



Final Terms dated 25 January 2018

CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE
Issue of USD 2,000,000,000 2.375 per cent. Notes due 29 January 2021
under the Euro 65,000,000,000
Global Medium Term Note Programme

Any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the relevant Member State.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the base prospectus dated 11 September 2017 which received visa no. 17-472 from the *Autorité des marchés financiers* (the "AMF") on 11 September 2017 (the "Base Prospectus") and the supplement to the Base Prospectus dated 12 October 2017 which received visa no. 17-549 from the AMF on 12 October 2017 which together with the Base Prospectus constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and the supplement to the Base Prospectus are available for viewing at http://www.cades.fr/index.php?option=com_content&view=article&id=81&Itemid=171&lang=en and during normal business hours at 15-17 rue Marsollier, 75002 Paris, France and copies may be obtained from such address. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The Base Prospectus, any Supplements to the Base Prospectus and these Final Terms will also be published on the website of the AMF at www.amf-france.org.

1	(i) Series Number:	23
	(ii) Tranche Number:	1
	(iii) Date on which the Notes	Not Applicable

	become fungible:	
2	Specified Currency or Currencies:	United States Dollars (“USD”)
3	Aggregate Nominal Amount:	
	(i) Series:	USD 2,000,000,000
	(ii) Tranche:	USD 2,000,000,000
4	Issue Price:	99.701 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
5	(i) Specified Denominations:	USD 100,000 and integral multiples of USD 1,000 in excess thereof
	(ii) Calculation Amount:	USD 1,000
6	(i) Issue Date:	29 January 2018
	(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
7	Maturity Date:	29 January 2021
8	Interest Basis:	2.375 per cent. Fixed Rate (Further particulars specified in paragraph 13 below)
9	Redemption Basis:	Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Notes will be redeemed on the Maturity Date at 100 per cent. of their nominal amount per Calculation Amount
10	Change of Interest Basis:	Not Applicable
11	Put/Call Options:	Not Applicable
12	Date Board approval for issuance of Notes obtained:	Resolution of the Board of Directors (<i>Conseil d’Administration</i>) of the Issuer dated 29 November 2017 authorising the Issuer’s borrowing programme and delegating powers to issue notes to its <i>Président</i> and of the approval of the Issuer’s borrowing programme by the Minister of Economy and Finance dated 15 December 2017

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

13	Fixed Rate Note Provisions (Condition 5(a))	Applicable
	(i) Rate of Interest:	2.375 per cent. <i>per annum</i> payable on each Interest Payment Date
	(ii) Interest Payment Dates:	29 January and 29 July in each year from and including 29 July 2018 to and including the Maturity Date
	(iii) Fixed Coupon Amount:	USD 11.88 per Calculation Amount, payable on

		each Interest Payment Date
	(iv) Broken Amount(s):	Not Applicable
	(v) Day Count Fraction: (Condition 5(h))	30/360
	(vi) Determination Dates: (Condition 5(h))	Not Applicable
14	Floating Rate Note Provisions (Condition 5(b))	Not Applicable
15	Zero Coupon Note Provisions (Conditions 5(c) and 6(b))	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

16	Call Option (Condition 6(c))	Not Applicable
17	Put Option (Condition 6(d))	Not Applicable
18	Early Redemption Amount	100 per cent. of the nominal amount of the Notes

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

19	Form of Notes:	<p>Registered Notes:</p> <p>Regulation S Global Certificate (U.S.\$ 1,583,600,000 nominal amount) registered in the name of a common safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg (that is, held under the NSS); and</p> <p>Rule 144A Global Certificates (U.S.\$ 416,400,000 nominal amount) registered in the name of a nominee for DTC</p>
20	New Global Note:	No
21	Financial Centre(s): (Condition 7(h))	New York, London, Paris, TARGET
22	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	No
23	Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made (Condition 6(a)):	Not Applicable

- | | | |
|----|--|----------------|
| 24 | Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: | Not Applicable |
| 25 | Consolidation provisions: | Not Applicable |

for and on behalf of

CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE:

By: Antoine DERUENNES

Duly authorised



Le Directeur Général Adjoint
AGENCE FRANCE TRÉSOR

PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing and admission to trading: Application has been made for the Notes to be listed and admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris with effect from 29 January 2018.
- (ii) Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: EUR 3,200

2 RATINGS

- Ratings: The Notes to be issued have been rated:
- Moody's: Aa2
- Fitch: AA
- Both Moody's and Fitch are established in the European Union and registered under Regulation (EU) No. 1060/2009 as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "**CRA Regulation**"). As such, each of Moody's and Fitch are included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation (www.esma.europa.eu).

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests.

4 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus
- (ii) Estimated net proceeds: USD 1,992,520,000

	(iii) Estimated total expenses of the Issue:	EUR 3,200 (excluding AMF fees)
5	YIELD	
	Indication of yield:	2.479 per cent. <i>per annum</i> .
6	HISTORIC INTEREST RATES	
	Not Applicable	
7	OPERATIONAL INFORMATION	
	Unrestricted Notes	
	ISIN:	XS1760094034
	Common Code:	176009403
	Restricted Notes	
	ISIN:	US12802DAU00
	CUSIP:	12802DAU0
	Common Code:	176010827
	Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s):	Unrestricted Notes Not Applicable Restricted Notes DTC
	Delivery:	Delivery against payment in respect of Notes represented by the Restricted Global Certificates and against payment in respect of Notes represented by the Unrestricted Global Certificate.
	Names and addresses of initial Paying Agent:	Citibank N.A., London Branch Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
	Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable
	Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper), and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for

Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

8 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price:	99.701 per cent.
Conditions to which the offer is subject:	Not Applicable
Time Period/Description of the application process:	Not Applicable
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Not Applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	Not Applicable
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not Applicable
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Not Applicable
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	None

9 DISTRIBUTION

- (i) Method of distribution: Syndicated
- (ii) If syndicated:
- (A) Names and addresses of Managers and underwriting commitments: **JOINT BOOKRUNNERS**
 Barclays Bank PLC
 5 The North Colonnade
 Canary Wharf
 London E14 4BB
 United Kingdom
Underwriting Commitment:
U.S.\$ 666,667,000
- HSBC Bank plc
 8 Canada Square
 London E14 5HQ
 United Kingdom
Underwriting Commitment:
U.S.\$ 666,667,000
- Société Générale
 Tours Société Générale
 17 cours Valmy
 92987 Paris La Défense Cedex
 France
Underwriting Commitment:
U.S.\$ 666,666,000
- (B) Date of Subscription Agreement: 25 January 2018
- (C) Stabilising Manager: Barclays Bank PLC
- (iii) If non-syndicated, name and address of Dealer: Not Applicable
- (iv) Total commission and concession: 0.075 per cent. of the Aggregate Nominal Amount

(v) Transfer Restrictions:

Reg. S Compliance Category 2;

TEFRA not applicable. There are restrictions on the sale and transfer of Notes and the distribution of offering materials in the United States. The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person (within the meaning of Regulation S under the Securities Act) except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. The Notes will be offered and sold to non-U.S. persons outside the United States in reliance on Regulation S and within the United States only to “qualified institutional buyers” (as defined in Rule 144A under the Securities Act) who are also “qualified purchasers” (as defined in Section 2(a)(51) of the Investment Company Act) in reliance on Rule 144A. Prospective purchasers are hereby notified that sellers of the Notes may be relying on the exemption from the provisions of Section 5 of the Securities Act provided by Rule 144A. See “*Subscription and Sale*” and “*Transfer Restrictions*” in the Base Prospectus.

(vi) Non-exempt Offer:

Not Applicable

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

This summary relates to USD 2,000,000,000 2.375 per cent. Notes due 29 January 2021 (the “Notes”) described in the final terms (the “Final Terms”) to which this summary is attached. This summary includes information contained in the summary of the Base Prospectus related to the Notes together with the relevant information from the Final Terms.

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms and is provided in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes, but it does not replace the Base Prospectus and the Final Terms. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus and the Final Terms as a whole by the investor, including the documents incorporated by reference.

Summaries are made up of disclosure requirements known as ‘Elements’. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of ‘Not Applicable’.

Section A - Introduction and warnings		
A.1	Introduction and warning	This summary must be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration by any investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and any supplement from time to time. Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor may, under the national legislation of the Member State of the European Economic Area have to bear the costs of translating the Base Prospectus or any supplement or document incorporated by reference before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

A.2	Consent for use of the Base Prospectus in subsequent re-sale or final placement, indication of Offer Period and conditions to consent for subsequent re-sale or final placement and warning	Not Applicable: the Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus in subsequent resale of final placement.
-----	---	--

Section B – Issuer		
B.1	The legal and commercial name of the Issuer	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (" CADES " or the " Issuer ").
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	CADES was established by the French State by order n° 96-50, dated 24 January 1996 (<i>ordonnance n° 96-50 relative au remboursement de la dette sociale</i>) as an administrative public agency (<i>établissement public national à caractère administratif</i>). CADES' registered office is located at 15-17 rue Marsollier 75002 Paris – France and its telephone number is +33 1 55 78 58 32.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Not Applicable. There are no known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates.
B.5	Description of the Issuer's Group and the Issuer's position within the Group	Not Applicable. CADES does not form part of any group.
B.9	Profit forecast or estimate	Not Applicable. The Issuer does not provide profit forecasts or estimates in the Base Prospectus or any documents incorporated by reference in the Base Prospectus.

B.10	Qualifications in the auditors' report	<p>The auditor's report with respect to the unaudited semi-annual financial statements as of 30 June 2017 which have been subject to a limited review contains an observation.</p> <p>Regarding the annual financial statements of CADES for the year ended 31 December 2015, the auditors, without qualifying their opinion, drew attention to the fact that the role of CADES in connection to the revenues of the social security debt repayment contribution ("CRDS"), the social security contribution ("CSG") and levy tax on capital income only consists in ensuring that the amounts included in the supports provided by the collectors are properly recorded.</p> <p>The auditor's report with respect to the financial statements as of and for the year ended 31 December 2016 contains the same observation.</p>				
B.12	Selected historical key financial information	<p>(in millions of euros)</p>	As at 30 June 2017	As at 30 June 2016	As at 31 December 2016	As at 31 December 2015
		Treasury bills and other bills eligible for refinancing with central banks	4,234.00	0.00	4,000.00	9,000.00
		Total assets and liabilities	10,410.80	12,902.78	12,628.88	18,259.27
		Sub-total – Debts	139,404.35	149,858.07	148,364.01	144,797.09
		Sub-total – Reserves	(129,091.96)	(137,068.31)	(135,833.53)	(126,650.88)
		Net profit for the period then ended	6,741.57	6,582.57	14,426.39	13,512.87
		<p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2016.</p>				
		<p>There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2017.</p>				
B.13	Recent material events particular to the Issuer's solvency	<p>Article 8 of decree n°96-353 dated 24 April 1996 related to CADES as amended by decree n°2017-869 dated 9 May 2017 (published in the Official Journal on 10 May 2017) provides that CADES may delegate to the French state the operational responsibility of</p>				

		<p>certain financing activities in accordance with article 5-II of the order n°96-50 dated 24 January 1996 on the social debt repayment.</p> <p>The Board of Directors (<i>conseil d'administration</i>) of CADES (the “Board of Directors”) has approved on 6 July 2017 a mandate agreement between CADES and the <i>Agence France Trésor</i> (the “AFT”) by which AFT is entrusted to execute in the name and on behalf of the Issuer, the issuance programme and the operational responsibility for the financing activities of CADES.</p> <p>For these purposes, a mandate agreement has been signed by the President of CADES, entrusting AFT, represented by its chief executive (<i>directeur général</i>) the task of conducting such financing operations.</p> <p>Save as stated above, there have been no recent events which the Issuer considers materially relevant to the evaluation of its solvency.</p>
B.14	Extent to which the Issuer is dependent upon other entities within the Group	Not applicable. CADES does not form part of any group.
B.15	Principal activities of the Issuer	CADES is responsible for financing and repaying a portion of the accumulated debt of France's social security system. CADES finances this debt by borrowing primarily in the debt capital markets and using the proceeds of social security taxes imposed on French taxpayers' earnings to service interest payments and repay principal on the amounts borrowed.
B.16	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	As a French administrative public agency, CADES is separate from, but under the control and authority of, the French State as it is directly under the dual authority of the Minister in charge of the Economy, Finance and Industry and the Minister in charge of Social Security. Certain decisions of the Board of Directors require approval of the Minister in charge of the Economy, Finance and Industry and the Minister in charge of Social Security before they become effective, including decisions related to the budget, financial accounts, and management agreements.

B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>As at the date of the Base Prospectus, the Issuer's long term and short-term debt has been respectively rated (i) Aa2 and P-1 (stable outlook) by Moody's France S.A.S. ("Moody's") and (ii) AA and F1+ (stable outlook) by Fitch France S.A.S. ("Fitch").</p> <p>The Notes to be issued have been rated: Moody's: Aa2 Fitch: AA</p> <p>Each of such credit rating agencies is established in the European Union and is registered under Regulation (EU) No. 1060/2009, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "CRA Regulation"), and is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Market Authority on its website (www.esma.com) in accordance with the CRA Regulation.</p> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning credit rating agency without notice.</p>
------	--	--

Section C - Securities		
C.1	Type and class of the Notes ISIN number and Common Code	<p>The Notes will be issued on a syndicated basis, under Series No. 23.</p> <p>The Notes will be issued in registered form ("Registered Notes").</p> <p>The Notes will be represented by a Regulation S Global Certificate (U.S.\$ 1,583,600,000 nominal amount) registered in the name of a common safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg (that is, held under the NSS) and Rule 144A Global Certificate (U.S.\$ 416,400,000 nominal amount) registered in the name of a nominee for DTC</p> <p>Clearing Systems: Clearstream, Luxembourg, Euroclear and DTC for Registered Notes.</p> <p>The Notes are Fixed Rate Notes.</p> <p>Unrestricted Notes</p> <p>ISIN: XS1760094034</p> <p>Common Code: 176009403</p> <p>Restricted Notes</p> <p>ISIN: US12802DAU00</p> <p>CUSIP: 12802DAU0</p> <p>Common Code: 176010827</p>
C.2	Currencies	The currency of the Notes is: United States Dollars (" USD ")
C.5	Description of any	There are certain provisions which restrict the Notes from being

	<p>restrictions on the free transferability of the Notes</p>	<p>offered, sold or otherwise transferred in various jurisdictions. There are restrictions on the transfer of Notes sold to non-U.S. persons in offshore transactions pursuant to Regulation S under the Securities Act prior to the expiration of the relevant distribution compliance period and on the transfer of Registered Notes sold in the United States to QIBs that are also QPs (as defined in Section 2(a)(51) of the Investment Company Act) pursuant to Rule 144A under the Securities Act.</p> <p>The Issuer is Category 2 for the purposes of Regulation S under the Securities Act, as amended.</p> <p>Regulation S Compliance Category 2; TEFRA not applicable: there are no TEFRA transfer restrictions.</p>
<p>C.8</p>	<p>Description of rights attached to the Notes including ranking and limitations to those rights</p>	<p>Cross Default None.</p> <p>Negative pledge There will be a negative pledge in respect of the Notes.</p> <p>Events of Default There will be Events of Default in respect of (a) non-payment, (b) breach of other obligations and (c) dissolution.</p> <p>Withholding tax All payments of principal, interest and other revenues in respect of the Notes will be made free and clear of French withholding taxes unless required by applicable law or regulation. In the event of any such withholding, the Issuer shall not, nor shall it be required to, pay any additional amount in respect of any such withholding.</p> <p>Governing law The Notes will be governed by English law.</p> <p>Meetings of Holders The Notes contain provisions for calling meetings of holders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders including holders that did not attend and vote at the relevant meeting and holders that voted in a manner contrary to the majority.</p> <p>Status of the Notes Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and (subject to the negative pledge provisions) unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> among themselves.</p> <p>Prescription</p>

		<p>Claims against the Issuer for payment in respect of the Notes, Receipts and Coupons (which for this purpose shall not include Talons) shall be prescribed and become void unless made within 10 years (in the case of principal) or five years (in the case of interest) of the relevant date.</p>				
C.9	Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation of the Noteholders	<p>See Element C.8 above for the rights attached to the Notes, ranking and limitations.</p> <p>Fixed Rate Notes Applicable: 2.375 per cent. <i>per annum</i> payable on 29 January and 29 July in each year commencing on 29 July 2018 and ending on the Maturity Date.</p> <p>Floating Rate Notes Not Applicable: the Notes are not floating rate notes.</p> <p>Zero Coupon Notes Not Applicable: the Notes are not zero coupon notes.</p> <p>Maturity 29 January 2021</p> <p>Redemption Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Notes will be redeemed on the Maturity Date (see above) at 100 per cent. of their nominal amount.</p> <p>Optional Redemption</p> <table> <tr> <td>Call option</td> <td>Not Applicable: there is no call option.</td> </tr> <tr> <td>Put option</td> <td>Not Applicable: there is no put option.</td> </tr> </table> <p>Early Redemption Amount: 100 per cent. of the nominal amount of the Notes</p> <p>Yield: 2.479 per cent. <i>per annum</i>.</p> <p>Representative of Noteholders Not applicable. There is no representative of Noteholders.</p>	Call option	Not Applicable: there is no call option.	Put option	Not Applicable: there is no put option.
Call option	Not Applicable: there is no call option.					
Put option	Not Applicable: there is no put option.					

C.10	Derivative component in interest payments	See Element C.9 for the Interest, maturity and redemption provisions, yield and representative of the Noteholders. Not Applicable. The Notes issued under the Programme do not contain any derivative component in the interest payment.
C.11	Admission to trading on a Regulated Market	Application has been made for the Notes to be listed and admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris with effect from 29 January 2018.
C.21	Indication of Market	Application has been made for the Notes to be listed and admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris with effect from 29 January 2018.

Section D – Risk Factors		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	<p>There are certain factors that may affect the ability of the Issuer to fulfil its obligations under the Notes.</p> <p>The following are the key risk factors relating to Issuer and its industry and include, without limitation:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Payment risks: credit risk in relation to CADES is limited, because of the fact that the French State is ultimately responsible for the solvency of CADES and because of the allocation of resources to CADES by the government; • The French State has transferred additional social security debt to the Issuer in the past and may do so in the future: these debt transfers have increased and will continue to increase CADES' funding requirements in the debt capital markets and its exposure to the volatility of those markets. In addition, the French State may carry out further debt transfers in the future, which would increase CADES' funding requirements and debt capital markets exposure; • The revenues of CADES from the social security taxes it receives may vary: CADES' revenue sources (the CRDS and the CSG) are mainly based on the salaries of French taxpayers (<i>masse salariale</i>). Tax receipts from the CRDS are closely correlated with France's nominal gross domestic product; • The Issuer faces various market risks, such as counterparty risk and interest rate risks, as well as exchange rate risks; • The Issuer faces risks related to its financial statements; • Differences in accounting methodology may be material to an understanding of the financial information contained in the Base Prospectus; and • The Issuer has not registered, and will not register, as an

		investment company under the U.S. Investment Company Act of 1940.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	<p>There are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Notes issued under the Programme, including the following risks relating to the Notes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Notes may not be a suitable investment for all investors; • None of the Issuer, nor the Dealer or any of their affiliates has or assumes any responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective investor, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it; • The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by many events, such as economic and market conditions and, to varying degrees, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries; • An active trading market for the Notes may not develop and there can be no assurance that an active trading market for the Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained; • Any early redemption at the option of the Issuer, provided for in the Final Terms, could cause the yield received by any Noteholders to be considerably less than anticipated and the redeemed face amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder, in which case part of the capital invested by such Noteholder may be lost; • The Notes may be subject to restrictions on transfer which may adversely affect their value and, in particular, restrictions on transfer in relation to U.S. Securities laws or the laws of any other relevant country; • The Notes contain limited events of default (in particular, there is no cross-default of the Issuer's other obligations); • A Noteholder's actual yield on the Notes may be reduced from the stated yield due to transaction costs incurred when the Notes are purchased or sold (including transaction fees and commissions), which may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes; • A Noteholder's effective yield on the Notes may be diminished due to the tax impact on that Noteholder of its

		<p>investment in the Notes if payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, are subject to taxation in the Noteholder's home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Foreign currency bonds expose investors to foreign exchange risk as well as to Issuer risk; • The Notes may be subject to exchange rate risks, in particular if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit other than the Specified Currency and if that exchange rates significantly change; • The Notes are subject to interest rate risks being that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes; • Holdings of less than the minimum Specified Denomination may be affected if the Notes are traded in denominations that are not integral multiples of the Specified Denomination, in which case the holder of such Notes will not receive a definitive Note in respect of such holding (should definitive Notes be printed) and would need to purchase a principal amount of Notes such that it holds an amount equal to one or more Specified Denominations; • Taxes, charges and duties may be payable in respect of purchases of the Notes in accordance with laws and practices of the country where the Notes are transferred or the laws and practices of other jurisdictions; • The Issuer shall not pay any additional amounts in respect of grossing-up in case of withholding or deduction for reason of French taxes required by applicable law on any payments made by the Issuer under the Notes; • The decision of the majority of Noteholders taken during meetings called to consider matters affecting their interest generally may bind all holders of the Notes; • The Notes may be affected by changes in law and no assurance can be given as to the impact of any possible judicial decisions or change to English (or any other relevant) law after the date of the Base Prospectus, nor can any assurance be given as to whether any such change could adversely affect the ability of the Issuer to make payments under the Notes; and • The credit ratings assigned to the Notes may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market
--	--	--

		and other factors that may affect the value of the Notes.
--	--	---

Section E - Offer		
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the issue of any Notes will be used for the general financing purposes of the Issuer.
E.3	Terms and conditions of the offer	The Notes are not offered to the public.
E.4	Interests of natural and legal persons involved in the issue of the Notes	Save as discussed in "Subscription and Sale" in the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Estimated expenses charged to investor by the Issuer or the offeror	Not applicable, there are no expenses charged to the investor by the Issuer.

RÉSUMÉ DE L'ÉMISSION

Ce résumé concerne l'emprunt obligataire de 2.000.000.000 USD portant intérêt au taux de 2,375 % l'an et venant à échéance le 29 janvier 2021 (les « Titres ») décrits dans les conditions définitives (les « Conditions Définitives ») auxquelles ce résumé est annexé. Ce résumé comprend l'information contenue dans le résumé du Prospectus de Base relatif aux Titres ainsi que l'information pertinente des Conditions Définitives.

Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives et est fourni comme une aide aux investisseurs envisageant d'investir dans les Titres, mais ne se substitue pas au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives. Toute décision d'investir dans les Titres doit être prise au regard du Prospectus de Base et des Conditions Définitives dans leur ensemble, y compris tous documents incorporés par référence.

Les résumés sont composés des informations requises appelées « Éléments ». Ces éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 –E.7).

Le présent résumé contient l'ensemble des Eléments qui doivent être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Émetteur. L'insertion de certains Eléments n'étant pas obligatoire, il est possible qu'il y ait des sauts de la numérotation dans la séquence des Eléments.

Même si l'insertion dans le résumé d'un Élément peut être requise en raison du type de titres et d'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée concernant cet Élément. Dans ce cas, une brève description de l'Élément est insérée dans le résumé accompagnée de la mention « Sans Objet ».

Section A - Introduction et avertissements		
A.1	Introduction et avertissements	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen exhaustif par tout investisseur du Prospectus de Base, ce qui inclut tout document incorporé par référence et tout supplément qui pourra y être apporté. Lorsqu'une action en responsabilité concernant des informations contenues dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'Espace Economique Européen dans lequel l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base ou de tout supplément ou document incorporé par référence avant le début de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.

A.2	Consentement concernant l'utilisation du Prospectus de Base en vue de la revente ultérieure ou du placement final des Titres, indication de la Période d'Offre et conditions afférentes au consentement à leur revente ultérieure ou leur placement final et avertissement	Sans Objet : l'Émetteur ne consent pas à l'utilisation du Prospectus de Base dans le cadre de la revente ultérieure ou du placement final des Titres.
-----	--	---

Section B – Émetteur		
B.1	La raison sociale et le nom commercial de l'Émetteur	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (« CADES » ou l'« Émetteur »).
B.2	Le siège social et la forme juridique de l'Émetteur, la législation qui régit ses activités et son pays d'origine	La CADES est un établissement public national à caractère administratif créé par l'ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996 relative au remboursement de la dette sociale. Le siège social de la CADES est situé au 15-17 rue Marsollier 75002 Paris – France et son numéro de téléphone est : +33 1 55 78 58 32.
B.4b	Description de toutes les tendances connues touchant l'Émetteur ainsi que les marchés sur lesquels il intervient	Sans Objet. Il n'existe pas de tendances connues ayant des répercussions sur l'Émetteur et ses secteurs d'activité.
B.5	Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur au sein du Groupe	Sans Objet. CADES ne fait partie d'aucun groupe.
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans Objet. L'Émetteur ne fournit pas de prévisions ou d'estimations sur les bénéfices dans le Prospectus de Base ni dans aucun des documents incorporés par référence dans le Prospectus de Base.
B.10	Réserves contenues dans le rapport des commissaires aux comptes	Le rapport des commissaires aux comptes concernant les résultats financiers semestriels non audités et ayant fait l'objet d'une revue limitée arrêtés au 30 juin 2017 contient une observation. Concernant les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2015, les commissaires aux comptes, sans émettre de réserves, ont attiré l'attention sur le fait que les compétences de la CADES en

		<p>matière de recettes liées à la contribution pour le remboursement de la dette sociale (« CRDS »), la contribution sociale généralisée (« CSG ») et les prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et des produits de placement se limitent à une vérification comptable formelle des pièces produits par les organismes recouvreurs.</p> <p>Le rapport des commissaires aux comptes concernant les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2016 contient la même observation.</p>				
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées	<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 juin 2017	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015
		Bons du Trésor et autres bons éligibles pour le refinancement auprès des banques centrales	4.234,00	0,00	4.000,00	9.000,00
		Total actifs et passifs	10.410,80	12.902,78	12.628,88	18.259,27
		Sub-total – Dettes	139.404,35	149.858,07	148.364,01	144.797,09
		Sub-total – Réserves	(129.091,96)	(137.068,31)	(135.833,53)	(126.650,88)
		Résultat net pour la période	6.741,57	6.582,57	14.426,39	13.512,87
		<p>Aucune détérioration n'a eu de répercussions sur les perspectives de l'Émetteur depuis le 31 décembre 2016.</p> <p>Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Émetteur n'est survenu depuis le 30 juin 2017.</p>				
B.13	Événement récent relatif à l'Émetteur présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité	<p>L'article 8 du décret n°96-353 du 24 avril 1996 relatif à la CADES modifié par le décret n°2017-869 du 9 mai 2017 (publié au Journal Officiel de la République française du 10 mai 2017) prévoit que la CADES peut confier à l'Etat français la responsabilité opérationnelle de certaines activités de financement conformément à l'article 5-II de l'ordonnance n°96-50 du 24 janvier 1996 relatif au remboursement de la dette sociale.</p> <p>Le Conseil d'administration de la CADES a approuvé le 6 juillet 2017 une convention de mandat entre la CADES et l'Agence France Trésor (« AFT ») par laquelle il est confié à l'AFT, qui aura la charge de l'exécution au nom et pour le compte de</p>				

		<p>l'Émetteur du programme d'émission de la CADES, la responsabilité opérationnelle des activités de financement de la CADES.</p> <p>A ces fins, une convention de mandat a été signée par le président de la CADES confiant à l'AFT, représentée par son directeur général, le soin de réaliser lesdites opérations de financement.</p> <p>A l'exception de ce qui est décrit ci-dessus, l'Émetteur estime qu'aucun évènement récent ayant une incidence pour l'évaluation de sa solvabilité n'est intervenu.</p>
B.14	Degré de la dépendance de l'Émetteur à l'égard d'autres entités du Groupe	Sans Objet. CADES ne fait partie d'aucun groupe.
B.15	Principales activités de l'Émetteur	La CADES a pour mission de financer et de rembourser une partie de la dette accumulée par le système français de sécurité sociale. La CADES finance cette dette en empruntant principalement sur les marchés obligataires et en utilisant les ressources tirées des prélèvements sociaux auxquels sont soumis les revenus des contribuables français, afin de payer les intérêts d'emprunt et d'assurer le remboursement du principal des montants empruntés.
B.16	Entité(s) ou personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l'Émetteur	En tant qu'établissement public à caractère administratif, la CADES est séparée, mais sous le contrôle et l'autorité de, l'État français, étant placée sous la tutelle conjointe du ministre de l'Economie, des Finances et de l'Industrie et du ministre chargé de la Sécurité Sociale. Certaines délibérations du Conseil d'Administration sont soumises à l'approbation du ministre de l'Economie, des Finances et de l'Industrie et du ministre chargé de la Sécurité Sociale avant de prendre effet, notamment les délibérations portant sur le budget et sur le compte financier, ainsi que les accords de gestion.
B.17	Notation assignée à l'Émetteur ou à ses titres d'emprunt	<p>A la date du Prospectus de Base, la dette long terme et court terme de l'Émetteur a été, respectivement, notée (i) Aa2 et P-1 (perspective stable) par Moody's France S.A.S. (« Moody's ») et (ii) AA et F1+ (perspective stable) par Fitch France S.A.S. (« Fitch »).</p> <p>Les Titres à émettre ont été notés :</p> <p>Moody's : Aa2</p> <p>Fitch : AA</p> <p>Chacune de ces agences de notation de crédit est établie dans l'Union Européenne et est enregistrée conformément au Règlement (UE) No. 1060/2009, tel que modifié par le Règlement (UE) No. 513/2011 (le « Règlement ANC ») et est inclus dans la liste des agences de notation de crédit publiée par</p>

		<p>l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (<i>European Securities and Market Authority</i>) sur son site internet (www.esma.com) conformément au Règlement ANC.</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres et peut faire l'objet d'une suspension, changement ou retrait à tout moment par l'agence de notation de crédit ayant alloué la notation à tout moment et sans notification.</p>
--	--	--

Section C - Les Titres		
C.1	Nature et catégories des Titres, numéro ISIN et Code Commun	<p>Les Titres seront émis de manière syndiquée, sous le numéro de Souche 23.</p> <p>Les Titres seront au nominatif (« Titres au Nominatif »).</p> <p>Les Titres seront représentés par un Certificat Global conforme à la loi américaine sur les valeurs mobilières (<i>Regulation S Global Note</i>) (montant nominal de U.S.\$ 1.583.600.000) enregistré au nom d'un conservateur commun (<i>common safekeeper</i>) d'Euroclear et Clearstream, Luxembourg (qui est détenu conformément au NSS) et d'un Certificat Global conforme à la Règle 144 A (<i>Rule 144A Global Note</i>) (montant nominal de U.S.\$ 416.400.000) enregistré au nom du prête-nom pour DTC.</p> <p>Systèmes de Clearing : Clearstream, Luxembourg, Euroclear et DTC pour les Titres au Nominatif.</p> <p>Les Titres sont des Titres à Taux Fixe.</p> <p>Titres non restreints</p> <p>ISIN : XS1760094034</p> <p>Code Commun : 176009403</p> <p>Titres restreints</p> <p>ISIN : US12802DAU00</p> <p>CUSIP : 12802DAU0</p> <p>Common Code : 176010827</p>
C.2	Devises	Les Titres sont émis en Dollar US (« USD »).
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des Titres	Il existe certaines dispositions qui limitent la possibilité d'offrir, de vendre ou de transférer de toute autre manière les Titres dans différents pays. Il existe des restrictions sur la libre transférabilité des Titres vendus à des personnes qui ne sont pas des ressortissants américains dans les transactions hors des Etats-Unis conformément à la <i>Regulation S</i> en vertu du <i>Securities Act</i>

		<p>avant l'expiration de la période de distribution réglementaire applicable et sur la libre transférabilité des Titres au Nominatif vendus aux Etats-Unis à des investisseurs institutionnels qualifiés (<i>qualified institutional buyers</i> ou « QIB ») qui sont également des acheteurs qualifiés (<i>qualified purchasers</i> ou « QP ») (tels que définis à la Section 2(a)(51) de l'<i>Investment Company Act</i> américain) conformément à la <i>Rule 144A</i> en vertu du <i>Securities Act</i>.</p> <p>L'Émetteur est de Catégorie 2 au sens de la <i>Regulation S</i> en vertu du <i>Securities Act</i>, tel qu'amendé.</p> <p>Regulation S Conformité Category 2 ; TEFRA n'est pas applicable: il n'y a pas de restrictions de transfert TEFRA.</p>
C.8	Description des droits attachés aux Titres, rang et restrictions à ces droits	<p>Défaut croisé Aucun.</p> <p>Maintien de l'emprunt à son rang L'Émetteur prendra un engagement de maintien de l'emprunt à son rang.</p> <p>Cas de Défaut Il y aura des cas de défauts afférents à (a) un non-paiement, (b) un manquement à d'autres obligations et (c) une dissolution.</p>

		<p>Retenue à la source Aucun des paiements de principal, d'intérêts et d'autres revenus se rapportant aux Titres ne seront soumis à une retenue à la source française, à moins que cette retenue à la source ne soit imposée par la loi ou les règlements en vigueur. Dans ce cas, l'Émetteur ne devra, ni ne sera tenu de, payer aucun montant additionnel en lien avec une telle retenue à la source.</p> <p>Droit applicable Les Titres sont régis par le droit anglais.</p> <p>Assemblées de Porteurs Les Titres contiennent des dispositions en vue de la convocation d'assemblées des porteurs pour examiner des questions touchant leurs intérêts en général. Ces dispositions permettent à des majorités définies d'obliger tous les porteurs, y compris les porteurs ne s'étant pas présentés et n'ayant pas voté à l'assemblée correspondante et les porteurs ayant voté de manière contraire à la majorité.</p> <p>Statut des Titres Les Titres constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et (sous réserve de la clause de <i>negative pledge</i>) non assortis de sûretés de l'Émetteur et doivent à tout moment être au même rang et sans préférence entre eux.</p> <p>Prescription Les actions en paiement intentées à l'encontre de l'Émetteur relatives aux Titres, Reçus et Coupons (à l'exclusion, pour les besoins des présentes, des Talons) seront prescrites et annulées à moins d'être diligentées dans un délai de 10 ans (pour le principal) ou de cinq ans (pour les intérêts).</p>
C.9	Intérêts, échéance et modalités de remboursement, rendement et représentation des Porteurs de Titres	<p>Voir l'Élément C.8 ci-dessus pour les droits attachés aux Titres, le rang et les restrictions à ces droits.</p> <p>Titres à Taux Fixe Applicable: 2,375 pour cent par an, payables le 29 janvier et le 29 juillet de chaque année commençant le 29 juillet 2018 et s'achevant le 29 janvier 2021.</p> <p>Titres à Taux Variable Sans Objet: les Titres ne sont pas des titres à taux variable.</p> <p>Titres à Coupon Zéro Sans Objet: les Titres ne sont pas des titres à coupon zéro.</p> <p>Echéance 29 janvier 2021</p>

		<p>Remboursement</p> <p>Sous réserve d'un rachat et annulation ou d'un remboursement anticipé, les Titres seront remboursés à la Date d'Echéance (voir ci-dessus) pour 100 % de leur montant nominal.</p> <p>Remboursement Optionnel</p> <p>Option d'achat Sans Objet : aucune option d'achat n'a été consentie</p> <p>Option de vente Sans Objet : aucune option de vente n'a été consentie</p> <p>Montant de Remboursement Automatique Anticipé</p> <p>100 pour cent. du montant nominal des Titres</p> <p>Rendement</p> <p>2,479 pour cent par an</p> <p>Représentant des Porteurs de Titres</p> <p>Sans Objet. Il n'y a pas de représentant des Porteurs de Titres.</p>
C.10	Composante dérivée dans le paiement d'intérêts	Voir l'Elément C.9 pour les dispositions relatives aux intérêts, à l'échéance et aux modalités de remboursement, et pour le rendement et la représentation des Porteurs de Titres. Sans Objet. Les Titres émis dans le cadre du Programme ne sont liés à aucun instrument dérivé pour ce qui est du paiement des intérêts.
C.11	Admission à la négociation sur un Marché Réglementé	Les Titres ont fait l'objet d'une demande d'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris avec prise d'effet au 29 janvier 2018.
C.21	Indication du marché sur lequel les titres seront négociés et pour lequel le prospectus a été publié	Les Titres ont fait l'objet d'une demande d'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris avec prise d'effet au 29 janvier 2018.

Section D – Facteurs de risques

D.2	Informations clefs sur les principaux risques propres à l'Émetteur ou son activité	<p>Il existe certains facteurs pouvant affecter la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations au titre des Titres.</p> <p>Ci-dessous figurent les principaux facteurs de risque propres à l'Émetteur et à son activité et ils comprennent, sans que cette liste soit limitative :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques de paiement : le risque de crédit relatif à la CADES est limité, en raison du fait que l'Etat est responsable en dernier recours de la solvabilité de la CADES et en raison de l'allocation des ressources à la CADES par le gouvernement
-----	--	---

		<p>;</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'Etat français a transféré la dette sociale additionnelle à l'Émetteur dans le passé et pourrait en faire de même à l'avenir : ces transferts de dette ont augmenté et continueront à augmenter les besoins de financement de la CADES sur les marchés de capitaux obligataires et son exposition à la volatilité de ces marchés. En outre, l'Etat français pourrait réaliser d'autres transferts de dette à l'avenir, ce qui augmenterait les besoins de financement de la CADES et son exposition sur les marchés de capitaux obligataires ; • Les recettes tirées par la CADES des prélèvements sociaux pourraient varier : les sources des recettes de la CADES (la CRDS et la CSG) reposent principalement sur la masse salariale. Les produits de la CRDS sont étroitement corrélés au produit intérieur brut français ; • L'Émetteur fait face à des risques de marché divers, tels que le risque de contrepartie et les risques de taux d'intérêt, ainsi que des risques de change ; • L'Émetteur fait face à des risques liés à ses états financiers ; • Des différences de méthodes comptables pourraient affecter de manière significative la compréhension des informations financières contenues dans le Prospectus de Base ; et • L'Émetteur ne s'est pas immatriculé, et ne s'immatriculera pas, en tant que société d'investissement en application de l'<i>U.S Investment Company Act</i> de 1940.
D.3	Informations clefs sur les principaux risques propres aux Titres	<p>Il existe des facteurs significatifs en ce qui concerne l'évaluation des risques associés aux Titres émis conformément au Programme, dont les risques suivants afférents aux Titres :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les Titres pourraient ne pas représenter un investissement adapté à tous les investisseurs ; • Ni l'Émetteur, ni l'Agent Placeur ou l'une de leurs filiales ou succursales n'engagera sa responsabilité en ce qui concerne la légalité de l'acquisition des Titres par un investisseur potentiel, au regard des lois de son pays d'immatriculation ou du pays dans lequel il exerce ses activités (si différent), ou pour la conformité par cet investisseur potentiel avec toute loi ou règlement lui étant applicable ; • Le marché obligataire peut s'avérer volatile et pourrait être pénalisé par de nombreux évènements, tels que la conjoncture économique et les conditions de marché et, à des degrés divers, les taux d'intérêts, les taux de change et les taux d'inflation dans d'autres pays européens industrialisés ; • Le marché des Titres est susceptible de rester atone et il

		<p>n'existe pas de certitude qu'un marché actif pour les Titres se développera, ou, si un tel marché se développe, que celui-ci se maintiendra ;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tout remboursement anticipé sur option de l'Émetteur, s'il est prévu dans les Conditions Définitives, pourrait conduire à ce que le rendement obtenu par les Porteurs de Titres soit nettement inférieur à ce qu'ils avaient initialement anticipé, et le montant facial des Titres remboursés pourrait être inférieur au prix d'achat des Titres payé par le Porteur de Titres, auquel cas une partie du capital investi par ce Porteur pourrait être perdu ; • Le transfert des Titres pourrait faire l'objet de restrictions qui pourraient impacter négativement leur valeur, et notamment des restrictions liées à la législation américaine sur les valeurs mobilières ou les lois de tout autre pays ; • Les Titres contiennent des cas de défaut limités (il n'existe notamment pas de clause de défaut croisé avec les autres obligations de l'Émetteur) ; • Le rendement réel des Titres pour un Porteur peut être moins élevé que le rendement affiché, en raison des coûts de transaction supportés lorsque les Titres sont achetés ou vendus (y compris les frais de transaction et commissions), qui pourraient réduire significativement ou même exclure tout profit potentiel sur les Titres ; • Le rendement effectif des Titres pour un Porteur peut être diminué en raison des conséquences fiscales pour le Porteur sur son investissement dans les Titres, si les paiements d'intérêts sur les Titres, ou les gains réalisés par le Porteur du Titre au titre de la vente ou du rachat des Titres sont soumis à une imposition dans le pays d'origine du Porteur ou d'autres pays dans lesquels il est tenu de payer des taxes ; • Les obligations libellées en devises étrangères exposent les investisseurs à des risques de taux de change ainsi qu'à des risques liés à l'Émetteur ; • Les Titres peuvent être sujets à des risques sur taux de change, notamment si les activités financières d'un investisseur sont libellées principalement dans une devise ou unité monétaire autre que la Devise Spécifiée et si ces taux de change changent significativement ; • Les Titres sont sujets à des risques de taux d'intérêt, des changements sur les marchés de taux d'intérêt pouvant affecter négativement la valeur des Titres ; • Les détentions inférieures à la Valeur Nominale Indiquée pourraient être affectées si les Titres sont négociés à des valeurs qui ne sont pas des multiples entiers de la Valeur
--	--	--

		<p>Nominale Indiquée, auquel cas le porteur de tels titres ne recevra pas de Titre définitif (dans le cas où les Titres définitifs devraient être imprimées) à l'égard de cette détention et devra acheter un montant en principal de Titres de sorte que son montant détenu s'élève à l'une ou plus des valeurs nominales indiquées ;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Des taxes, frais et charges pourraient être exigibles à l'occasion de l'acquisition des Titres, conformément aux législations et pratiques du pays où les Titres sont transférés ou les législations et pratiques des autres pays ; • L'Émetteur ne paiera aucun montant additionnel lié aux majorations fiscales en cas de déduction ou retenue à la source au titre de l'impôt français requise par la législation applicable aux paiements effectués par l'Émetteur au titre des Titres ; • La décision de la majorité des Porteurs de Titres prise lors des assemblées convoquées afin d'examiner des questions affectant leurs intérêts en général peut contraindre la totalité des Porteurs de Titres ; • Les Titres pourraient être affectés par des changements législatifs et aucune assurance ne peut être donnée quant aux conséquences d'éventuelles décisions judiciaires ou d'une modification de la législation anglaise (ou toute autre législation applicable) postérieure à la date du Prospectus de Base, et aucune assurance ne peut être donnée quant à l'impact négatif potentiel qu'un tel changement pourrait avoir sur la capacité de l'Émetteur à effectuer des paiements au titre des Titres ; et • Les notations de crédit attribuées aux Titres peuvent ne pas refléter l'impact potentiel des risques liés à la structure, au marché, et aux autres facteurs qui pourraient affecter la valeur des Titres.
--	--	---

Section E - Offre		
E.2b	Raison de l'offre et utilisation des produits	Le produit net de l'émission de tous Titres sera utilisé pour les besoins généraux de financement de l'Émetteur.
E.3	Modalités et Conditions de l'Offre	Les Titres ne sont pas offerts au public.
E.4	Intérêts des personnes physiques et morales	À l'exception de ce qui est mentionné dans la section « Souscription et Vente » (<i>Subscription and Sale</i>) du Prospectus de Base, à la connaissance de l'Émetteur, aucune personne impliquée dans l'offre des Titres ne détient d'intérêt déterminant vis-à-vis de l'offre, y compris des

	impliquées dans l'émission des Titres	intérêts conflictuels.
E.7	Estimations des dépenses facturées à un investisseur par l'Émetteur ou l'offreur	Sans Objet, l'Émetteur ne facturera aucune dépense à l'investisseur.