



Madame, Monsieur,

Les obligations émises par la CADES ont été encore une fois plébiscitées au cours de l'année 2024 par les investisseurs nationaux et internationaux, à la recherche de titres de qualité, liquides et à fort impact social.

2024 a été une année clé pour la CADES qui a achevé la reprise de 136 milliards de dette prévue par la loi ordinaire du 7 août 2020 avec une dernière tranche reprise de 8,8 milliards d'euros de dettes sociales. Elle a amorti 258 milliards d'euros sur les 396 milliards d'euros, représentant les deux-tiers de la dette sociale qui lui a été transférée depuis sa création en 1996.

Au cours de l'année, la CADES a réalisé 5 émissions de moyen et long terme pour un montant total de 18,1 milliards d'euros.

## « La CADES achève la reprise de 136 milliards de dette prévue par la loi d'août 2020 »

La CADES est restée un émetteur de premier plan d'obligations sociales et a suscité l'intérêt des investisseurs ESG grâce à trois émissions sous format social, en euros et en dollars, de maturités allant de 3 à 5 ans.

La CADES a également maintenu sa présence sur les marchés monétaires avec l'émission de 16,6 milliards d'euros, en papiers commerciaux. L'encours, à fin 2024, s'établissait à 6,1 milliards d'euros.

En 2025, elle mettra en œuvre un programme de financement pouvant atteindre 10 milliards d'euros à moyen-long terme. La CADES a débuté son programme avec une émission en dollars ce 14 janvier.

Grâce à la confiance de nos investisseurs et à l'engagement de nos équipes, nous restons pleinement mobilisés pour accomplir la mission qui nous a été confiée par le Parlement : amortir la dette sociale française.

Je vous adresse mes meilleurs vœux pour cette nouvelle année 2025. ■

Jean-Louis Rey  
Président du Conseil d'administration

### Chiffres clés 2024

**18,1 Md €**

levés à moyen et long terme

**3,8 ans**

maturité de l'encours de  
dette au 31 décembre  
2024

**2,11 %**

taux de refinancement au  
31 décembre 2024 du stock  
de dette

**258,5 Md €**

total estimé amorti depuis  
l'origine dont 15,9 Md € en  
2024

### BRÈVES

La CADES a inauguré son programme 2025 par une transaction de 2,5 milliards de dollars à 5 ans. Le livre d'ordre s'est élevé à 6,8 milliards de dollars et a rassemblé plus de 90 investisseurs.

Le 1<sup>er</sup> septembre 2024, Diana Laithier a rejoint la CADES en tant qu'adjointe au responsable des opérations de marchés.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2025, Philippe Petitbon succèdera à Geneviève Gauthey en tant que secrétaire général.

# LA CADES : UN EMETTEUR DE PREMIER PLAN EN 2024

Détail du programme de financement 2024 réalisé

En milliards d'euros

Réalisé en 2024

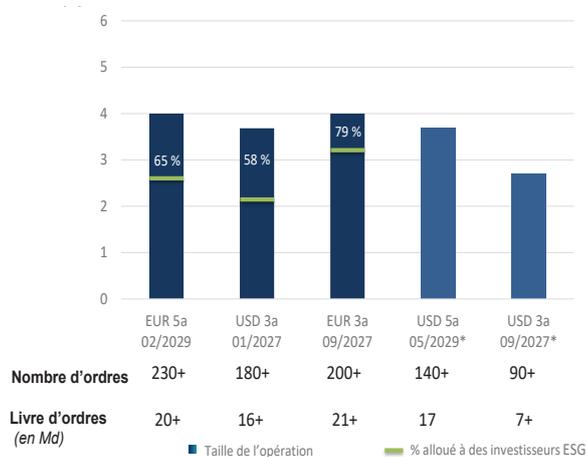
Emprunts en euros	8,0
• Emprunts de référence	8,0
Emprunts de référence en dollars	10,1

**TOTAL MOYEN ET LONG TERME 18,1**

Emissions à court terme 16,6

## EVOLUTION DES INVESTISSEURS ESG<sup>(1)</sup> PAR EMPRUNT EN 2024

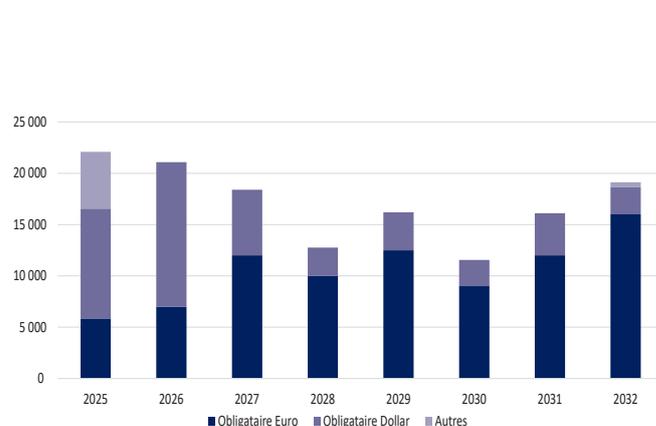
(en milliards d'euros)



(1) ESG : Environnement, Social et Gouvernance \*Ces opérations n'ont pas été conduites dans le cadre du programme d'émissions sociales

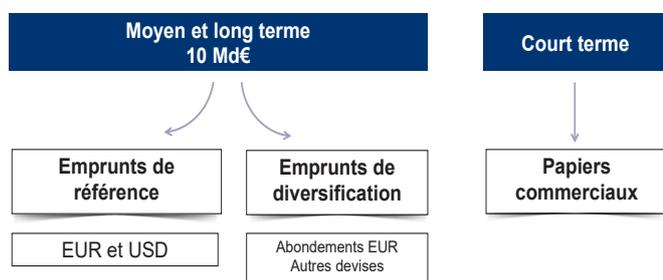
## ECHEANCIER DES EMPRUNTS EN VIE AU 31 DECEMBRE 2024

(en millions d'euros)



## LE PROGRAMME DE FINANCEMENT CIBLE 2025

### Programme cible 2025



En 2025, la CADES prévoit un programme de financement à moyen et long terme d'un montant pouvant atteindre 10 milliards d'euros. La CADES assurera une présence régulière sur le marché des émissions à court terme.

Le segment moyen-long terme reposera principalement sur des emprunts de référence libellés en euros et en dollars, auxquels pourront s'ajouter des augmentations de souche de référence en euros ainsi que des emprunts de diversification dans d'autres devises.

Geneviève GAUTHEY  
Secrétaire générale  
Tél : 01 40 04 15 41  
genevieve.gauthey@cades.fr

Maele VIALE  
Chargée de communication  
Tél : 01 40 04 15 37  
maele.viale@cades.fr

Ministère de l'Economie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique  
139 rue de Bercy 75012 Paris  
(Télédoc 287)

Site internet : <https://www.cades.fr>

Directeur de publication : Jean-Louis REY

Rédaction et conception : CADES