



Rembourser la dette, assurer le futur

CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE

Établissement public national à caractère administratif

(établi à Paris, France)

PROGRAMME D'ÉMISSIONS DE DETTE

de 130.000.000.000 euros

Ce document est publié en deux versions, française et anglaise, faisant également foi

Ce premier supplément (le « **Supplément** ») qui a obtenu le numéro d'approbation 26-358 le 7 octobre 2026 par l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), complète et doit être lu conjointement avec le prospectus de base en date du 4 août 2026 qui a obtenu le numéro d'approbation 26-307 le 4 août 2026 par l'AMF (le « **Prospectus de Base** »), préparé par la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (« **CADES** » ou l'« **Émetteur** ») et relatif à son Programme d'Émissions de Dette de 130.000.000.000 d'euros (le « **Programme** »). Les termes définis dans le Prospectus de Base ont la même signification dans le présent Supplément.

Le Prospectus de Base tel que complété constitue un prospectus de base conformément à l'article 8 du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement Européen et du Conseil du 14 juin 2017, tel qu'il peut être modifié ponctuellement (le « **Règlement Prospectus** »). Le présent Supplément a été préparé conformément à l'article 23 du Règlement Prospectus. L'approbation du présent Supplément a été demandée à l'AMF en sa qualité d'autorité compétente au titre du Règlement Prospectus.

Le présent Supplément a été préparé dans le but (i) de mettre à jour la page de couverture, la section « *Description Générale du Programme* » et la section « *Facteurs de Risques* » pour refléter la mise à jour de la notation de la dette à long terme et de la dette à court terme de l'Émetteur par DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) et par Scope Ratings GmbH (Scope) et (ii) de mettre à jour la section « *Utilisation des Fonds* » afin de mettre à jour le rapport d'allocation et de performance des émissions sociales.

A l'exception de ce qui est indiqué dans le présent Supplément, il n'y a pas eu d'autre nouveau fait significatif, d'erreur ou d'inexactitude substantielle concernant les informations contenues dans le Prospectus de Base (y compris les informations incorporées par référence) qui soit significatif dans le cadre du Programme depuis la publication du Prospectus de Base et susceptible d'influencer l'évaluation des Titres. En cas d'incohérence entre (a) toute déclaration du présent Supplément et (b) toute autre déclaration du Prospectus de Base, les déclarations du présent Supplément prévaudront.

Des copies du Prospectus de Base et du présent Supplément seront disponibles, pendant les heures habituelles d'ouverture des bureaux, tous les jours de la semaine (à l'exception des samedis, dimanches et jours fériés), pour consultation par les Titulaires de Titres aux bureaux désignés de l'Agent Financier et seront disponibles sans frais (i) sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et (ii) sur le site Internet de l'Émetteur (www.cades.fr).

Dans la mesure où cela est applicable et conformément à l'article 23.2 du Règlement Prospectus, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter ou de souscrire des Titres à émettre dans le cadre du Programme avant que le Supplément ne soit publié ont le droit de retirer leur acceptation pendant trois jours ouvrables après la publication du présent Supplément, à condition que le fait nouveau significatif ou l'erreur ou inexactitude substantielle visé dans le présent Supplément soit survenu ou ait été constaté avant la clôture de l'offre ou la livraison des Titres, selon ce qui se produit en premier. Ce délai peut être prorogé par l'Émetteur. Ce droit de rétractation prend fin à la fermeture des bureaux le 12 octobre 2026. Les investisseurs peuvent contacter les Intermédiaires Financiers Autorisés s'ils souhaitent exercer le droit de retrait.

CONTENUS

MODIFICATION DE LA PAGE DE COUVERTURE DU PROSPECTUS DE BASE	3
MODIFICATION DE LA SECTION DESCRIPTION GÉNÉRALE DU PROGRAMME	4
MODIFICATION DE LA SECTION FACTEURS DE RISQUES.....	5
MODIFICATION DE LA SECTION UTILISATION DES FONDS	7
PERSONNE RESPONSABLE DU SUPPLÉMENT.....	8

MODIFICATION DE LA PAGE DE COUVERTURE DU PROSPECTUS DE BASE

Le cinquième paragraphe de la page de couverture de la version française du Prospectus de Base est supprimé dans son intégralité et remplacé par le paragraphe suivant :

« L'Émetteur fait l'objet d'une notation A+ (perspective stable) et A-1 par S&P Global Ratings Europe Ltd (« **S&P** »), AA (perspective négative) et R-1 (élevé) (perspective négative) par DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) (« **DBRS** »), A+ (perspective stable) et F1+ par Fitch Ratings Ireland Limited (« **Fitch** ») et A+ (perspective stable) et S-1+ par Scope Ratings GmbH (Scope) (« **Scope** ») respectivement au titre de sa dette à long terme et de sa dette à court terme. »

MODIFICATION DE LA SECTION DESCRIPTION GÉNÉRALE DU PROGRAMME

Au sein de la section « **Description Générale du Programme** » aux pages 7 à 15 de la version française du Prospectus de Base, le paragraphe intitulé « **Notations** » à la page 13 est supprimé dans son intégralité et remplacé par le paragraphe suivant :

« **Notations :** L'Émetteur fait l'objet d'une notation A+ (perspective stable) et A-1 par S&P Global Ratings Europe Ltd (« **S&P** »), AA (perspective négative) et R-1 (élevé) (perspective négative) par DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) (« **DBRS** »), A+ (perspective stable) et F1+ par Fitch Ratings Ireland Limited (« **Fitch** ») et A+ (perspective stable) et S-1+ par Scope Ratings GmbH (Scope) (« **Scope** ») respectivement au titre de sa dette à long terme et à court terme. Les Tranches des Titres (telles que définies dans la section « Description Générale du Programme ») émises dans le cadre du Programme peuvent faire ou non l'objet d'une notation. Lorsqu'une Tranche des Titres est notée, cette notation n'est pas nécessairement la même que la notation attribuée aux Titres. La notation d'une valeur mobilière ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de titres et peut faire l'objet d'une suspension, d'une modification ou d'un retrait à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée sans préavis. »

MODIFICATION DE LA SECTION FACTEURS DE RISQUES

Au sein de la section « **Facteurs de Risques** » aux pages 16 à 29 de la version française du Prospectus de Base, le facteur de risque intitulé « **Risques liés à une dégradation des notations de crédit de l'Émetteur** » à la page 18 est supprimé dans son intégralité et remplacé par le facteur de risque suivant:

« **Risques liés à une dégradation des notations de crédit de l'Émetteur**

L'Émetteur fait l'objet d'une notation A+ (perspective stable) et A-1 par S&P, AA (perspective négative) et R-1 (élevé) (perspective négative) par DBRS, A+ (perspective stable) et F1+ par Fitch et A+ (perspective stable) et S-1+ par Scope respectivement au titre de sa dette à long terme et de sa dette à court terme.

Les notations de crédit et les tendances de l'Émetteur sont liées à celles de la République française, car l'Émetteur bénéficie notamment de la responsabilité de l'État français d'assurer sa solvabilité et sa liquidité. Des événements majeurs tels qu'une détérioration significative de l'environnement économique, budgétaire, politique ou géostratégique pourraient notamment entraîner une dégradation des notations de crédit de l'État français.

Dans le cas d'une telle dégradation, les notations de crédit de l'Émetteur seraient également susceptibles d'être affectées. Toute détérioration des notations de crédit de l'Émetteur pourrait augmenter le coût de refinancement de sa dette existante et pourrait avoir une incidence négative sur la capacité de l'Émetteur à émettre de nouveaux Titres. »

MODIFICATION DE LA SECTION UTILISATION DES FONDS

A la section « **Utilisation des Fonds** » aux pages 107 à 109 de la version française du Prospectus de Base, le quatrième paragraphe de la page 109 est supprimé dans son intégralité et remplacé par le paragraphe suivant :

« L'Émetteur prévoit de publier chaque année un rapport comprenant une liste exhaustive et nominative des déficits de la sécurité sociale qui ont été financés/refinancés par ces Obligations Sociales. L'Émetteur a publié un rapport d'allocation et de performance des émissions sociales qui a pour objet de rendre compte des émissions d'obligations sociales effectuées en 2025, en précisant l'affectation des fonds levés vers les remboursements d'obligations sociales arrivées à échéance en 2025, la dernière reprise de dette ayant eu lieu en 2024. Pour cette raison, l'analyse d'impact présentée propose une analyse rétrospective de l'impact des obligations sociales émises entre 2020 et 2024 pour financer l'intégralité de la reprise de dette de 136 milliards d'euros décidée en 2020 et terminée en 2024. Ce document est disponible sur le site internet de l'Émetteur à la page « Relations investisseurs » (<https://www.cades.fr/fr/>).

Les commissaires aux comptes titulaires de l'Émetteur devront certifier l'allocation effective des fonds issus des Obligations Sociales. Les rapports des commissaires aux comptes sur l'allocation des fonds seront mis à disposition sur le site internet de l'Émetteur. »

PERSONNE RESPONSABLE DU SUPPLÉMENT

Personne assumant la responsabilité du présent Supplément

Au nom de l'Émetteur

En vertu des présentes, l'Émetteur déclare que les informations contenues ou incorporées par référence dans le présent Supplément sont à sa connaissance conformes aux faits et ne comportent aucune omission susceptible d'en altérer la portée.

Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale représentée par l'Agence France Trésor

139, rue de Bercy
75012 Paris
France

Directeur général

Antoine DERUENNES

A Paris, le 7 octobre 2026



Le présent Supplément au Prospectus de Base a été approuvé le 7 octobre 2026 par l'AMF, en sa qualité d'autorité compétente en vertu du Règlement (UE) 2017/1129.

L'AMF a approuvé le présent Supplément après avoir vérifié que les informations figurant dans le Prospectus de Base sont complètes, cohérentes et compréhensibles au sens du Règlement (UE) 2017/1129. L'approbation n'implique pas la vérification de l'exactitude de ces informations par l'AMF.

Cette approbation ne constitue pas un avis favorable sur l'Émetteur décrit dans le présent Supplément.

Ce Supplément au Prospectus de Base a obtenu le numéro d'approbation suivant : 26-358.



CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE

***Établissement public national à caractère administratif* (French national public entity)**

(established in Paris, France)

EURO 130,000,000,000

DEBT ISSUANCE PROGRAMME

This document is published in French and English versions, both of which are valid

This first supplement (the “**Supplement**”) which has obtained approval number 26-358 on 7 October 2026 from the *Autorité des marchés financiers* (the “**AMF**”) is supplemental to and must be read in conjunction with the base prospectus dated 4 August 2026 which has been granted approval number 26-307 on 4 August 2026 by the AMF (the “**Base Prospectus**”), prepared by the *Caisse d’Amortissement de la Dette Sociale* (“**CADES**” or the “**Issuer**”) with respect to its Euro 130,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “**Programme**”). Terms defined in the Base Prospectus have the same meaning when used in this Supplement.

The Base Prospectus as supplemented constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the European Council dated 14 June 2017, as may be amended from time to time (the “**Prospectus Regulation**”). This Supplement has been prepared in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation. Application has been made for approval of this Supplement to the AMF in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation.

This Supplement has been produced for the purposes of (i) updating the cover page, the section “*General Description of the Programme*” and the section “*Risk Factors*” to reflect the revised rating for the long-term debt and for the short-term debt of the Issuer granted by DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) and by Scope Ratings GmbH (Scope) and (ii) updating the section “*Use of Proceeds*” to update the social issues allocation and performance report.

Save as disclosed in this Supplement, there has been no other significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus (including information incorporated by reference) which is material in the context of the Programme since the publication of the Base Prospectus and which may affect the assessment of the Notes. To the extent that there is any inconsistency between (a) any statement in this Supplement and (b) any other statement in the Base Prospectus, the statements in this Supplement will prevail.

Copies of the Base Prospectus and this Supplement will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted), for inspection by Noteholders at the specified offices of the Fiscal Agent and will be available without charge (i) on the website of the AMF (www.amf-france.org) and (ii) on the website of the Issuer (www.cades.fr).

To the extent applicable and in accordance with Article 23.2 of the Prospectus Regulation, investors who have already agreed to purchase or subscribe for Notes to be issued under the Programme before this Supplement is published shall have the right, exercisable within three working days after the publication of this Supplement, to withdraw their acceptances, provided that the significant new factor, material mistake or material inaccuracy referred to in this Supplement arose or was noted before the closing of the offer period or the delivery of the Notes, whichever occurs first. That period may be extended by the Issuer. This right to withdrawal shall expire by close of business on 12 October 2026. Investors may contact the Authorised Offerors should they wish to exercise the right to withdrawal.

CONTENTS

MODIFICATION TO THE COVER PAGE OF THE BASE PROSPECTUS.....	3
MODIFICATION TO THE GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME SECTION	4
MODIFICATION TO THE RISK FACTORS SECTION.....	5
MODIFICATION TO THE USE OF PROCEEDS SECTION.....	6
PERSON RESPONSIBLE FOR THE SUPPLEMENT	7

MODIFICATION TO THE COVER PAGE OF THE BASE PROSPECTUS

The fifth paragraph of the cover page of the English version of the Base Prospectus is deleted in its entirety and replaced by the following:

“The Issuer has been assigned a rating of A+ (stable outlook) and A-1 by S&P Global Ratings Europe Ltd (“**S&P**”), AA (negative outlook) and R-1 (high) (negative outlook) by DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) (“**DBRS**”), A+ (stable outlook) and F1+ by Fitch Ratings Ireland Limited (“**Fitch**”) and A+ (stable outlook) and S-1+ by Scope Ratings GmbH (Scope) (“**Scope**”) in respect of its long-term debt and short-term debt, respectively.”

MODIFICATION TO THE GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME SECTION

In the section “**General Description of the Programme**” on pages 6 to 13 of the English version of the Base Prospectus, the paragraph entitled “**Ratings**” on pages 11 and 12 is deleted in its entirety and replaced by the following:

“Ratings: The Issuer has been assigned a rating of A+ (stable outlook) and A-1 by S&P Global Ratings Europe Ltd (“**S&P**”), AA (negative outlook) and R-1 (high) (negative outlook) by DBRS Ratings GmbH (Morningstar DBRS) (“**DBRS**”), A+ (stable outlook) and F1+ by Fitch Ratings Ireland Limited (“**Fitch**”) and A+ (stable outlook) and S-1+ by Scope Ratings GmbH (Scope) (“**Scope**”) in respect of its long-term debt and short-term debt, respectively. Tranches of Notes (as defined in “General Description of the Programme”) issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the ratings assigned to the Notes. A security 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.”

MODIFICATION TO THE RISK FACTORS SECTION

In the section “**Risk Factors**” on pages 14 to 26 of the English version of the Base Prospectus, the risk factor entitled “**1.3 Risks related to a downgrade of the Issuer’s credit ratings**” on page 16 is deleted in its entirety and replaced by the following:

“**1.3 Risks related to a downgrade of the Issuer’s credit ratings**”

The Issuer has been assigned a credit rating of A+ (stable outlook) and A-1 by S&P, AA (negative outlook) and R-1 (high) (negative outlook) by DBRS, A+ (stable outlook) and F1+ by Fitch and A+ (stable outlook) and S-1+ by Scope in respect of its long-term debt and short-term debt, respectively.

The Issuer’s credit ratings and trends are linked to those of the Republic of France as the Issuer benefits, in particular, from the French State being responsible to ensure its solvency and liquidity. Major events such as a significant deterioration in the economic, budgetary, political or geostrategic environment could, in particular, result in downgrades of the French State’s credit ratings. In the event of any such downgrade, the Issuer’s credit ratings are also likely to be affected.

Any deterioration of the Issuer’s credit ratings may increase the Issuer’s cost of refinancing its outstanding debt and adversely affect the Issuer’s ability to issue new Notes.”

MODIFICATION TO THE USE OF PROCEEDS SECTION

In the section “**Use of Proceeds**” on pages 100 to 102 of the English version of the Base Prospectus, the fourth paragraph on page 102 is deleted in its entirety and replaced by the following:

“The Issuer intends to publish on an annual basis a report including an exhaustive and nominative list of social security deficits that have been financed/refinanced by such Social Bonds. The Issuer has published a social issues allocation and performance report that aims to report on the Social Bonds issued in 2025, specifying the allocation of the funds raised towards the repayments of Social Bonds that matured in 2025, the last debt takeover having taken place in 2024. For this reason, the impact analysis presented offers a retrospective analysis of the impact of the Social Bonds issued between 2020 and 2024 to finance the entirety of the Euro 136 billion debt takeover decided in 2020 and completed in 2024. This document is available on the Issuer’s website (<https://www.cades.fr/en/>). The Issuer’s statutory auditors will be requested to certify the effective allocation of proceeds of the Social Bonds. The auditors’ reports on the allocation of proceeds will be made available on the Issuer’s website.”

PERSON RESPONSIBLE FOR THE SUPPLEMENT

Responsibility for this Supplement

In the name of the Issuer

The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained or incorporated by reference in this Supplement is in accordance with the facts and that this Supplement makes no omission likely to affect its import.

Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale represented by the Agence France Trésor

139, rue de Bercy

75012 Paris

France

Directeur général

Antoine DERUENNES

In Paris, on 7 October 2026



This Supplement to the Base Prospectus has been approved on 7 October 2026 by the AMF, in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129.

The AMF has approved this Supplement after having verified that the information it contains is complete, coherent and comprehensible within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129. Such approval does not imply verification of the accuracy of this information by the AMF.

This approval is not a favourable opinion on the Issuer described in this Supplement.

This Supplement to the Base Prospectus obtained the following approval number: 26-358.