



Conférence de
presse

11 JANVIER 2011

Les présents documents écrits ne doivent pas être diffusés aux États-Unis. Les informations contenues dans les présentes ne constituent pas une offre de valeurs mobilières à vendre aux États-Unis.

Les présents documents ne doivent pas être diffusés, directement ou indirectement, aux États-Unis (y compris dans leurs territoires et possessions, un quelconque État des États-Unis et le District de Colombie). Les présents documents ne constituent pas ni ne font partie d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux États-Unis. Les Billets auxquels il est fait référence dans les présentes n'ont pas été et ne seront pas inscrits en vertu de la Loi états-unienne de 1933 sur les valeurs mobilières, telle que modifiée (la « Securities Act »), et ne peuvent être proposés ou vendus aux États-Unis ou à des ressortissants des États-Unis à moins d'être inscrits en vertu de la Securities Act ou d'une exemption des obligations d'inscription de la Securities Act. Aucune offre publique de titres ne sera faite aux États-Unis.



Conférence de presse

- ▶ **La CADES en 2010**
 - ▶ Rappels sur la CADES
 - ▶ Exécution du programme de financement 2010
 - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2010

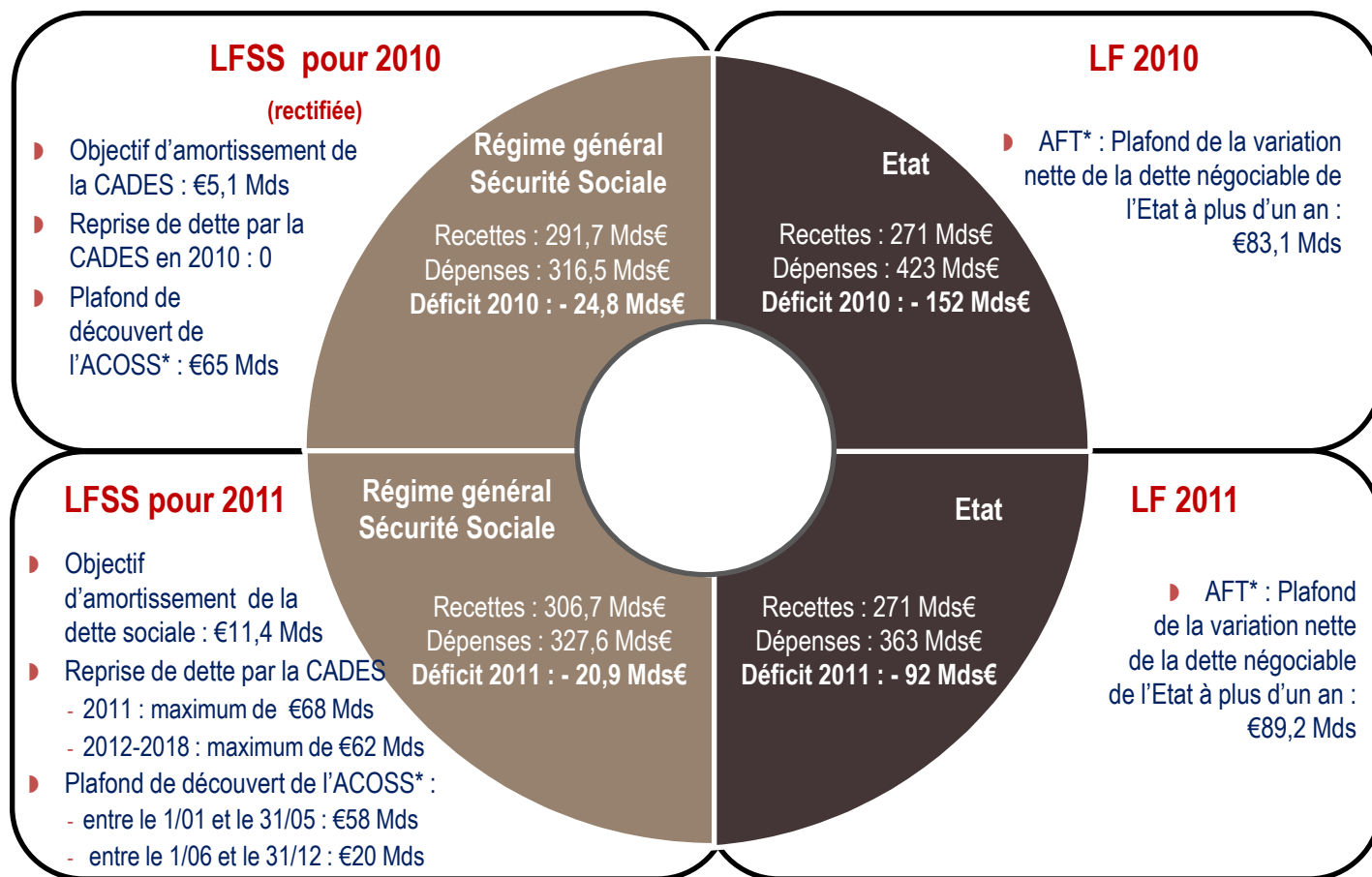
- ▶ **La CADES en 2011**
 - ▶ Les nouvelles mesures pour 2011
 - ▶ Le programme de financement 2011

- ▶ **Annexes**
 - ▶ Organigramme de la CADES
 - ▶ Processus de reprise de dettes
 - ▶ Répartition détaillée de la ressource
 - ▶ Textes réglementaires
 - ▶ Tableau des chiffres clés

Sommaire

Deux budgets, deux dettes, deux agences

Une seule dette publique française



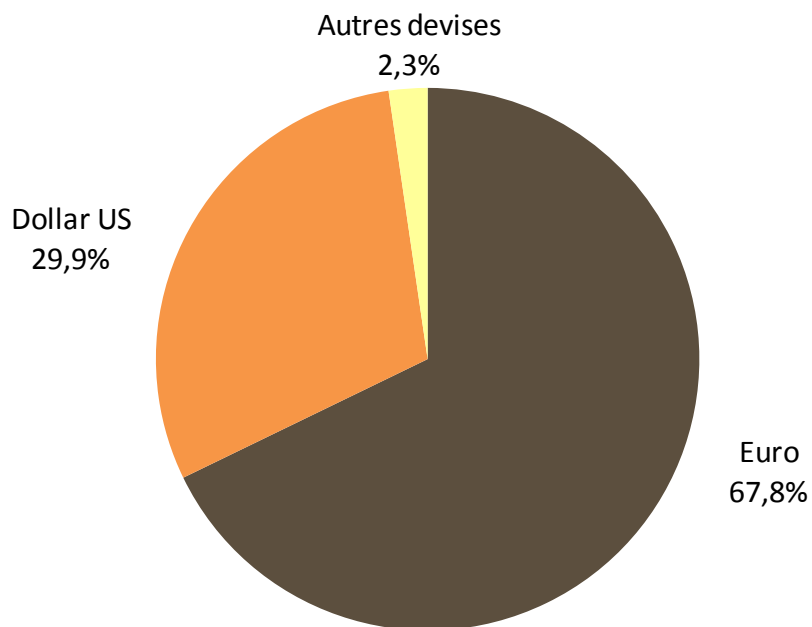
- ▶ Créée par l'ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996
- ▶ Une structure détenue et contrôlée par l'Etat français (statut d'Etablissement Public à caractère Administratif)
- ▶ Une notation triple-A accordée par les 3 agences de notation internationales
- ▶ Une pondération 0% au titre du ratio de solvabilité
- ▶ Une ressource pérenne et dynamique définie et protégée par la loi

En Mds d'€

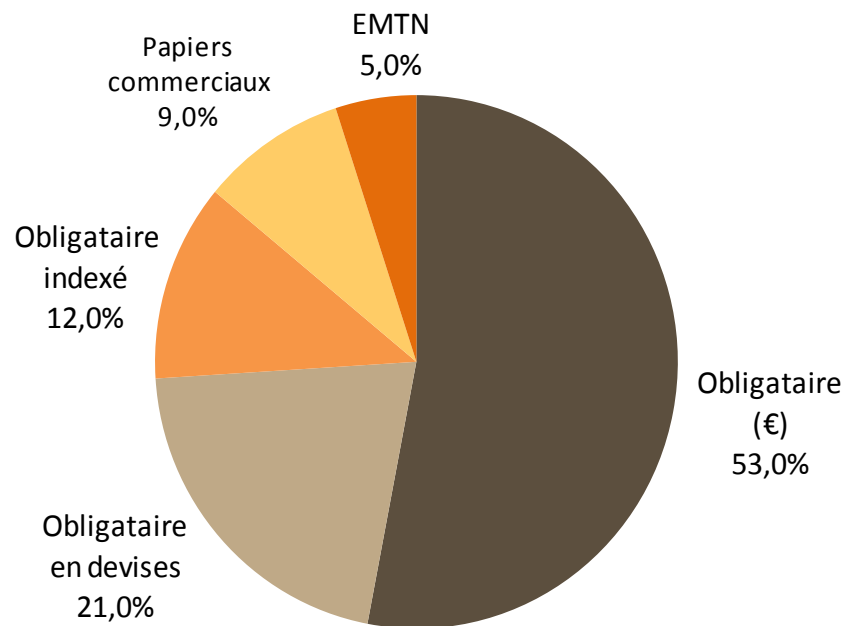
	2009	2010	
Emprunts en Euro	8,0 (3)	2,5 (1)	En euro : 4,3 Mds€
Augmentations de souches existantes	7,6 (7)	1,8 (2)	
Emprunts indexés sur l'inflation	0,9 (1)	0 (0)	
Emprunts en Dollar américain	5,6 (6)	5,3 (5)	En devises : 5,9 Mds€
Emprunts en autres devises	1,5 (8)	0,6 (1)	
Placements privés et structurés	2,2 (9)	0,9 (5)	
TOTAL MLT	25,8	11,1	
Encours de titres à court terme (au 31/12/2010)	9,9 (773)	2,7	
	35,7	13,8	

(x) : nombre d'émissions réalisées

**Répartition
par devise**
au 31/12/2010

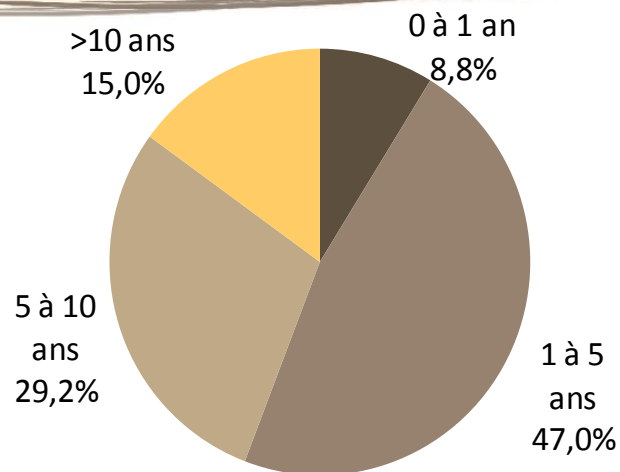


**Répartition
par type d'instrument**
au 31/12/2010

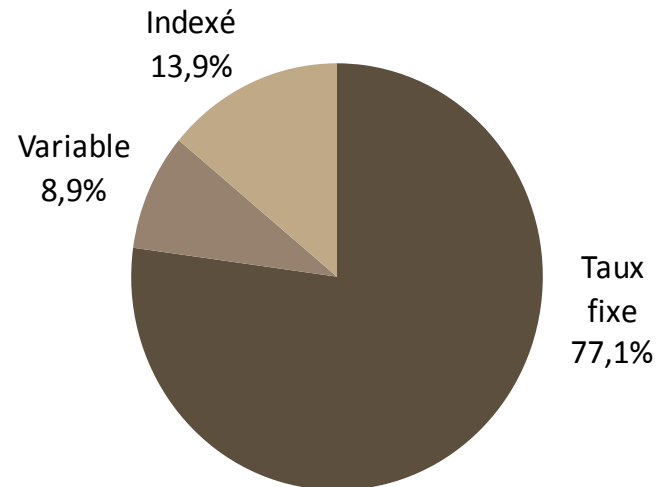


Une structure de dette diversifiée

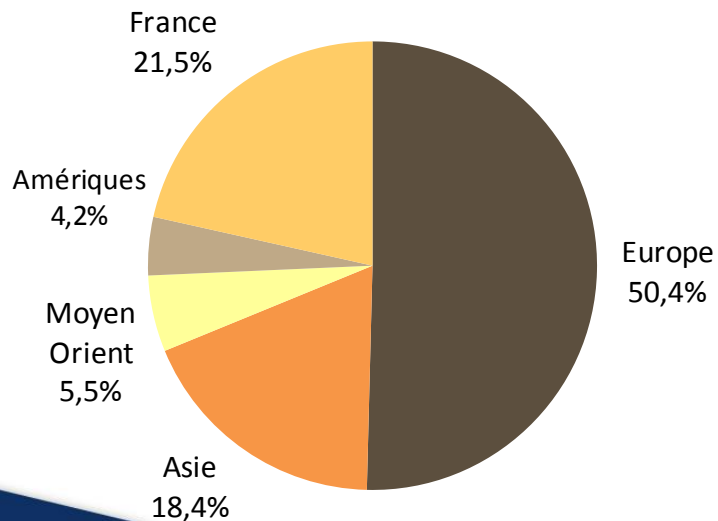
Maturité
au 31/12/2010



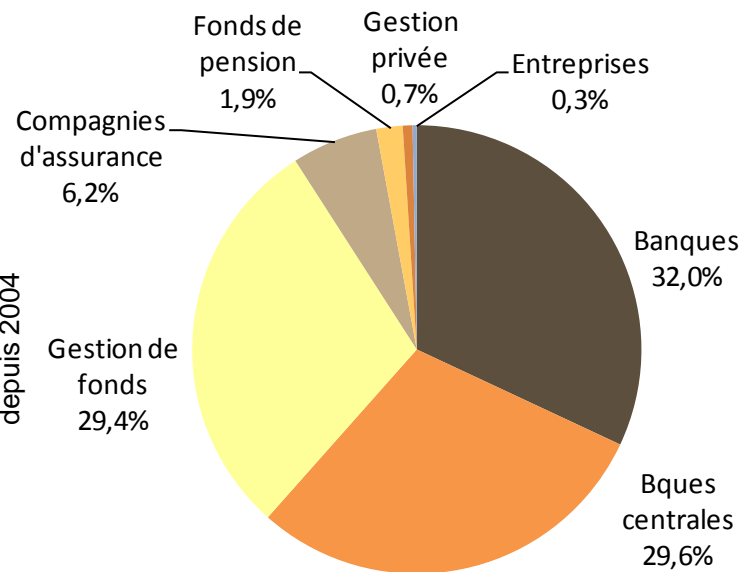
Taux d'intérêt
au 31/12/2010



Zone géographique
depuis 2004



Type d'investisseurs
depuis 2004



	En Mds d'€
Total de dette votée	137,4
Dette reprise	134,6
Total de ressource perçue (i)	77,8
Capital amorti	47,9
Intérêts payés	29,9
Situation Nette estimée fin 2010	86,7
Objectif d'amortissement annuel voté dans LFSS 2011 : 5,1 Mds d'€	

Source : CADES

(i) Y compris €0,5 Md pour le total des cessions du patrimoine immobilier



Conférence de presse

- ▶ **La CADES en 2010**
 - ▶ Rappels sur la CADES
 - ▶ Exécution du programme de financement 2010
 - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2010

- ▶ **La CADES en 2011**
 - ▶ Les nouvelles mesures pour 2011
 - ▶ Le programme de financement 2011

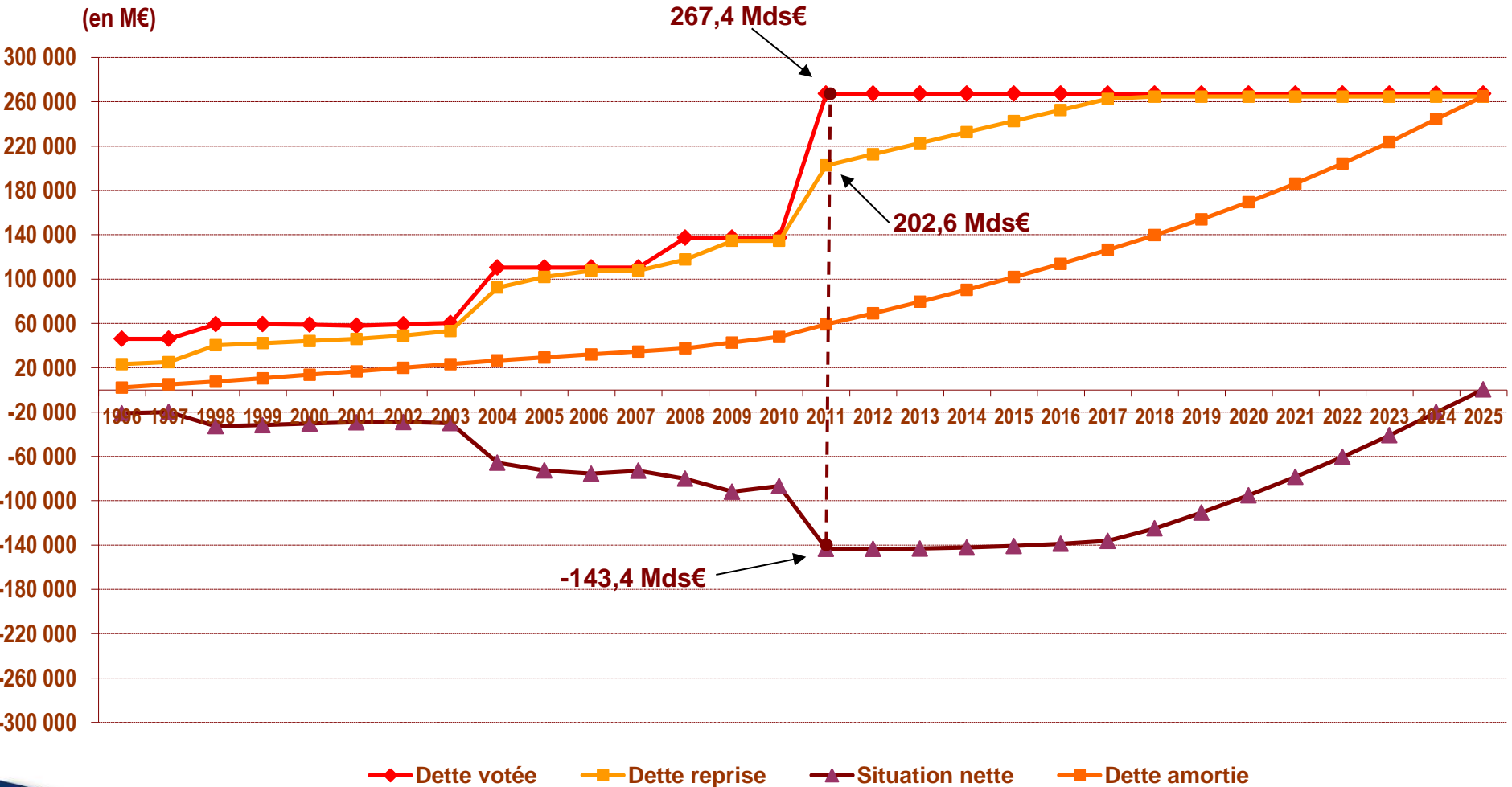
- ▶ **Annexes**
 - ▶ Organigramme de la CADES
 - ▶ Processus de reprise de dettes
 - ▶ Répartition détaillée de la ressource
 - ▶ Textes réglementaires
 - ▶ Tableau des chiffres clés

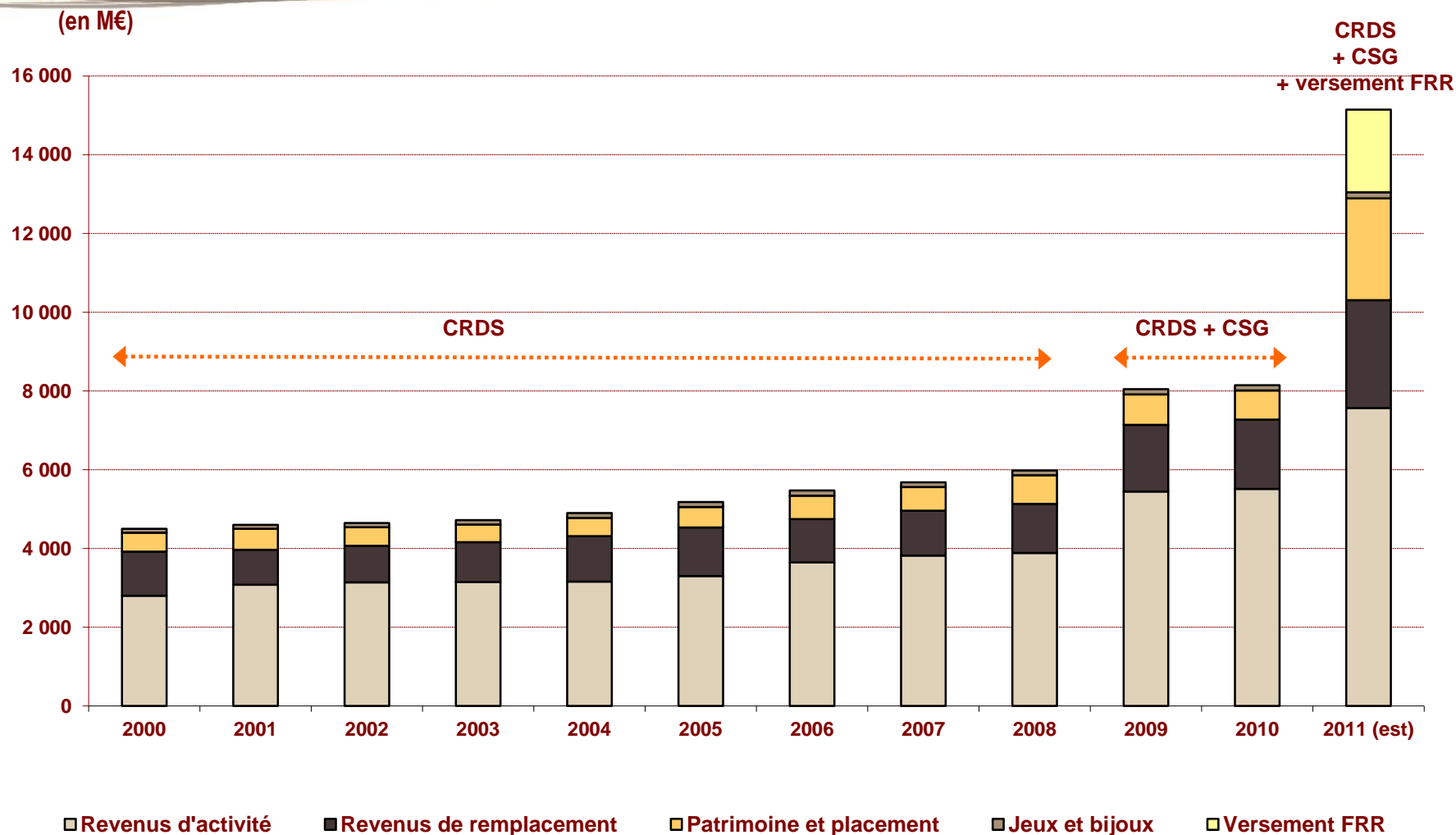
Sommaire

- ▶ Loi organique (n°2010-1380) du 13 novembre 2010 modifiant celle du 2 août 2005
 - Allongement de la durée de vie de la CADES de 4 ans
 - Ancrage de la CADES dans la sphère sociale (modification du CA)

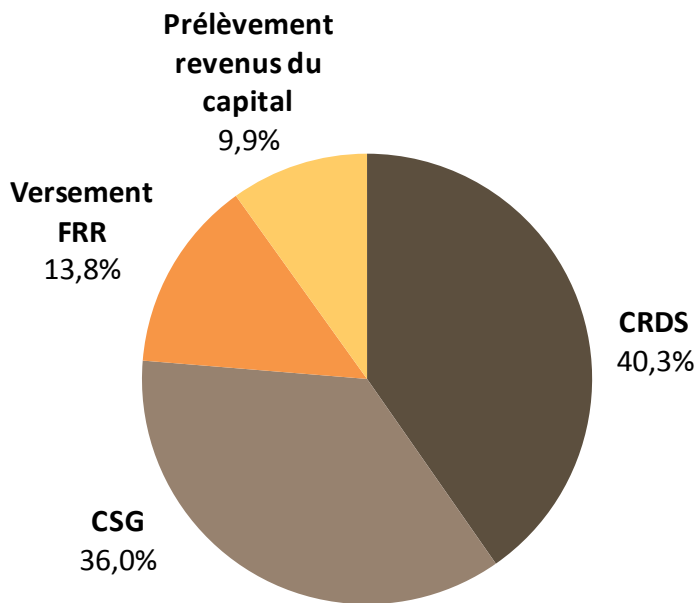
- ▶ Loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2011
 - Au titre du financement de la dette de 2009 à 2011 du régime général : reprise, dès 2011, d'un maximum de 68 milliards d'euros de dettes
 - Attribution d'une nouvelle mission : l'équilibre du financement de la réforme des retraites
 - Reprise, entre 2012 et 2018, d'un maximum de 62 milliards d'euros à hauteur de 10 milliards d'euros par an au maximum
 - Allocation de nouvelles ressources
 - 0,28 % de CSG (3,2 milliards d'euros en 2011)
 - Prélèvement de 1,3 % sur les revenus du capital (1,5 milliard d'euros en 2011)
 - 2,1 milliards d'euros / an versés par le Fonds de Réserve des Retraites (FRR)

La dette votée, reprise et amortie après la reprise de dette

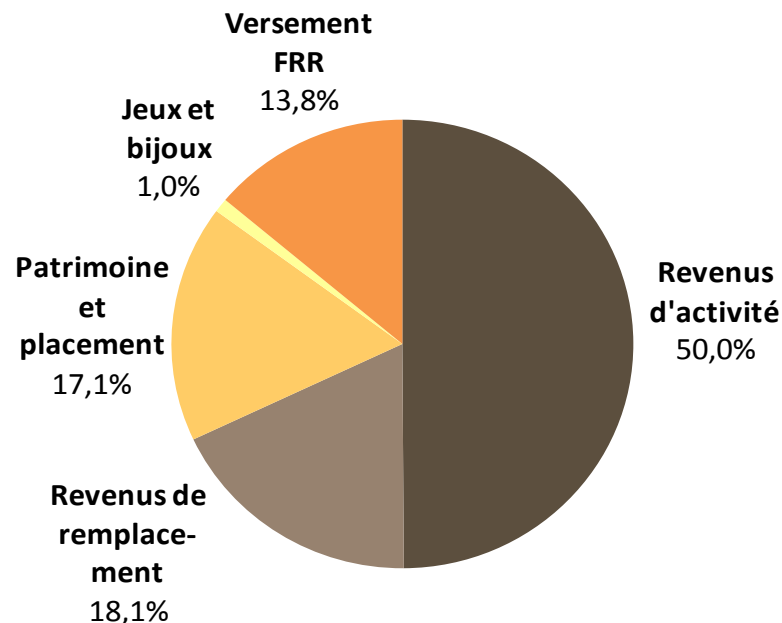




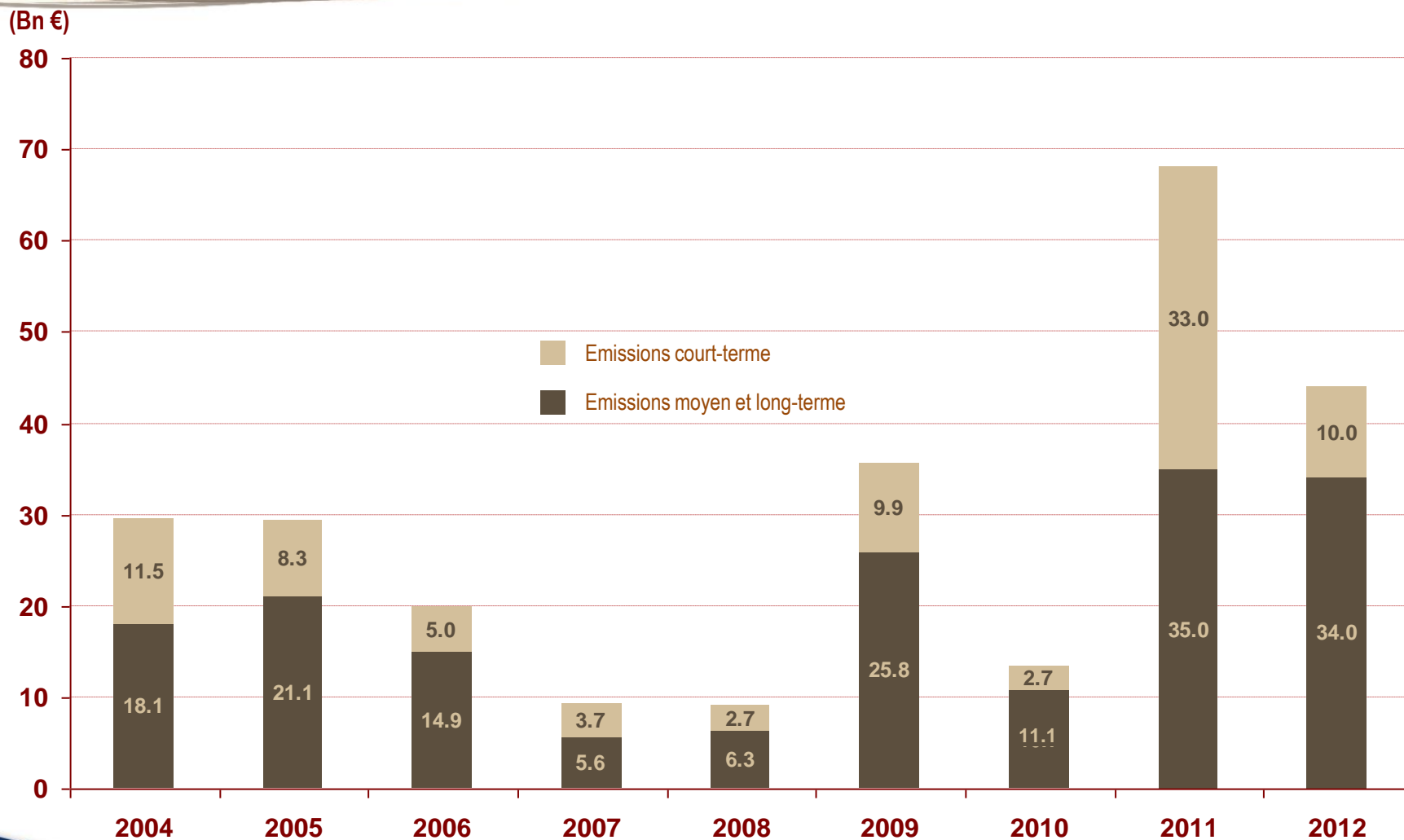
Répartition de la ressource par type d'imposition



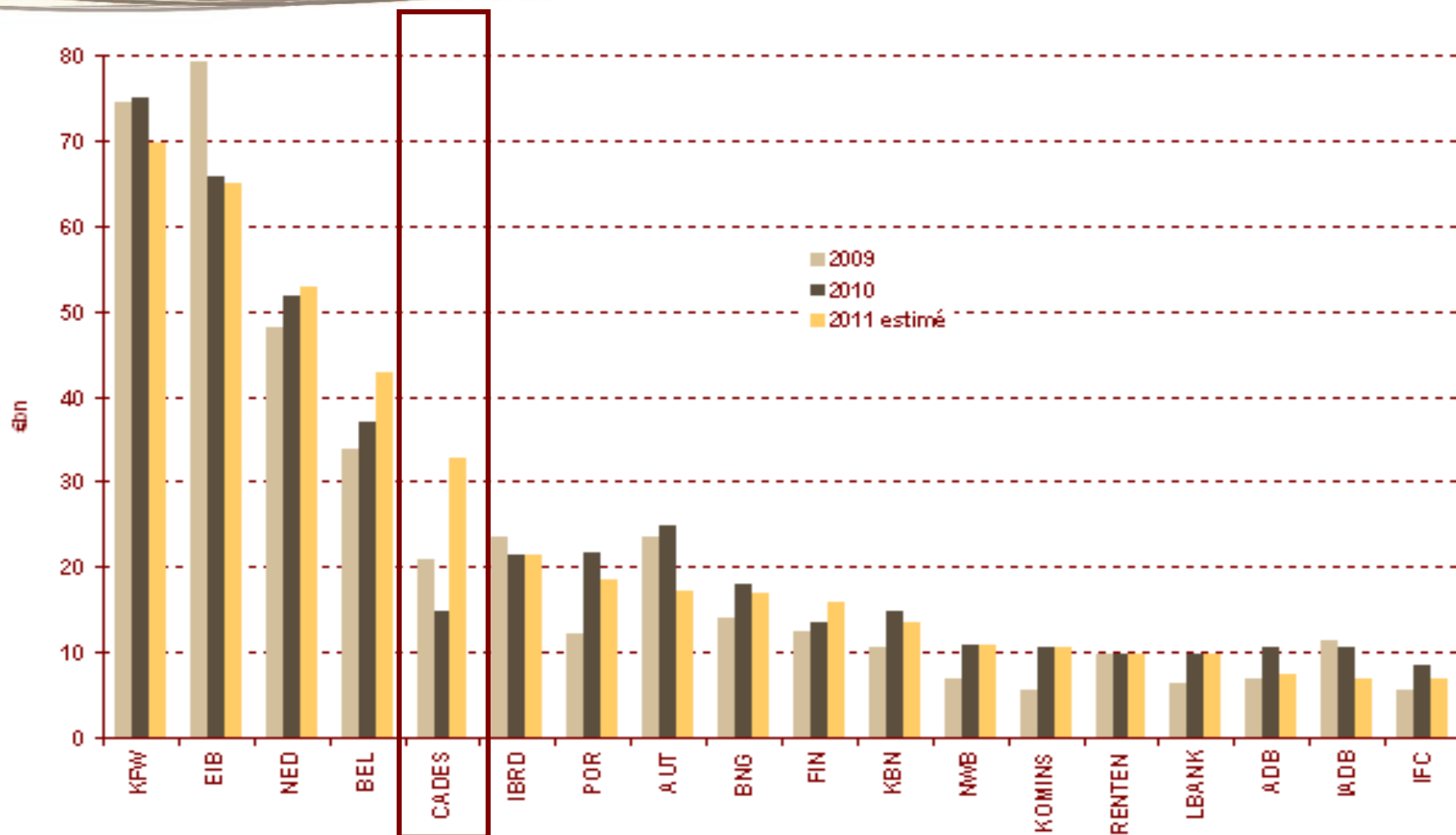
Répartition de la ressource par nature d'imposition



Ressources totales estimées pour 2011 :
15,2 milliards d'euros

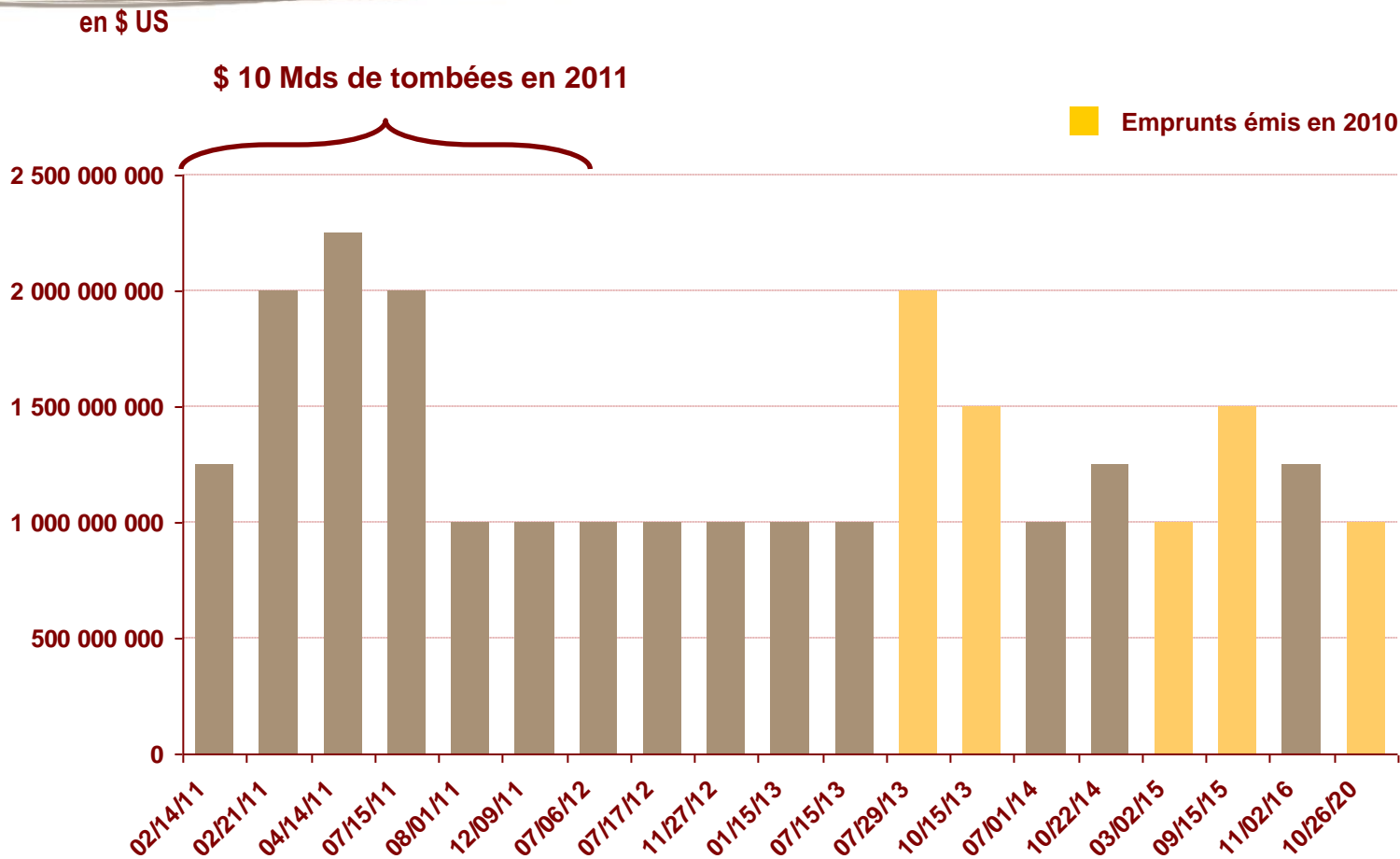


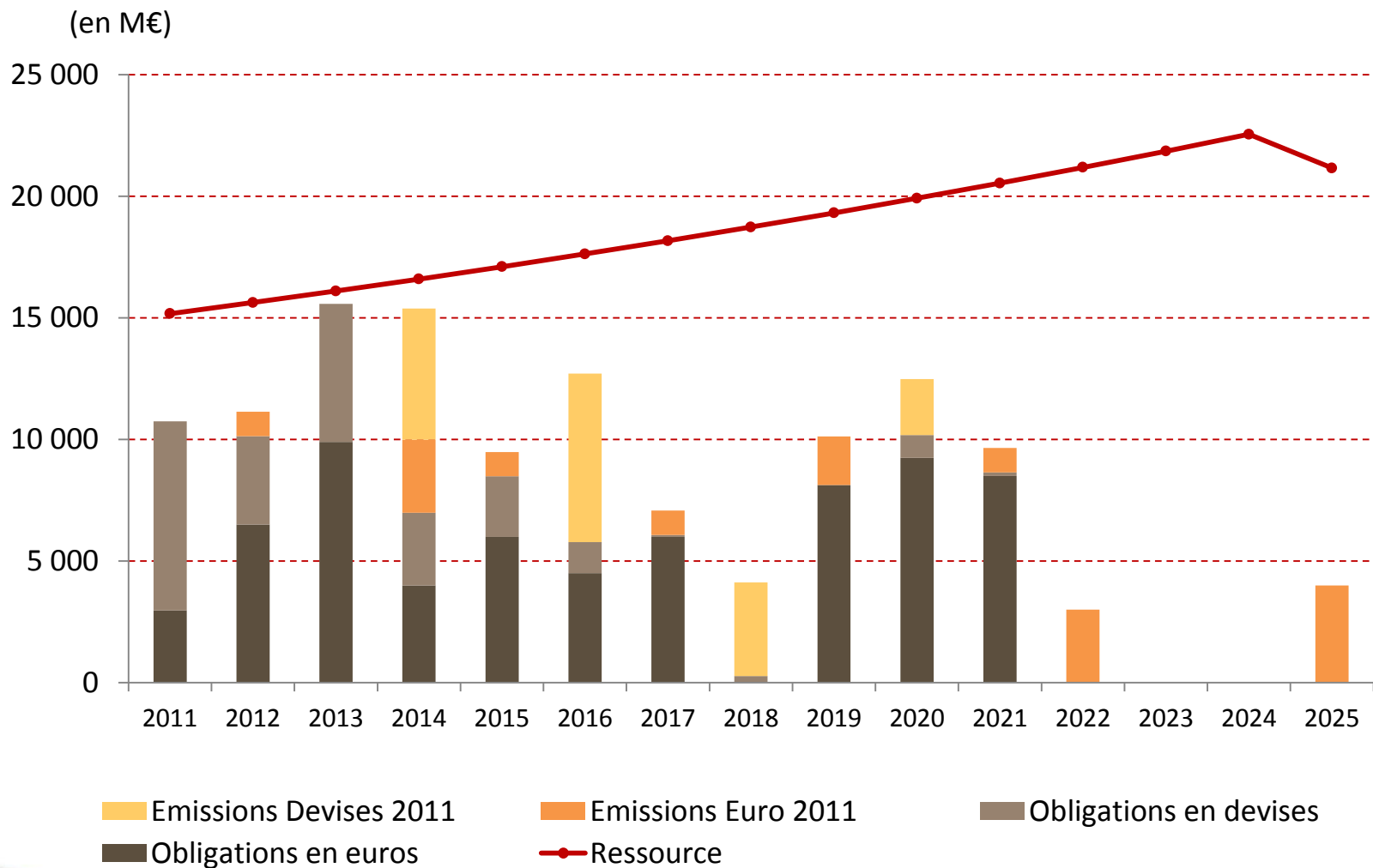
L'un des premiers émetteurs de dettes sur les marchés internationaux



	En Mds d'€	2011	Rappel 2009
Emprunts de référence en €		9 (3)	8,0
Abondement d'emprunts existants		5 - 6 (6-10)	7,6
Emprunts indexés inflation		0,5 - 1 (1)	0,9
Emprunts en \$ (dont format 144A)		12 - 14 (8-12)	5,6
Emprunts en autres devises		1,5 - 2 (8-10)	1,5
Autres emprunts et EMTN		2 - 3 (12-15)	2,2
		30 - 35	25,8
Financement à court terme		33 - 38 (+1000)	9,9
		en € : 46%	en € : 64%
		en \$: 40%	en \$: 26%

(x) : nombre d'opérations anticipées







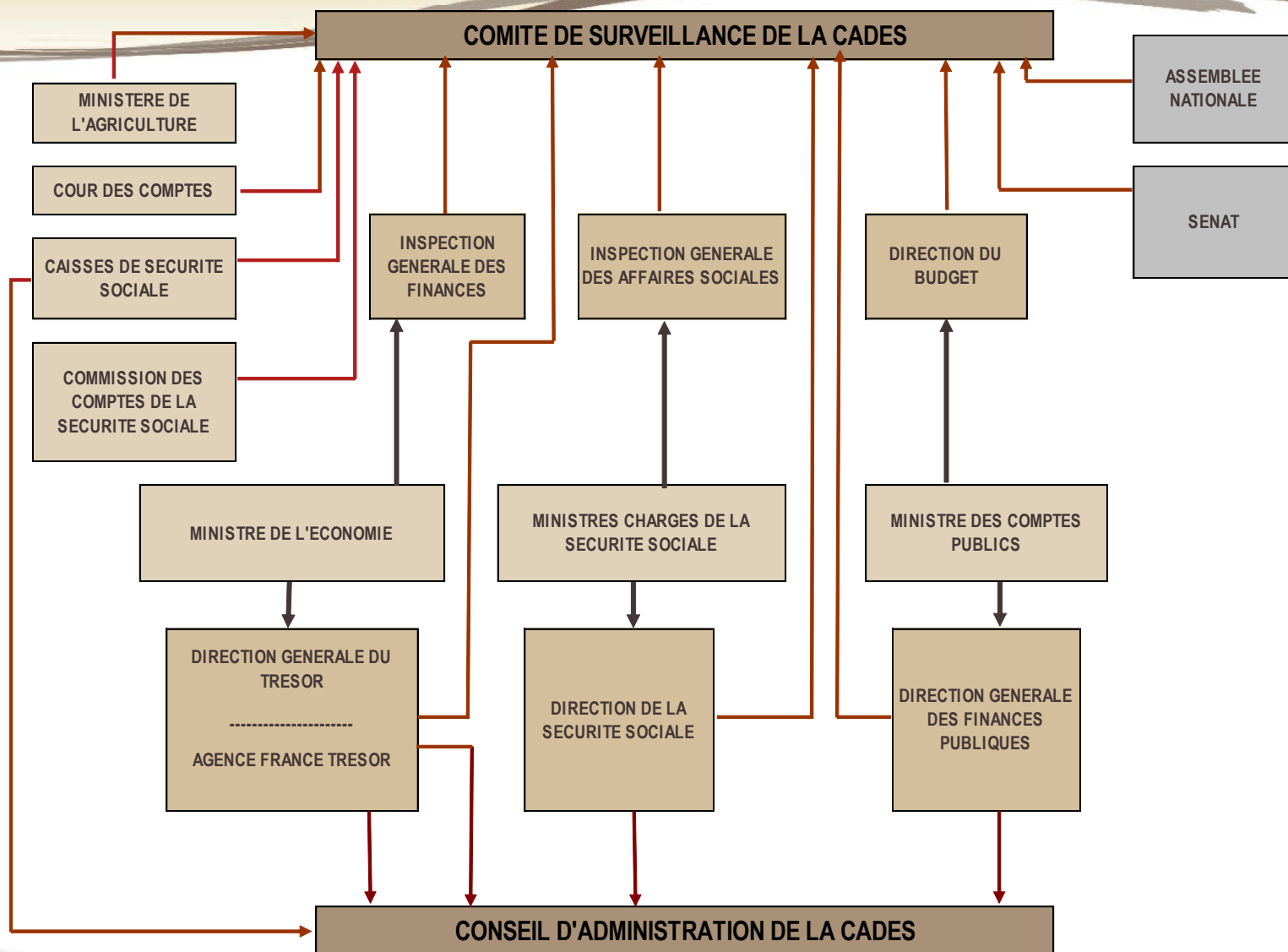
Conférence de presse

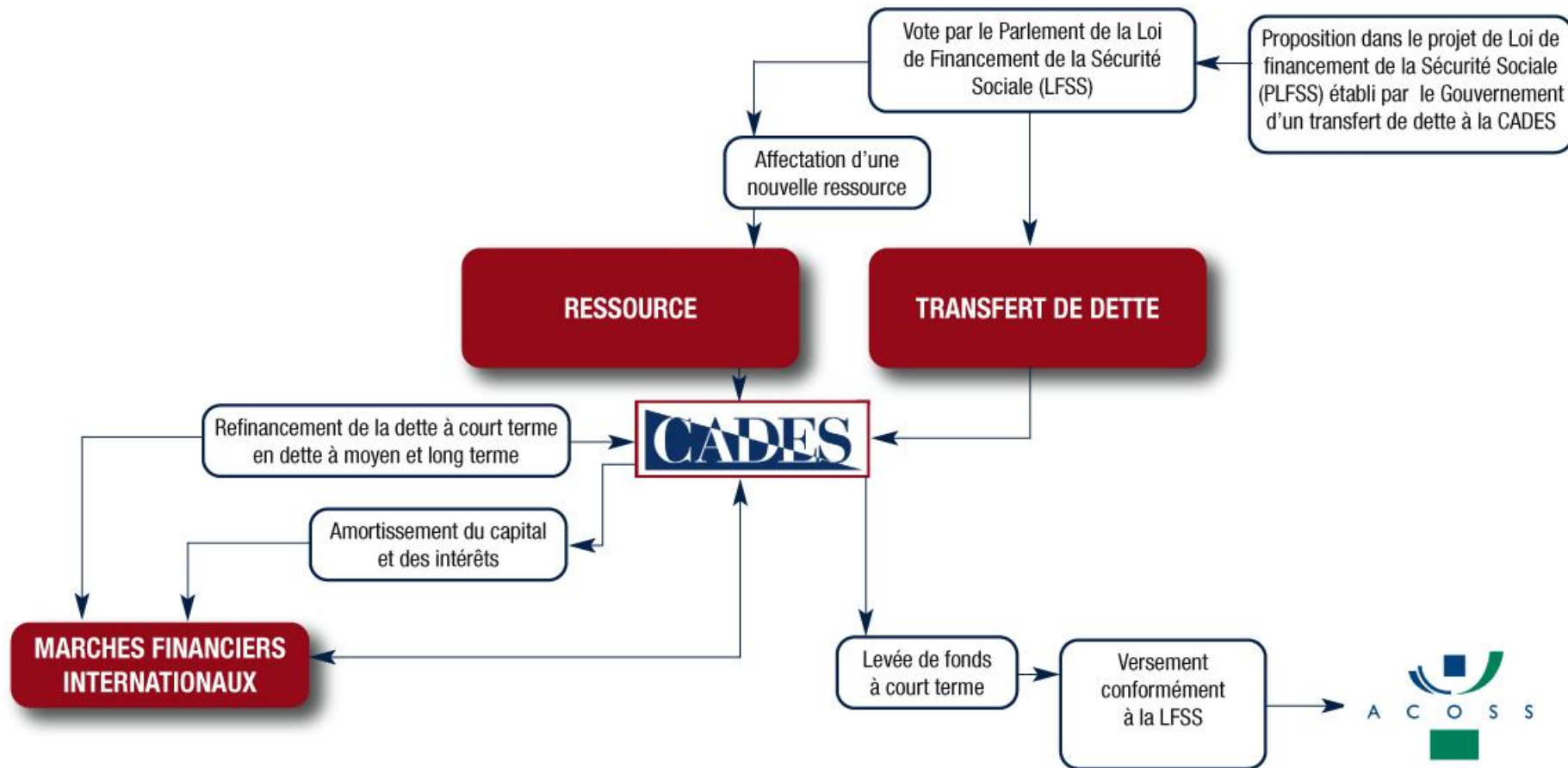
Sommaire

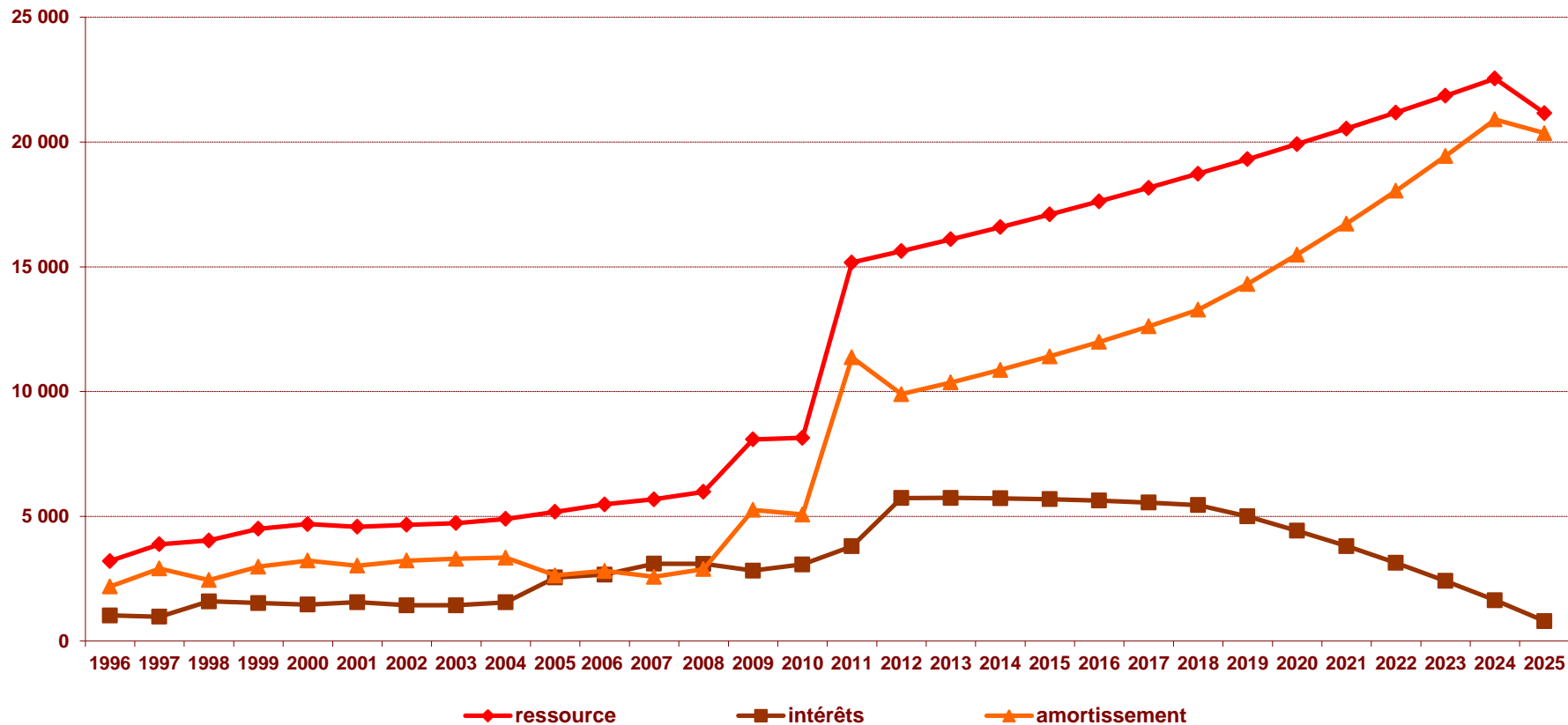
- ▶ **La CADES en 2010**
 - ▶ Rappels sur la CADES
 - ▶ Exécution du programme de financement 2010
 - ▶ La situation nette estimée de la CADES à fin 2010

- ▶ **La CADES en 2011**
 - ▶ Les nouvelles mesures pour 2011
 - ▶ Le programme de financement 2011

- ▶ **Annexes**
 - ▶ Organigramme de la CADES
 - ▶ Processus de reprise de dettes
 - ▶ Répartition détaillée de la ressource
 - ▶ Textes réglementaires
 - ▶ Tableau des chiffres clés







- ▶ Création de la CADES (Ordonnance n°96-50 du 24 janvier 1996)
 - Statut d'Établissement Public Administratif (décret 53-1227 du 10 décembre 1953)
 - Création d'une ressource exclusive et affectée (chapitre 2 de l'ordonnance n°96-50)
 - Garantie de ressource (article 7 de l'ordonnance n°96-50)

- ▶ Augmentation de la protection législative de la CADES
 - Garantie de liquidité (Loi organique n°2001-692 relative aux lois de finances du 1er août 2001 + article d'équilibre des lois de finances annuelles)
 - Tout transfert de dette doit prévoir des ressources additionnelles afin de ne pas augmenter la durée de vie de la CADES (Loi organique du 2 août 2005)
 - Qualité de la ressource (Loi organique n°2010-1380 du 13-11-2010 relative à la gestion de la dette sociale validée par le Conseil constitutionnel – Décision 2010-620DC du 16 décembre 2010)

	Versement traduit en report à nouveau	Versement CANAM	Versement selon LFSS	Actifs FRR	Hors-bilan Etat	Hors-bilan SS	Versement etat	Dettes votées	Dettes reprises	Versement intérêts s/emprunts	Ressources (CRDS +CSG+ Immobilier)	Ressources (CRDS +CSG+ Immobilier)+ actifs FRR	Résultat	Situation nette	Estimation de la dette amortie cumulée (8) + (12)	Estimation de la dette amortie annuelle
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)		
					24 773											
1996	20 886	457		22 867		1 906	46 116	23 249	1 027	3 211	3 211	-179	-21 065	2 184	2 184	
1997				20 962		1 906	46 116	25 154	976	3 883	3 883	1 001	-20 063	5 091	2 907	
1998	13 263			19 056		1 906	59 379	40 323	1 590	4 034	4 034	538	-32 788	7 535	2 444	
1999				17 150		1 906	59 379	42 228	1 524	4 504	4 504	1 074	-31 713	10 515	2 980	
2000				14 818		1 906	58 952	44 134	1 462	4 688	4 688	1 138	-30 393	13 741	3 226	
2001				12 000		1 852	57 986	45 986	1 560	4 581	4 581	1 169	-29 224	16 762	3 021	
2002				9 000	1 283	3 000	59 269	48 986	1 433	4 660	4 660	227	-28 997	19 989	3 227	
2003			1 283	6 000	1 097	3 000	60 366	53 269	1 432	4 728	4 728	-987	-29 984	23 285	3 296	
2004	35 000		1 097	3 000	15 000	3 000	110 366	92 366	1 554	4 899	4 899	-752	-65 736	26 630	3 345	
2005	6 610					6 700	3 000	110 366	101 976	2 548	5 181	5 181	-367	-72 713	29 263	2 633
2006	5 700							110 366	107 676	2 664	5 479	5 479	2 815	-75 598	32 078	2 815
2007	-65							110 366	107 611	3 103	5 681	5 681	2 578	-72 955	34 656	2 578
2008	10 000							137 366	117 611	3 095	5 980	5 980	2 885	-80 070	37 541	2 885
2009	17 000							137 366	134 611	2 822	8 082	8 082	5 260	-91 810	42 801	5 260
2010								137 366	134 611	3 071	8 144	8 144	5 073	-86 737	47 874	5 073
2011	68 000			2 100				267 366	202 611	3 800	13 072	15 172	11 372	-143 365	59 246	11 372
Total	176 394	457	2 380	2 100	0	0	23 380	267 366	202 611	33 661	90 807	92 907	32 847	-143 365	59 246	59 246



Contacts



15 rue Marsollier
75002 Paris

 +33 1 55 78 58 00

www.cades.fr

actifin

76-78 rue Saint Lazare
75009 Paris

www.actifin.fr

Président

patrice.ract-madoux@cales.fr

Opérations

philippe.noel@cales.fr

pierre.hainry@cales.fr

aude.klipfel@cales.fr

Communication

genevieve.gauthey@cales.fr

Relations Presse

Charlène Masson

cmasson@actifin.fr

 +33 1 56 88 11 28