 2026

| INTITULE DU PROJET                                                                            | CREANCIER | MONTANT DU PRÊT EN<br>DEVISE INITIALE | DEVISE<br>INITIALE | DATE DE<br>SIGNATURE | CONDITION FINANCIERE        |       | SOCIETE<br>BENEFICIAIRE<br>DE LA RETROC<br>ESSION |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|-------|---------------------------------------------------|
|                                                                                               |           |                                       |                    |                      | Période de<br>remboursement | Taux  |                                                   |
| PROJET DE DEVELOPPEMENT<br>DE LA CULTURE DU MAÏS<br>DANS LE MOYEN OUEST DE<br>MADAGASCAR PMMO | FED/BEI   | 2 415 435,98                          | EUR                | 06/04/1993           | 01/07/2003 à<br>01/01/2033  | 1,00% | CECAM (FED/<br>BEI)                               |
| PROJET DE DEVELOPPEMENT<br>DE LA CULTURE DU MAÏS<br>DANS LE MOYEN OUEST DE<br>MADAGASCAR PMMO | FED/BEI   | 2 415 435,98                          | EUR                | 06/04/1993           | 01/01/1996 à<br>01/01/2033  | 1,00% | VOLAMAHASOA<br>(FED/BEI)                          |
| PROJET DE REHABILITATION<br>DU PERIMETRE DE BAS<br>MANGOKY                                    | FAD       | 9 998 112,88                          | ADF                | 17/12/1999           | 01/10/2003 à<br>01/10/2049  | 0,75% | VOLAMAHASOA<br>(FAD)                              |
| ADDUCTION EAU POTABLE ET<br>ASSAINISSEMENT                                                    | BADEA (2) | 5 173 393,19                          | USD                | 28/08/2003           | 01/02/2014 à<br>01/08/2030  | 2,00% | JIRAMA<br>(BADEA-2)                               |
| HYDRO-ÉLECTRIQUE<br>ANDEKALEKA PHASE III                                                      | BADEA (1) | 5 580 606,26                          | USD                | 07/07/2005           | 01/06/2017 à<br>01/12/2036  | 1,00% | JIRAMA<br>(BADEA-1)                               |
| A N D E K A L E K A<br>H Y D R O E L E C T R I C<br>PROJECT PHASE II                          | OFID      | 5 745 838,62                          | USD                | 21/12/2005           | 15/01/2011 à<br>15/07/2014  | 1,00% | JIRAMA (OFID)                                     |
|                                                                                               |           |                                       |                    |                      | 01/09/2011 à<br>01/03/2014  | 2,00% | JIRAMA<br>(KOWEIT)                                |
| PROJET DE REDRESSEMENT<br>ET DE RESTRUCTURATION<br>SECTEUR EAU                                | IDA       | 5 714 579,21                          | SDR                | 17/07/2006           | 01/09/2016 à<br>01/09/2046  | 0,75% | JIRAMA (IDA-1)                                    |
|                                                                                               |           |                                       |                    |                      | 01/09/2016 à<br>01/03/2046  | 0,75% | JIRAMA (IDA-2)                                    |
| PROJET D'EXTENSION DU<br>PORT DE TOAMASINA                                                    | JICA      | 45 214 000 000,00                     | JPY                | 23/03/2017           | 20/01/2027 à<br>20/01/2057  | 0,02% | SPAT (JICA)                                       |
| HYDRO EXPANSION JIRAMA<br>ANDEKALEKA                                                          | BEI       | 30 600 000,00                         | EUR                | 08/12/2017           | 01/05/2023 à<br>01/11/2042  | 1,55% | JIRAMA (BEI)                                      |
| ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE<br>(8ème FED)                                                      | FED       | 1 980 000,00                          | EUR                | 10/01/2002           | 01/01/2012 à<br>01/07/2042  | 1,00% | CECAM                                             |
| ACCORD de PRET SUBSIDIAIRE<br>(9ème FED)                                                      | FED       | 5 000 000,00                          | EUR                | 01/02/2004           | 01/07/2014 à<br>01/01/2044  | 1,23% | CECAM                                             |

Tableau 21 : Situation des ordres de recette emis sur les prêts retrocédés de 2022 à fin Mars 2026 - En millions MGA

| SOCIETES<br>BENEFICIAIRES<br>DES PRETS<br>RETROCEDES | CAPITAL |       |       |       |              |                              | INTERETS |      |      |      |              |       | TOTAL<br>( 2022<br>- MARS<br>2026) |
|------------------------------------------------------|---------|-------|-------|-------|--------------|------------------------------|----------|------|------|------|--------------|-------|------------------------------------|
|                                                      | 2022    | 2023  | 2024  | 2025  | MARS<br>2026 | TOTAL ( 2022<br>- MARS 2026) | 2022     | 2023 | 2024 | 2025 | MARS<br>2026 |       |                                    |
| ADEMA - CCCE                                         | -       | -     | -     |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| FTM - IDA                                            | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| CECAM - FED                                          | 92,5    | 93,6  | 94,7  | 47,7  | 48,0         | 376,6                        | 11,0     | 10,1 | 9,1  | 4,2  | 3,7          | 38,2  |                                    |
| CECAM- 8ème FED                                      |         |       |       | 34,9  | 17,7         | 52,6                         |          |      |      | 6,6  | 3,2          | 9,8   |                                    |
| CECAM - 9ème FED                                     |         |       |       | 132,8 | 66,4         | 199,2                        |          |      |      | 31,4 | 15,1         | 46,5  |                                    |
| VOLAMAHASOA - FED/<br>BEI                            | 9,7     | 9,8   | 9,9   | 5,0   | 5,0          | 39,3                         | 1,1      | 1,1  | 1,0  | 0,4  | 0,4          | 4,0   |                                    |
| VOLAMAHASOA - FAD                                    | 36,4    | 36,4  |       |       |              | 72,8                         | 2,5      | 1,1  |      |      |              | 3,6   |                                    |
| JIRAMA IDA (1)                                       | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| JIRAMA IDA (2)                                       | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| JIRAMA - OFID                                        | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| JIRAMA - KOWEIT                                      | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| JIRAMA - BADEA (1)                                   | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| JIRAMA - BADEA (2)                                   | -       | -     |       |       |              | -                            | -        | -    |      |      |              | -     |                                    |
| TOTAL                                                | 138,6   | 139,8 | 104,6 | 220,4 | 137,1        | 740,5                        | 14,7     | 12,2 | 10,1 | 42,7 | 22,4         | 102,1 |                                    |

V.DETTE DES SOCIETES A PARTICIPATION MAJORITAIRE DE L'ETAT

Tableau 22 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l'Etat par type de passif - à fin Décembre 2021 - en Milliards MGA

| Sociétés                                   | Passifs non courants                            | Passifs courants | TOTAL          |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|----------------|
| ADEMA                                      | 40,43                                           | 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 TOUR-<br>ISM DEVELOPMENT<br>(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           |
| TOTAL                                      | 3772,20                                         | 2848,60          | 6620,80        |
| Sociétés                                   | Passifs relatifs à des contrats<br>d'assurances |                  | Autres Passifs |
| ARO                                        | 360,65                                          | 75,09            | 435,73         |
| Sociétés                                   | 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 fournis-seurs   | Dettes fiscales                     | Dettes Sociales                           | Dettes douanières       | Dettes-financières                          | Dettes avec l'Etat | Dettes parties liées (SOE)      | Dettes clients | Dépôts et caution-nements reçus | Provi-sions pour ris-ques et charges | Provisions et produits constatés d'avance | subven-tions d'inves-tissement | autres dettes | TOTAL    |
|------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|---------------|----------|
| ADEMA                              | 2,64                   | 4,56                                | 1,82                                      | -                       | 36,03                                       | -                  | -                               | 0,06           | -                               | -                                    | -                                         | 5,47                           | 1,65          | 52,23    |
| AIR MADAGASCAR*                    | 163,93                 | 50,64                               | 19,30                                     | -                       | 25,58                                       | -                  | -                               | 55,18          | -                               | 204,59                               | -                                         | -                              | 251,86        | 771,08   |
| FANALAMANGA                        | 1,00                   | -                                   | -                                         | -                       | -                                           | 0,45               | 3,54                            | -              | -                               | -                                    | -                                         | -                              | 3,97          | 8,96     |
| FPP                                | 0,04                   | 0,71                                | 0,31                                      | -                       | -                                           | 1,63               | -                               | -              | -                               | -                                    | 0,17                                      | 0,07                           | -             | 2,93     |
| JIRAMA                             | 1 262,88               | 482,74                              | 102,49                                    | -                       | 1 342,07                                    | 96,21              | -                               | 6,42           | -                               | -                                    | 418,27                                    | 1 009,62                       | 0,02          | 4 720,71 |
| NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT (NTD) | 0,02                   | -                                   | -                                         | -                       | -                                           | 0,07               | -                               | -              | -                               | -                                    | -                                         | -                              | 0,06          | 0,16     |
| MADECO                             | 0,31                   | 0,03                                | 0,02                                      | -                       | 0,01                                        | -                  | -                               | -              | -                               | -                                    | -                                         | -                              | 0,01          | 0,37     |
| SEIMAD                             | 30,62                  | -                                   | -                                         | -                       | 13,51                                       | -                  | -                               | -              | -                               | -                                    | 0,12                                      | 8,25                           | 0,03          | 52,53    |
| SIRAMA                             | 0,38                   | 6,44                                | 1,17                                      | -                       | 21,82                                       | 25,16              | -                               | -              | -                               | -                                    | 28,21                                     | -                              | 1,61          | 84,79    |
| SIRANALA                           | 0,00                   | 0,04                                | 0,03                                      | -                       | 12,58                                       | -                  | -                               | -              | -                               | 0,50                                 | 5,59                                      | -                              | -             | 18,74    |
| SMMC                               | 11,46                  | 8,94                                | 2,91                                      | -                       | 4,56                                        | -                  | 13,33                           | -              | -                               | 2,46                                 | -                                         | -                              | 9,03          | 52,68    |
| SONAPAR                            | 0,04                   | 2,17                                | 0,36                                      | -                       | 0,38                                        | 3,47               | 0,00                            | -              | 0,07                            | -                                    | 4,05                                      | -                              | 3,83          | 14,36    |
| SOTHEMAD                           | 0,01                   | 0,01                                | 0,00                                      | -                       | -                                           | -                  | -                               | -              | -                               | -                                    | -                                         | -                              | -             | 0,03     |
| SOAVOANIO                          | 0,06                   | 0,36                                | 0,10                                      | -                       | 0,00                                        | 4,44               | -                               | 0,62           | -                               | -                                    | 0,03                                      | 0,00                           | 0,07          | 5,69     |
| SPM                                | 5,07                   | 0,50                                | 0,03                                      | -                       | 21,62                                       | -                  | -                               | -              | -                               | -                                    | 7,43                                      | -                              | 0,08          | 34,74    |
| SPAT                               | 51,67                  | 18,00                               | 7,30                                      | -                       | 317,74                                      | -                  | 5,63                            | -              | 182,07                          | 74,23                                | -                                         | -                              | 29,01         | 685,66   |
| SON'INVEST                         | 5,72                   | 0,11                                | 0,27                                      | -                       | 33,05                                       | 30,86              | 32,97                           | 0,01           | -                               | -                                    | -                                         | -                              | 0,08          | 103,07   |
| SGR                                | 0,07                   | 0,30                                | 0,19                                      | -                       | -                                           | 1,61               | 0,00                            | -              | -                               | -                                    | 4,80                                      | -                              | 5,05          | 12,03    |
| ZAHAMOTEL                          | 0,00                   | 0,02                                | 0,01                                      | -                       | -                                           | 0,00               | 0,01                            | -              | -                               | -                                    | -                                         | -                              | -             | 0,04     |
| TOTAL                              | 1 535,93               | 575,58                              | 136,30                                    | -                       | 1 828,95                                    | 163,91             | 55,47                           | 62,29          | 182,14                          | 281,79                               | 468,68                                    | 1 023,42                       | 306,36        | 6 620,80 |
|                                    | Dettes subordon-nées   | Provi-sions tech-niques             | Dettes nées des opéra-tions d'assur-ances | Provisions pour charges | Dettes nées des opérations de réassur-ances | 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 | Provi-sions pour risques et charges | dettes fiscales                           | dettes sociales         | emprunts et titres subor-donnés             | fond de garantie   | sub-ventions d'inves-tisse-ment | autre passif   | TOTAL                           |                                      |                                           |                                |               |          |
| CEM                                | 409,00                 | 1,65                                | -                                         | -                       | -                                           | 0,01               | 1,49                            | 3,87           | 416,01                          |                                      |                                           |                                |               |          |

\*AIR MADAGASCAR : comptes arrêtés au 31 mars 2020

**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     |
| TOTAL                              | 4 314,0                                      | 2 915,7          | 7 229,8 |
| Sociétés                           | Passifs relatifs à des contrats d'assurances | Autres Passifs   | TOTAL   |
| ARO                                | 387,7                                        | 95,4             | 483,1   |
| Sociétés                           | Dépôts de la clientèle                       | 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 four-nisseurs              | 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 produits con-statés d'avance | subventions d'in-vestissement | autres dettes | TOTAL   |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------|
| ADEMA                               | 4,5                               | 5,5                     | 2,0                                       | -                        | 37,0                                        | -                               | -                           | 0,1                              | -                                | -                                   | -                                           | 5,0                           | 1,6           | 55,8    |
| FANALA-MANGA                        | 0,5                               | -                       | -                                         | -                        | -                                           | 4,0                             | -                           | -                                | -                                | -                                   | -                                           | -                             | 5,0           | 9,4     |
| FPP                                 | 0,0                               | 0,8                     | 0,3                                       | -                        | -                                           | 1,6                             | -                           | -                                | -                                | -                                   | 0,2                                         | 0,1                           | -             | 3,0     |
| JIRAMA                              | 1 769,8                           | 564,8                   | 109,2                                     | -                        | 1 651,3                                     | 101,8                           | -                           | 13,6                             | -                                | -                                   | 460,3                                       | 1 091,5                       | 0,0           | 5 762,3 |
| NATIONAL TOURISM DEVELOP-MENT (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     |
| TOTAL                               | 1 893,1                           | 615,3                   | 123,8                                     |                          | 2 350,0                                     | 151,1                           | 53,3                        | 14,0                             | 168,8                            | 98,4                                | 524,4                                       | 1 223,1                       | 14,4          | 7 229,8 |
|                                     | Dettes subor-données              | Provi-sions tech-niques | Dettes nées des opéra-tions d'assur-ances | Provisions pour charg-es | Dettes nées des opérations de réassur-ances | 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 étab-lissements de crédits | Dépôts de la clientèle  | Provisions pour risques et charges        | dettes fiscales          | dettes sociales                             | emprunts et titres subordon-nés | fond de garan-tie           | sub-ven-tions d'inves-tisse-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            |       |
| TOTAL                              | 4 816,0                                      | 2 661,5                 | 7 477,5        |       |
| Sociétés                           | Passifs relatifs à des contrats d'assurances | Autres Passifs          | TOTAL          |       |
| ARO                                | 394,8                                        | 127,8                   | 522,5          |       |
| Sociétés                           | Dettes inter-etablis-se-ments de crédit      | Dépôts de la cli-entèle | 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 mars 2023 - En Milliards MGA

| Sociétés                            | Dettes four-nisseurs              | Dettes fiscales         | dettes So-ciales                          | 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 produits con-statés d’avance | subventions d’in-vestissement | 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    |
| FANALA-MANGA                        | 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 DEVELOP-MENT (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     |
| 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     |
| TOTAL                               | 2 547,1                           | 29,7                    | 5,2                                       |                          | 3 052,0                                      | 43,1                            | 47,3                        | 1,2                              | 0,5                              | 2,9                                 | 39,9                                        | 1 304,0                       | 494,4         | 7 477,5 |
|                                     | Dettes subor-données              | Provi-sions tech-niques | Dettes nées des opéra-tions d'assur-ances | Provisions pour charg-es | Dettes nées des opéra-tions de réassur-ances | 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 étab-lissements de crédits | Dépôts de la clientèle  | Provisions pour risques et charges        | dettes fiscales          | dettes sociales                              | emprunts et titres subordon-nés | fond de garan-tie           | sub-ven-tions d'inves-tisse-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             | 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     |
| MADECO                             | 0,0                                           | 0,4              | 0,5     |
| 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    |
| Total                              | 1 574,2                                       | 210,5            | 1 784,7 |
| Sociétés                           | Passifs relatifs à des con-trats d'assurances | Autres Passifs   | TOTAL   |
| ARO                                | 342,3                                         | 73,4             | 415,6   |
| Sociétés                           | Dépôts de la clientèle                        | Autres passifs   | 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 four-nisseurs   | Dettes fiscales                      | dettes Sociales                           | Dettes douanières        | Dettes financières                           | Dettes avec l’Etat | dettes parties liées (SOE)     | Dettes clients | Dépôts et cau-tionne-ments reçus | Provi-sions pour risques et charges | Provi-sions et produits con-statés d’avance | subventions d’in-vestissement | 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     |
| MADECO                              | 0,3                    | 0,1                                  | 0,0                                       | -                        | 0,0                                          | -                  | -                              | -              | -                                | -                                   | 0,0                                         | -                             | 0,0           | 0,5     |
| NATIONAL TOURISM DEVELOP-MENT (NTD) | 0,0                    | -                                    | -                                         | -                        | -                                            | 0,4                | -                              | -              | -                                | -                                   | -                                           | -                             | 0,0           | 0,4     |
| FANALA-MANGA                        | 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    |
| Total                               | 106,8                  | 44,0                                 | 10,8                                      | -                        | 1 004,4                                      | 2,3                | 14,9                           | 1,1            | 143,1                            | 122,8                               | 25,4                                        | 239,2                         | 12,1          | 1 784,7 |
|                                     | Dettes subordon-nées   | Provi-sions tech-niques              | Dettes nées des opéra-tions d'assur-ances | Provisions pour charg-es | Dettes nées des opéra-tions de réassur-ances | dettes sociales    | dettes Etat                    | Autres dettes  | TOTAL                            |                                     |                                             |                               |               |         |
| ARO                                 | 17,2                   | 363,0                                | 6,7                                       | -                        | 0,8                                          | 12,0               | 64,1                           | 19,3           | 483,1                            |                                     |                                             |                               |               |         |
|                                     | Dépôts de la clientèle | Provi-sions pour ris-ques et charges | dettes fiscales                           | dettes sociales          | emprunts et titres subordon-nés              | fond de garantie   | subven-tions d'inves-tissement | autre passif   | TOTAL                            |                                     |                                             |                               |               |         |
| CEM                                 | 407,1                  | 1,7                                  | -                                         | -                        | -                                            | 0,0                | 1,5                            | 4,1            | 414,4                            |                                     |                                             |                               |               |         |

Tableau 30 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l’Etat - par type de passif - à fin décembre 2025 - en milliards mga

| Sociétés | Passifs non courants | Passifs courants | TOTAL   |
|----------|----------------------|------------------|---------|
| MADECO   | 0,0                  | 0,4              | 0,4     |
| SMMC     | 30,5                 | 59,9             | 90,4    |
| SONAPAR  | 4,6                  | 20,6             | 25,2    |
| SPAT     | 1 580,1              | 142,4            | 1 722,6 |
| Total    | 1 615,3              | 223,3            | 1 838,6 |

Tableau 31 : Dette des sociétés à participation majoritaire de l’Etat - par type de dette

| Sociétés | Dettes four-nisseurs | Dettes fiscales | dettes Sociales | Dettes douanières | Dettes financières | Dettes avec l’Etat | dettes parties liées (SOE) | Dettes clients | Dépôts et cau-tionne-ments reçus | Provi-sions pour risques et charges | Provi-sions et produits con-statés d’avance | subventions d’investisse-ment | autres dettes | TOTAL   |
|----------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------|
| MADECO   | 0,3                  | 0,1             | 0,0             | -                 | 0,0                | -                  | -                          | -              | -                                | -                                   | -                                           | -                             | 0,0           | 0,4     |
| SMMC     | 27,0                 | 20,4            | 2,7             | -                 | 2,8                | -                  | 8,6                        | 0,5            | -                                | 3,3                                 | 24,5                                        | -                             | 0,7           | 90,4    |
| SONAPAR  | 0,1                  | 3,1             | 0,8             | -                 | 3,8                | -                  | -                          | -              | 0,1                              | -                                   | 0,9                                         | -                             | 16,5          | 25,2    |
| SPAT     | 103,2                | 28,8            | 6,7             | -                 | 1 070,3            | -                  | 5,1                        | -              | 129,4                            | 140,5                               | 11,4                                        | 223,4                         | 3,8           | 1 722,6 |
| Total    | 130,3                | 52,3            | 10,2            | -                 | 1 076,9            | -                  | 13,7                       | 0,5            | 129,5                            | 143,7                               | 36,8                                        | 223,4                         | 20,9          | 1 838,6 |

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                                                                                                                                                |

