

CADES

N°19 - JUIN 2007

Lettre

ca des 5,125 % octobre 2008 cades 3,375 % juillet 2004
cades 3,15 % juillet 2013 cades 5,25 % octobre 2012 cades 3,8 % juillet 2006
cades 3,4 % juillet 2011

É D I T O R I A L



Patrice RACT MADOUX
Président de la CADES.

En achevant à la fin de l'année 2006, la reprise des déficits confiés par la loi du 13 août 2004 votée par le Parlement, la CADES a illustré une nouvelle fois sa capacité à répondre efficacement aux exigences de sa mission.

Le résultat de l'exercice 2006 s'est élevé à 2,815 milliards d'euros. Il a été consacré au remboursement de la dette pour un montant légèrement supérieur à l'objectif d'amortissement rectifié de 2,773 Mds € fixé par la loi de financement de la Sécurité sociale.

Depuis sa création la CADES a perçu 50 milliards d'euros de contribution pour le remboursement de la dette sociale (CRDS). Elle a pu amortir 32 milliards d'euros sur les 107,7 milliards de dette reprise, conformément aux lois votées par le Parlement, et 18 milliards d'euros d'intérêts ont été versés aux investisseurs (banques centrales, compagnies d'assurances, fonds de pension...)

Emetteur quasi souverain, apprécié par de nombreux investisseurs internationaux pour sa signature réputée et sa communication active, la CADES a lancé pour l'année 2007, un nouveau programme de financement de 9 milliards d'euros.

Depuis le début de l'année, la CADES a émis 8 MTN (*medium term notes*) pour un montant de 356 M€, et coté un nouvel emprunt de référence en euros d'un montant de 3 milliards, de coupon 4.125% et de maturité 25 Avril 2017.

Le succès rencontré par cet emprunt, émis dans des conditions identiques à celles des deux principales agences européennes, la KfW (Kasse für Wiederaufbau) et la BEI (Banque Européenne d'Investissement), autorise la CADES à poursuivre sa stratégie de diversification d'outils et d'élargissement de sa base d'investisseurs.

Plus que jamais conforme à l'esprit de ses fondateurs qui, en séparant la gestion de la dette sociale de celle de la dette publique, avaient rendu primordiale la transparence de sa mission, la CADES tient fermement son cap et poursuit activement l'amortissement de la dette sociale qui lui est confiée par le Parlement.

P Ract Madoux

Comptes de l'exercice 2006

en millions d'euros	31 décembre 2005	31 décembre 2006
Produit de la CRDS	5 181	5 479
Charges Financières	- 2 546	- 2 661
Versement à l'Etat	- 3 000	
Résultat	- 367	2 815

Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2006, la dette totale votée s'élève à 110,4 milliards d'euros.

Dette reprise
107,7 Md€

La qualité de la signature
La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

AAA/A1+
Aaa/P1
AAA/F1+
0 %

Focus

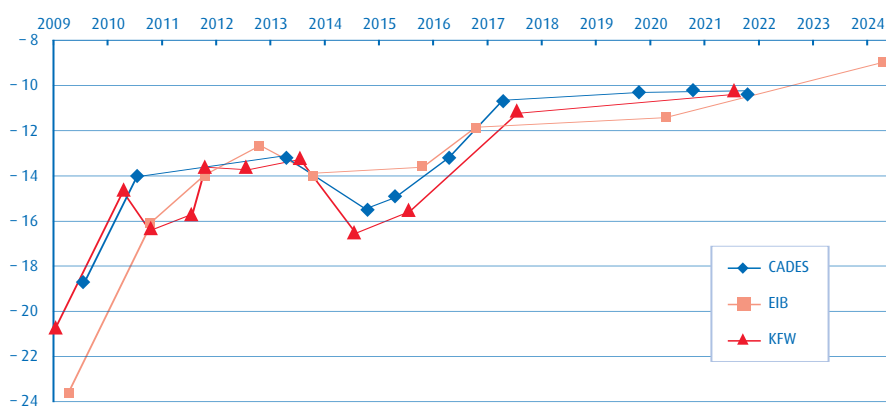
Amortissement au 31 décembre 2006 : 32 milliards d'euros

Amortissement
32 Md€

ca des 5,125 % octobre 2008 cades 3,375 % juillet 2004
cades 3,15 % juillet 2013 cades 5,25 % octobre 2012 cades 3,8 % juillet 2006
cades 3,4 % juillet 2011



Valeurs relatives des Emprunts CADES, EIB, KfW (Asw, bps)

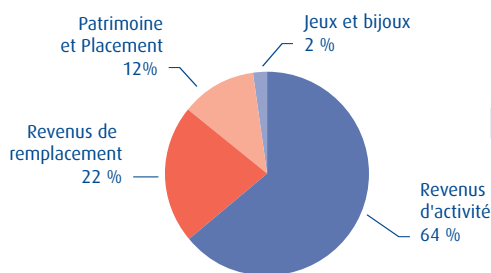


Ressources humaines

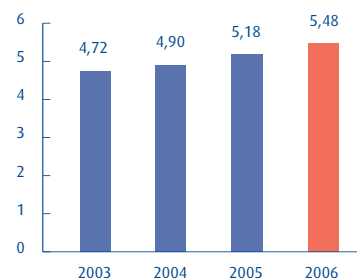
Aude Klipfel a rejoint l'équipe des opérations de marché de la CADES le 19 février 2007, elle est notamment en charge du suivi de la trésorerie.

Des ressources régulières, une affectation dédiée

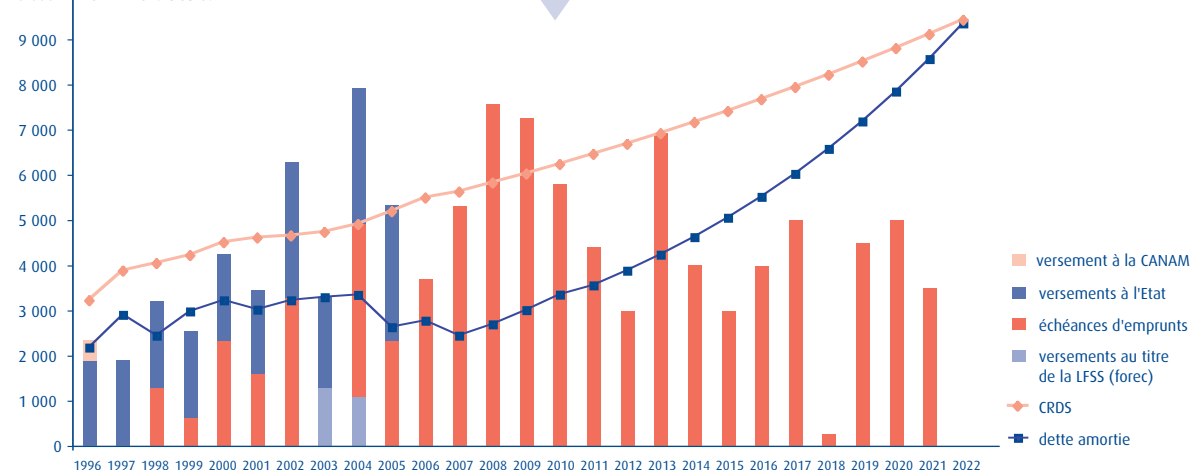
Revenus assujettis à la CRDS



Évolution de la CRDS de 2003 à 2006



en millions d'euros



Lettre d'information de la CADES
4 bis, Boulevard Diderot
75012 Paris
Adresse internet
<http://www.cades.fr>
Directeur de la publication
Patrice Ract Madoux
Rédaction : CADES
ISSN 1633-1915

LA CADES ET L'INFORMATION

Geneviève GAUTHEY
Responsable administratif
Tél. : 01 55 78 58 07
genevieve.gauthey@cades.fr

Magali CLAVIER
Secrétariat du Président & Webmaster
Tél. : 01 55 78 58 00

www.cades.fr

Bloomberg CADES <GO>
Reuters CADES/T/U/V