

VERSION BILINGUE EN LANGUES FRANÇAISE ET ANGLAISE



Rembourser la dette, assurer le futur

Conditions Définitives en date du 23 septembre 2022

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

Émission d'obligations d'un montant nominal de 5.000.000.000 euros, portant intérêt au taux de 2,750 % l'an et venant à échéance le 25 novembre 2032 (les « Titres ») émis dans le cadre du Programme d'Émissions de Dette de 130.000.000.000 euros
Identifiant Entité Juridique : 969500P04DQJS4BPM574

GOUVERNANCE DES PRODUITS DIRECTIVE MIFID II UE ET MARCHÉ CIBLE RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS ET CONTREPARTIES ÉLIGIBLES – Pour les seuls besoins du processus d'autorisation des produits de chaque producteur, l'évaluation du marché cible concernant les Titres, sur la base des cinq catégories désignées au point 18 des orientations publiées par l'AEMF le 5 février 2018, a conduit à la conclusion que : (i) le marché cible des Titres est réservé aux contreparties éligibles et clients professionnels, chacun tel que défini dans la directive 2014/65/UE (telle que modifiée, « MIFID II UE ») ; et (ii) tous les canaux de distribution des Titres aux contreparties éligibles et clients professionnels sont adéquats. Toute personne offrant, vendant ou recommandant les Titres par la suite (un « distributeur ») doit prendre en considération l'évaluation du marché cible du producteur ; toutefois, un distributeur soumis à la Directive MIFID II UE est responsable de sa propre évaluation du marché cible des Titres (en adoptant ou précisant l'évaluation du marché cible du producteur) et de la détermination de canaux de distribution appropriés.

PARTIE A – DISPOSITIONS CONTRACTUELLES

Les termes utilisés aux présentes sont réputés définis comme tels pour les besoins des Modalités (les « **Modalités** ») établies dans le prospectus de base ayant reçu le numéro d'approbation 22-314 de l'Autorité des marchés financiers (« **AMF** ») le 18 juillet 2022 (le « **Prospectus de Base** »), constituant un prospectus de base aux fins du règlement (UE) 2017/1129, tel que modifié (le « **Règlement Prospectus** »). Le présent document constitue les Conditions Définitives des Titres décrits aux présentes pour les besoins de l'article 8 du Règlement Prospectus et doit être lu conjointement au Prospectus de Base. Les présentes Conditions Définitives combinées au Prospectus de Base forment la seule base d'une information complète concernant l'Émetteur et l'offre des Titres. Le Prospectus de Base peut être consulté sur le site internet de l'AMF et des exemplaires peuvent en être obtenus auprès de l'Émetteur.

| | | |
|-----|---|--|
| 1. | Émetteur : | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale |
| 2. | (i) Numéro de Souche : | 374 |
| | (ii) Numéro de Tranche : | 1 |
| 3. | Devises ou Devise Prévues : | Euros (« € ») |
| 4. | Montant Nominal Total de Titres admis à la négociation : | |
| | (i) Souche : | 5.000.000.000 € |
| | (ii) Tranche : | 5.000.000.000 € |
| 5. | Prix d'Émission : | 99,272 % du Montant Nominal Total |
| 6. | Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s) : | 100.000 € |
| 7. | (i) Date d'Émission : | 27 septembre 2022 |
| | (ii) Date de Commencement d'Intérêts : | 27 septembre 2022 |
| 8. | Date d'Échéance : | 25 novembre 2032 |
| 9. | Base d'Intérêt : | 2,750 % Taux Fixe (autres éléments spécifiques indiqués ci-dessous) |
| 10. | Base de Remboursement/Paiement : | Remboursement au pair |
| 11. | Modification de l'Intérêt ou de la base de Remboursement/Paiement : | Non Applicable |
| 12. | Options de Remboursement au gré des Titulaires/de l'Émetteur : | Non Applicable |
| 13. | (i) Rang des Titres : | Senior |
| | (ii) Date d'obtention de l'autorisation du Conseil concernant l'émission des Titres : | Résolutions du conseil d'administration de l'Émetteur en date du 29 novembre 2017 autorisant le programme d'emprunt de l'Émetteur et déléguant tous pouvoirs pour émettre des titres à son Président et approbation du programme d'émission par le |

Ministre de l'Economie et des Finances en date du 15 décembre 2017.

14. Méthode de distribution : Syndiquée

DISPOSITIONS RELATIVES AUX INTÉRÊTS EXIGIBLES (LE CAS ÉCHÉANT)

15. **Dispositions relatives aux Titres à Taux Fixe** Applicable
- (i) Taux d'Intérêt : 2,750 % par an exigible annuellement à terme échu
 - (ii) Date(s) de Paiement des Intérêts : 25 novembre de chaque année, commençant le 25 novembre 2022. Il y aura un premier coupon court au titre de la Période d'Intérêts allant du 27 septembre 2022, inclus, jusqu'au 25 novembre 2022, exclu.
 - (iii) Montant de Coupon Fixe : 2.750 € par Valeur Nominale Indiquée sous réserve des dispositions du paragraphe « Montant de Coupon Brisé » ci-dessous.
 - (iv) Montant de Coupon Brisé : 444,52 € par Valeur Nominale Indiquée à la Date de Paiement des Intérêts tombant le 25 novembre 2022.
 - (v) Méthode de Décompte des Jours : Exact/Exact (ICMA)
 - (vi) Dates de Détermination : 25 novembre de chaque année
 - (vii) Autres modalités relatives à la méthode de calcul de l'intérêt pour les Titres à Taux Fixe : Non Applicable
 - (viii) Convention de Jour Ouvré : Non Applicable
 - (ix) Partie responsable du calcul des Montants d'Intérêts (lorsqu'il ne s'agit pas de l'Agent de Calcul) : Non Applicable
16. **Dispositions relatives aux Titres à Taux Variable** Non Applicable
17. **Dispositions relatives aux Titres à Coupon Zéro** Non Applicable
18. **Dispositions relatives aux Titres à Intérêt Indexé sur l'Inflation** Non Applicable
19. **Dispositions relatives aux Titres à Intérêt Indexé sur un Taux de Change** Non Applicable

DISPOSITIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT

20. **Option de Remboursement au gré de l'Émetteur** Non Applicable
21. **Option de Remboursement au gré des Titulaires** Non Applicable

| | | |
|-----|--|--|
| 22. | Remboursement Anticipé Automatique | Non Applicable |
| 23. | Montant de Remboursement Final de chaque Titre | 100.000 € par Titre de 100.000 € de Valeur Nominale Indiquée |
| 24. | Remboursement par Versements Échelonnés | Non Applicable |
| 25. | Montant de Remboursement Anticipé Montant(s) de Remboursement Anticipé exigible(s) par Titre à Coupon Zéro ou Titre, autre que des Titres Indexés sur l'Inflation, en cas d'exigibilité anticipée ou sur remboursement au gré de l'émetteur ou remboursement au gré des titulaires : | 100.000 € par Titre de 100.000 € de Valeur Nominale Indiquée |
| | Titres Indexés sur l'Inflation - Montant(s) de Remboursement Anticipé par Titre exigible(s) en cas d'exigibilité anticipée ou sur remboursement au gré de l'émetteur ou remboursement au gré des titulaires : | Non Applicable |
| 26. | Dispositions relatives aux Titres à Remboursement Indexé sur l'Inflation | Non Applicable |
| 27. | Dispositions relatives aux Titres à Remboursement Indexé sur un Taux de Change | Non Applicable |
| 28. | Titres assortis de Conditions de Règlement Double Devise ou Autre Devise | Non Applicable |

DISPOSITIONS GÉNÉRALES APPLICABLES AUX TITRES

| | | |
|-----|---|-------------------------------|
| 29. | Forme des Titres : | Titres Dématérialisés |
| | (i) Forme des Titres Dématérialisés : | Applicable, Titres au porteur |
| | (ii) Agent du Registre : | Non Applicable |
| | (iii) Certificat Global Temporaire : | Non Applicable |
| | (iv) Exemption TEFRA Applicable : | Non Applicable |
| 30. | Centre(s) Financier(s) : | TARGET et Paris |
| 31. | Talons de Coupons futurs ou reçus à attacher aux Titres Matérialisés Définitifs (et dates auxquelles ces Talons arrivent à échéance) : | Non |
| 32. | Détails concernant les Titres Partiellement Libérés : montant de | Non Applicable |

chaque paiement dont Prix d'Émission et date prévue du paiement et conséquences (le cas échéant) d'un défaut de paiement, y compris droit de confiscation des Titres de l'Émetteur et intérêts sur retard de paiement :

33. **Détails concernant les Titres à Remboursement Échelonné : montant de versement échelonné, date de chaque paiement :** Non Applicable
34. **Clauses de redénomination et renominatisation :** Non Applicable
35. **Clause de Consolidation :** Non Applicable
36. **Masse :** Applicable
La Masse Contractuelle s'applique.
Le Représentant de la Masse est :
Aether Financial Service
36 rue de Monceau
75008 Paris
France
agency@aetherfs.com
Le Représentant de la Masse aura droit à une rémunération à hauteur de 400 € (TVA exclue) par an pour la Souche.

DISTRIBUTION

37. (i) **En cas de syndication, noms des Membres du Syndicat de Placement :** BNP Paribas
J.P. Morgan SE
Natixis
Société Générale
- (ii) **Date du Contrat de Souscription :** 23 septembre 2022
- (iii) **Établissement(s) Chargé(s) des Opérations de Stabilisation (le cas échéant) :** BNP Paribas
38. **En l'absence de syndication, nom et adresse de l'Agent Placeur :** Non Applicable
39. **Total des commissions et concessions :** 0,15 % du Montant Nominal Total

40. **Interdiction de vente aux investisseurs de détail dans l'Espace Économique Européen :** Non Applicable
41. **Interdiction de vente aux investisseurs de détail établis au Royaume-Uni :** Non Applicable

DEMANDE DE COTATION ET D'ADMISSION À LA NÉGOCIATION

Les présentes Conditions Définitives regroupent les conditions définitives de cotation et d'admission à la négociation des Titres émis décrits aux présentes dans le cadre du Programme d'Émissions de Dette de l'Émetteur d'un montant de 130.000.000.000 euros.

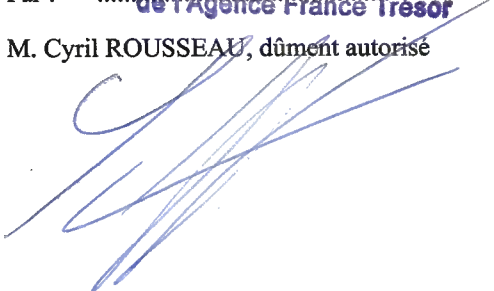
RESPONSABILITÉ

J'accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives.

Signé pour le compte de l'Émetteur :

Par : **Le Directeur général
de l'Agence France Trésor**

M. Cyril ROUSSEAU, dûment autorisé

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping, fluid strokes, positioned below the printed name of M. Cyril ROUSSEAU.

PARTIE B – AUTRES INFORMATIONS

1 COTATION

- | | | |
|-------|---|---|
| (i) | Cotation : | Euronext Paris |
| (ii) | Admission à la négociation : | Une demande d'admission des Titres à la négociation sur Euronext Paris à compter de la Date d'Emission a été déposée. |
| (iii) | Estimation des dépenses totales liées à l'admission aux négociations : | 8.500 € |
| (iv) | Marchés réglementés ou équivalents sur lesquels, à la connaissance de l'émetteur, des titres de la même catégorie que les titres à offrir ou admettre à la négociation sont déjà admis : | Non Applicable |

2 NOTATIONS

Notations :

Les Titres ont été notés :

Moody's France S.A.S. (« **Moody's** »): Aa2

S&P Global Ratings Europe Ltd (« **S&P** »): AA

DBRS Morningstar (« **DBRS** ») : AA (élevé)

Les obligations notées « Aa » par Moody's sont jugées de grande qualité et exposées à un très faible risque de crédit. Moody's rajoute des modificateurs 1, 2 et 3 à chaque catégorie de notation de « Aa » à « Caa ». Le modificateur « 1 » indique que l'obligation se classe en haut de cette catégorie de notation, le modificateur « 2 » indique que l'obligation se classe au milieu de cette catégorie, et le modificateur « 3 » indique que l'obligation se classe en bas de cette catégorie de notation.

Les obligations notées « AA » par S&P ne diffèrent que faiblement des obligations bénéficiant de la notation la plus élevée. La capacité du débiteur à honorer son engagement financier relatif à l'obligation est très forte.

Les obligations notées dans la catégorie « AA » par DBRS sont considérées comme ayant une qualité de crédit supérieure. La capacité du débiteur à honorer ses obligations financières est considérée comme élevée. La qualité du crédit ne diffère de celle de la catégorie AAA que dans une faible mesure. Il est peu probable qu'elles soient significativement

vulnérables à des événements futurs. La sous-catégorie « (élevé) » indique que la note se situe dans la partie supérieure de la catégorie.

Moody's, S&P et DBRS sont établies dans l'Union Européenne, et enregistrées en vertu du règlement (CE) N°1060/2009, tel que modifié (le « Règlement ANC de l'UE »).

En ce sens, Moody's, S&P et DBRS sont incluses dans la liste des agences de notation publiée sur le site Internet de l'Autorité européenne des marchés financiers conformément au Règlement ANC de l'UE

(<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>).

3 INTÉRÊTS DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES IMPLIQUÉES DANS L'ÉMISSION

À la connaissance de l'Émetteur, aucune personne impliquée dans l'émission des Titres n'a d'intérêt significatif dans l'offre, y compris de conflit d'intérêts.

4 UTILISATION ET ESTIMATION DU PRODUIT NET ET DU TOTAL DES FRAIS

(i) Utilisation du produit :

Le produit net de l'émission des Titres sera affecté au financement et/ou au refinancement, en tout ou en partie, des transferts de dette éligibles votés et effectifs à compter de 2020 et portant sur les déficits de branches spécifiques de la sécurité sociale, comme indiqué dans le Cadre d'Émissions Sociales de l'Émetteur (tel que modifié et complété ponctuellement) (le « Document-Cadre ») disponible sur le site internet de l'Émetteur : https://www.cades.fr/pdf/investisseurs/fr/Cades_Social_Bond_Framework_3sept2020VF.pdf

Une opinion indépendante sur le Document-Cadre a été délivrée par l'organisme d'expertise indépendant Vigeo Eiris, visant à évaluer la viabilité du Document-Cadre et sa conformité avec les Principes. Ce document est disponible sur le site internet de l'Émetteur :

https://www.cades.fr/pdf/investisseurs/fr/SPO_3sept2020_VF.pdf

(ii) Estimation du Produit net :

4.956.100.000€

5 TITRES À TAUX FIXE UNIQUEMENT – RENDEMENT

Indication du rendement :

2,834 % par an.

Le rendement est calculé à la Date d'Émission sur la base du Prix d'Émission. Il ne s'agit pas d'une indication du rendement futur.

6 INFORMATION OPÉRATIONNELLE

Code ISIN :

FR001400CVE3

Code Commun :

253835168

Tout système de compensation hors Euroclear Bank SA/NV et Clearstream Banking S.A. et le(s) numéro(s) d'identification concerné(s) :

Euroclear France S.A.

Livraison :

Livraison contre paiement

Noms et adresses des autres Agents Payeurs (le cas échéant) :

Non Applicable

BILINGUAL VERSION IN FRENCH AND ENGLISH LANGUAGES



Final Terms dated 23 September 2022

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

**Issue of EUR 5,000,000,000 2.750 per cent. Notes due 25 November 2032 (the "Notes")
issued under the €130,000,000,000 Debt Issuance Programme**

Legal Entity Identifier (LEI): 969500P04DQJS4BPM574

EU MIFID II PRODUCT GOVERNANCE AND PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPs ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five categories referred to in item 18 of the Guidelines published by ESMA on 5 February 2018 has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "EU MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to EU MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “**Conditions**”) set forth in the base prospectus which received from the *Autorité des marchés financiers* (“**AMF**”) approval number 22-314 on 18 July 2022 (the “**Base Prospectus**”), which constitutes a base prospectus for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the “**Prospectus Regulation**”). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with such Base Prospectus. 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. The Base Prospectus is available for viewing on the AMF website and copies may be obtained from the Issuer.

| | | |
|-----|--|---|
| 1. | Issuer: | Caisse d’Amortissement de la Dette Sociale |
| 2. | (i) Series Number: | 374 |
| | (ii) Tranche Number: | 1 |
| 3. | Specified Currency or Currencies: | Euros (“ EUR ”) |
| 4. | Aggregate Nominal Amount of Notes admitted to trading: | |
| | (i) Series: | EUR 5,000,000,000 |
| | (ii) Tranche: | EUR 5,000,000,000 |
| 5. | Issue Price: | 99.272 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| 6. | Specified Denomination: | EUR 100,000 |
| 7. | (i) Issue Date: | 27 September 2022 |
| | (ii) Interest Commencement Date: | 27 September 2022 |
| 8. | Maturity Date: | 25 November 2032 |
| 9. | Interest Basis: | 2.750 per cent. Fixed Rate (further particulars specified below) |
| 10. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par |
| 11. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 12. | Put/Call Options: | Not Applicable |
| 13. | (i) Status of the Notes: | Senior |
| | (ii) Date of 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 all powers to issue notes to its <i>Président</i> and of the approval of the Issuer’s borrowing programme by the French Minister of Economy and Finance dated 15 December 2017. |
| 14. | Method of distribution: | Syndicated |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

| | | |
|------------|--|--|
| 15. | Fixed Rate Note Provisions | Applicable |
| (i) | Rate of Interest: | 2.750 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear |
| (ii) | Interest Payment Dates: | 25 November in each year commencing on 25 November 2022. There will be a first short coupon with respect to the Interest Period from, and including, 27 September 2022 up to, but excluding, 25 November 2022. |
| (iii) | Fixed Coupon Amount: | EUR 2,750 per Specified Denomination subject to the provisions of paragraph "Broken Amount" below. |
| (iv) | Broken Amount: | EUR 444.52 per Specified Denomination in respect of the Interest Payment Date falling on 25 November 2022. |
| (v) | Day Count Fraction: | Actual/Actual (ICMA) |
| (vi) | Determination Dates: | 25 November in each year |
| (vii) | Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: | Not Applicable |
| (viii) | Business Day Convention: | Not Applicable |
| (ix) | Party responsible for calculating Interest Amounts (if not the Calculation Agent): | Not Applicable |
| 16. | Floating Rate Note Provisions | Not Applicable |
| 17. | Zero Coupon Note Provisions | Not Applicable |
| 18. | Inflation Linked Interest Note Provisions | Not Applicable |
| 19. | FX Linked Interest Note Provisions | Not Applicable |

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

| | | |
|------------|--|--|
| 20. | Call Option | Not Applicable |
| 21. | Put Option | Not Applicable |
| 22. | Automatic Early Redemption | Not Applicable |
| 23. | Final Redemption Amount of each Note | EUR 100,000 per Note of 100,000 Specified Denomination |
| 24. | Redemption by Instalments | Not Applicable |
| 25. | Early Redemption Amount | |
| | Early Redemption Amount(s) payable in respect of Zero Coupon Notes and each Note other than Inflation Linked Notes on event of default or on redemption at | EUR 100,000 per Note of 100,000 Specified Denomination |

the option of the issuer or redemption at the option of noteholders:

| | | |
|---|--|---|
| | Inflation Linked Notes - Early Redemption Amount(s) of each Note payable on event of default or on redemption at the option of the issuer or redemption at the option of noteholders: | Not Applicable |
| 26. | Inflation Linked Redemption Note Provisions | Not Applicable |
| 27. | FX Linked Redemption Note Provisions | Not Applicable |
| 28. | Notes with Dual or Other Currency Settlement Conditions | Not Applicable |
| GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES | | |
| 29. | Form of Notes: | Dematerialised Notes |
| | (i) Form of Dematerialised Notes: | Applicable, Bearer form (<i>au porteur</i>) |
| | (ii) Registration Agent: | Not Applicable |
| | (iii) Temporary Global Certificate: | Not Applicable |
| | (iv) Applicable TEFRA exemption: | Not Applicable |
| 30. | Financial Centre(s): | TARGET and Paris |
| 31. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature): | No |
| 32. | Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: | Not Applicable |
| 33. | Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: | Not Applicable |
| 34. | Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: | Not Applicable |
| 35. | Consolidation provisions: | Not Applicable |
| 36. | Masse: | Applicable Contractual Masse shall apply. The Representative of the Masse is: |

Aether Financial Services

36, rue de Monceau

75008 Paris

France

agency@aetherfs.com

The Representative will be entitled to a remuneration of EUR 400 (VAT excluded) per year in respect of the Series.

DISTRIBUTION

- | | | | |
|-----|-------|--|--|
| 37. | (i) | If syndicated, names of Joint Lead Managers: | BNP Paribas J.P. Morgan SE Natixis Société Générale |
| | (ii) | Date of Subscription Agreement: | 23 September 2022 |
| | (iii) | Stabilisation Manager(s) (if any): | BNP Paribas |
| 38. | | If non-syndicated, name of Dealer: | Not Applicable |
| 39. | | Total commission and concession: | 0.15 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| 40. | | Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: | Not Applicable |
| 41. | | Prohibition of Sales to UK Retail Investors: | Not Applicable |

LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 130,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Issuer.

RESPONSIBILITY

I accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By: **Le Directeur général
de l'Agence France Trésor**

Mr. Cyril ROUSSEAU, duly authorized



PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING

- | | | |
|-------|--|--|
| (i) | Listing: | Euronext Paris |
| (ii) | Admission to trading: | Application has been made for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from the Issue Date. |
| (iii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | EUR 8,500 |
| (iv) | 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 |

2 RATINGS

- | | |
|----------|---|
| Ratings: | The Notes have been rated: Moody's France S.A.S. (" Moody's "): Aa2 S&P Global Ratings Europe Ltd (" S&P "): AA DBRS Morningstar (" DBRS "): AA(high) |
|----------|---|

According to Moody's rating system, obligations rated "Aa" are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

According to S&P' rating system, an AA rating differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

According to DBRS, obligations rated "AA" are considered superior credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered high. Credit quality differs from AAA only to a small degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events. The subcategory "(high)" indicates the rating is in the higher end of the category.

Each of Moody's, S&P and DBRS is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009, as amended (the "EU CRA Regulation").

As such, each of Moody's, S&P and DBRS is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the EU CRA Regulation

(<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>).

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue 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:

The proceeds of the issue of the Notes will be used to finance and/or re-finance, in part or in full, transfers of eligible debt that have been voted and is effective as of 2020 and that relates to the deficits of specific social security branches as set out in the Issuer's Social Bond Framework (as amended and supplemented from time to time) (the "Framework") available on the Issuer's website:

https://www.cades.fr/pdf/investisseurs/uk/Cades_Social_Bond_Framework_3sept2020.pdf.

A second party opinion has been obtained from the second party opinion provider Vigeo Eiris on the Framework and is available on the Issuer's website:

https://www.cades.fr/pdf/investisseurs/uk/SPO_3sept2020_VA.pdf.

(ii) Estimated net proceeds:

EUR 4,956,100,000

5 FIXED RATE NOTES ONLY – YIELD

Indication of yield:

2.834 per cent. *per annum*.

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

6 OPERATIONAL INFORMATION

| | |
|--|--------------------------|
| ISIN Code: | FR001400CVE3 |
| Common Code: | 253835168 |
| Any clearing system(s) other than Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): | Euroclear France S.A. |
| Delivery: | Delivery against payment |
| Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): | Not Applicable |