

## Lancement de la nouvelle CADES 2010 en euro

### Communiqué de presse

Après une large consultation auprès des banques et des investisseurs, la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES) a décidé de lancer prochainement, dans le cadre du programme de financement pour 2005 annoncé en début d'année, une nouvelle obligation de référence à 5 ans à taux fixe en euro d'échéance 12 Juillet 2010.

La CADES a mandaté ABN Amro, CITIGROUP, HSBC et LEHMAN Brothers pour diriger cette opération. Le prix de cette opération devrait être fixé dans la semaine du 7 au 11 mars, si les conditions de marché le permettent. Cette nouvelle obligation aura la taille d'une opération de référence sur le marché de l'Euro, le montant émis sera adaptée à la demande réelle du marché, avec l'objectif d'obtenir une excellente tenue sur le marché secondaire. La dernière émission de ce type à 5 ans a été lancée en juin 2004. Avec cette opération, la CADES aura atteint la moitié de son programme prévu pour 2005 sur ce segment de marché. La prochaine opération de référence en euro à taux fixe sera vraisemblablement le lancement d'un emprunt de référence avec une échéance plus longue comprise entre 2017 et 2020. La CADES poursuit ainsi la constitution d'une courbe régulière d'émissions liquides. D'ici là, la CADES sera aussi présente par des émissions en euro indexées sur l'inflation ainsi que par des emprunts libellés dans d'autres devises, en particulier en dollar américain. Ces opérations seront réalisées, pour un volume adapté, au moment où la demande des investisseurs permettra d'assurer leur succès. Le souci constant de préserver la performance des lignes existantes sur le marché secondaire est une exigence de la politique d'émission de la CADES. A cette date, la CADES utilise moins de 5 Mds des 35 Mds d'euros de ses lignes de liquidités disponibles.

#### Des émissions qui correspondent aux besoins :

Principaux flux financiers pour l'année 2004 :

	(Mds Euros)		(Mds Euros)
Versement : ACOSS et S.S.	36,1	Recettes CRDS (est.)	4,9
Remboursements CT	0,75	Programme d'émission (ii)	41
Remboursements Oblig. (i)	4,5		
Versement à L'État	3		
Paiement d'intérêts (est.)	1,55		
<b>45,9 Mds Euros</b>		<b>45,9 Mds Euros</b>	
(i) Obligataire + EMTN		(ii) Comprend les émissions à court et long terme	

Principaux flux financiers anticipés sur l'année 2005 :

	(Mds Euros)
Versement : ACOSS et S.S.	10
Remboursements CT	25,4
Remboursements Oblig. (i)	2,8
Versement à L'État	3
Paiement d'intérêts (est.)	2,6

43,8 Mds Euros

(i) Obligataire + EMTN

	(Mds Euros)
Recettes CRDS (est.) (ii)	5,1
Programme d'émission (iii)	38,7

43,8 Mds Euros

(ii) En hausse de 4,7 % par rapport à 2004

(iii) Comprend les émissions à court et long terme

### **CADES : UN EMETTEUR DE REFERENCE SUR LES MARCHES EUROPEENS**

Créée en 1996, la CADES est un établissement public contrôlé par l'Etat français. Noté au plus haut niveau par les principales agences de notation internationales (AAA/A1+, Aaa/P1, AAA/F1+), il bénéficie par ailleurs d'une pondération 0% au titre du ratio de solvabilité de Bâle, ce qui le place parmi les cinq principaux émetteurs européens non gouvernementaux.