

VERSION BILINGUE EN LANGUES FRANÇAISE ET ANGLAISE



Rembourser la dette, assurer le futur

Conditions Définitives en date du 18 juin 2025

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

Émission d'obligations d'un montant nominal de 1.000.000.000 CNY, portant intérêt au taux de 2,08 % l'an et venant à échéance le 20 juin 2030 (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 du producteur, l'évaluation du marché cible concernant les Titres, sur la base des cinq catégories désignées au point 19 des directives publiées par l'AEMF le 3 août 2023, 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 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.

GOUVERNANCE DES PRODUITS MiFIR ROYAUME-UNI ET MARCHÉ CIBLE RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS ET CONTREPARTIES ÉLIGIBLES – Pour les seuls besoins du processus d'autorisation des produits du producteur, l'évaluation du marché cible concernant les Titres, a conduit à la conclusion que : (i) le marché cible des Titres est réservé aux contreparties éligibles tel que défini dans le manuel de la FCA « guide de référence - conduite des affaires » (« *FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook* ») et aux clients professionnels, tel que défini dans le règlement (UE) N°600/2014, tel que transposé dans le droit national britannique en vertu de la transposition de l'accord de retrait du Royaume-Uni de l'UE de 2018 (« **MiFIR Royaume-Uni** ») ; et (ii) tous les canaux de distribution 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 aux règles de gouvernance des produits MiFIR Royaume-Uni en vertu du manuel de la FCA « guide de référence – intervention sur les produits et gouvernance en matière de produits » (*FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook*) (les « **Règles de Gouvernance des Produits MiFIR Royaume-Uni** ») 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 des 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 25-313 de l'Autorité des marchés financiers (« **AMF** ») le 11 juillet 2024, le premier supplément au prospectus de base ayant reçu de l'AMF le numéro d'approbation 25-009 le 9 janvier 2025 et le deuxième supplément au prospectus de base ayant reçu de l'AMF le numéro d'approbation 25-143 le 7 mai 2025 (ensemble, 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 : | 383 |
| | (ii) Numéro de Tranche : | 1 |
| 3. | Devises ou Devise Prévue : | Yuan chinois offshore renminbi livrable à Hong Kong (« CNY ») |
| 4. | Montant Nominal Total de Titres admis à la négociation : | |
| | (i) Souche : | 1.000.000.000 CNY |
| | (ii) Tranche : | 1.000.000.000 CNY |
| 5. | Prix d'Émission : | 100,000 % du Montant Nominal Total |
| 6. | Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s) : | 1.000.000 CNY |
| 7. | (i) Date d'Émission : | 20 juin 2025 |
| | (ii) Date de Commencement d'Intérêts : | 20 juin 2025 |
| 8. | Date d'Échéance : | 20 juin 2030 |
| 9. | Base d'Intérêt : | 2,08 % 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'Emetteur en date du 29 novembre 2017 autorisant le programme d'emprunt de l'Emetteur 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 :	Non-Syndiquée
-------------------------------	---------------

DISPOSITIONS RELATIVES AUX INTÉRÊTS EXIGIBLES (LE CAS ÉCHÉANT)

15. Dispositions relatives aux Titres à Taux Fixe	Applicable
(i) Taux d'Intérêt :	2,08 % par an exigible annuellement à terme échu
(ii) Date(s) de Paiement des Intérêts :	20 juin de chaque année, commençant le 20 juin 2026 jusqu'au 20 juin 2030 inclus, sous réserve de la Convention de Jour Ouvré mentionnée au paragraphe 15(viii) ci-dessous et des Centres Financiers mentionnés au paragraphe 30 ci-dessous.
(iii) Montant de Coupon Fixe :	Non Applicable
(iv) Montant de Coupon Brisé :	Non Applicable
(v) Méthode de Décompte des Jours :	Exact/365 (Fixe)
(vi) Dates de Détermination :	Non Applicable
(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 :	Convention de Jour Ouvré Suivant Modifié, ajusté
(ix) Partie responsable du calcul des Montants d'Intérêts (lorsqu'il ne s'agit pas de l'Agent de Calcul) :	a) Agent de Calcul: Citibank Europe Plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Ireland b) Agent Calcul du Taux en Renminbi : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank 12, place des Etats-Unis CS 70052 92547 Montrouge Cedex France
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 1.000.000 CNY par Titre de 1.000.000 CNY 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 :

Titres Indexés sur l'Inflation - Non Applicable
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 :

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) : | Hong Kong, T2, Paris et Beijing |
| 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 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 : | Non Applicable |
| 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 : | <p>Applicable</p> <p>La Masse Contractuelle s'applique.</p> <p>Le Représentant de la Masse est :</p> <p>Aether Financial Service</p> <p>36 rue de Monceau</p> <p>75008 Paris</p> <p>France</p> <p>agency@aetherfs.com</p> <p>Le Représentant de la Masse aura droit à une rémunération à hauteur de 400 euros (TVA exclue) par an pour la Souche.</p> |

DISTRIBUTION

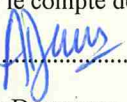
- | | | |
|-----|---|----------------|
| 37. | (i) En cas de syndication, noms et adresses des Membres du Syndicat de Placement et engagements de souscription : | Non Applicable |
|-----|---|----------------|

	(ii) Date du Contrat de Souscription :	Non Applicable
	(iii) Établissement(s) Chargé(s) des Opérations de Stabilisation (le cas échéant) :	Non Applicable
38.	En l'absence de syndication, nom et adresse de l'Agent Placeur :	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank 12, place des Etats-Unis CS 70052 92547 Montrouge Cedex France
39.	Total des commissions et concessions :	Non Applicable
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

RESPONSABILITÉ

J'accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives. La définition de la notation mentionnée en Partie B, paragraphe 2 (Notations) ci-dessous est issue du site internet de S&P Global Ratings Europe Ltd au 18 juin 2025. Je confirme que cette définition a été fidèlement reproduite et que, pour autant que je le sache et sois en mesure de le vérifier à partir des données publiées par S&P Global Ratings Europe Ltd selon le cas, aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexacts ou trompeuses.

Signé pour le compte de l'Émetteur :

Par : 

M. Antoine Deruennes, dûment autorisé

PARTIE B – AUTRES INFORMATIONS

1 COTATION

- | | | |
|-------|--|----------------|
| (i) | Cotation : | Aucune |
| (ii) | Admission à la négociation : | Non Applicable |
| (iii) | Estimation des dépenses totales liées à l'admission aux négociations : | Non Applicable |
| (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 :
S&P Global Ratings Europe Ltd (« **S&P** »): AA-

Selon le système de notation de S&P, 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 notations de « AA » à « CCC » peuvent être modifiées par l'ajout d'un signe plus (+) ou moins (-) pour indiquer la position relative à l'intérieur des catégories de notation.

S&P est établi dans l'Union Européenne, et enregistré en vertu du règlement (CE) N°1060/2009, tel que modifié (le « **Règlement ANC de l'UE** »).

En ce sens, S&P est inclus 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. L'Agent Placeur et ses affiliés ont participé et

pourraient participer à l'avenir à des opérations de banque d'investissement ou de banque commerciale avec l'Émetteur et ses affiliés et peuvent conduire d'autres activités dans le cadre ordinaire de l'activité.

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 exclusivement 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 :

1.000.000.000 CNY

5 TITRES À TAUX FIXE UNIQUEMENT – RENDEMENT

Indication du rendement :

2,08 % 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 :

FR0014010J25

Code Commun :

309801482

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

Nom et adresse de l'Agent Placeur concerné :

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12, place des Etats-Unis CS 70052

92547 Montrouge Cedex

France

Date de la Lettre d'Adhésion de l'Agent Placeur : 18 juin 2025

BILINGUAL VERSION IN FRENCH AND ENGLISH LANGUAGES



Rembourser la dette, assurer le futur

Final Terms dated 18 June 2025

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

Issue of CNY 1,000,000,000 2.08 per cent. Notes due 20 June 2030 (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 the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five categories referred to in item 19 of the Guidelines published by ESMA on 3 August 2023 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.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE AND PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY

TARGET MARKET – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); 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 manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's 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 24-313 on 11 July 2024, the first supplement to the base prospectus dated 9 January 2025 which received approval number 25-009 from the AMF on 9 January 2025 and the second supplement to the base prospectus dated 7 May 2025 which received approval number 25-143 from the AMF on 7 May 2025 (together, the “**Base Prospectus**”), which together constitute 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:	383
	(ii) Tranche Number:	1
3.	Specified Currency or Currencies:	Offshore Chinese Yuan Renminbi deliverable in Hong Kong (“ CNY ”)
4.	Aggregate Nominal Amount of Notes admitted to trading:	
	(i) Series:	CNY 1,000,000,000
	(ii) Tranche:	CNY 1,000,000,000
5.	Issue Price:	100.000 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Specified Denomination:	CNY 1,000,000
7.	(i) Issue Date:	20 June 2025
	(ii) Interest Commencement Date:	20 June 2025
8.	Maturity Date:	20 June 2030
9.	Interest Basis:	2.08 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:** Non-Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15.	Fixed Rate Note Provisions	Applicable
	(i) Rate of Interest:	2.08 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear
	(ii) Interest Payment Dates:	20 June in each year commencing on 20 June 2026 to and including 20 June 2030 subject to Business Day Convention specified at item 15(viii) below and the Financial Centres specified at item 30 below.
	(iii) Fixed Coupon Amount:	Not Applicable
	(iv) Broken Amount:	Not Applicable
	(v) Day Count Fraction:	Actual/365 (Fixed)
	(vi) Determination Dates:	Not Applicable
	(vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:	Not Applicable
	(viii) Business Day Convention:	Modified Following Business Day Convention, adjusted
	(ix) Party responsible for calculating Interest Amounts (if not the Calculation Agent):	a) Calculation Agent: Citibank Europe Plc 1 North Wall Quay Dublin 1 Ireland b) Renminbi Rate Calculation Agent : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank 12, place des Etats-Unis CS 70052 92547 Montrouge Cedex France

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	CNY 1,000,000 per Note of CNY 1,000,000 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 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:	CNY 1,000,000 per Note of CNY 1,000,000 Specified Denomination 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):	Hong Kong, T2, Paris and Beijing
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 400 Euros (VAT excluded) per year in respect of the Series.

DISTRIBUTION

37.	(i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments:	Not Applicable
	(ii) Date of Subscription Agreement:	Not Applicable
	(iii) Stabilisation Manager(s) (if any):	Not Applicable
38.	If non-syndicated, name and address of Dealer:	Crédit Agricole Corporate and Investment Bank 12, place des Etats-Unis CS 70052 92547 Montrouge Cedex France
39.	Total commission and concession:	Not Applicable
40.	Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	Not Applicable
41.	Prohibition of Sales to UK Retail Investors:	Not Applicable

RESPONSIBILITY

I accept responsibility for the information contained in these Final Terms. The rating definition referred to in Part B, paragraph 2 (Ratings) below has been extracted from the website of S&P Global Ratings Europe Ltd as at 18 June 2025. I confirm that such definition has been accurately reproduced and that, so far as I am aware, and able to ascertain from information published by S&P Global Ratings Europe Ltd, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Mr. Antoine Deruennes, duly authorized

PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING

(i)	Listing:	None
(ii)	Admission to trading:	Not Applicable
(iii)	Estimate of total expenses related to admission to trading:	Not Applicable
(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:

S&P Global Ratings Europe Ltd (“S&P”): AA-

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. Ratings from “AA” to “CCC” may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories.

S&P is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009, as amended (the “EU CRA Regulation”).

As such, S&P 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. The Dealer and its affiliates have engaged and may in the future engage in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other activities for, the Issuer in the ordinary course of business.

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 exclusively 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:

CNY 1,000,000,000

5 FIXED RATE NOTES ONLY – YIELD

Indication of yield:

2.08 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:

FR0014010J25

Common Code:

309801482

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

Name and address of relevant Dealer:

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex
France

Date of the Dealer Accession Letter:

18 June 2025

