

CADES

N° 16 - JUIN 2006

Lettre

ca des 5,125 % octobre 2008
 cades 5,25 % octobre 2012
 cades 3,15 % juillet 2013
 cades 3,8 % juillet 2006
 cades 3,4 % juillet 2011

É D I T O R I A L



Patrice RACT MADOUX
 Président de la CADES

En l'espace de dix ans, la CADES a consolidé sa position d'émetteur de premier plan et démontré l'efficacité du dispositif d'amortissement de la dette sociale qui lui a été confiée.

À chaque extension de sa mission, en particulier lors du dernier rechargement de 50 Md€ intervenu le 13 août 2004, elle a fait preuve d'une capacité d'adaptation et de réaction démontrant au passage la solidité de son modèle.

Au total, l'encours de dettes qui lui a été confié s'élève à 110,4 Md€. Sur ce montant, la CADES en a déjà repris 102 Md€ au 31 décembre 2005. Depuis 1996, notre établissement a procédé au remboursement de 29,2 Md€ de capital et 15,14 Md€ sous forme d'intérêts. Il lui reste encore 72,7 Md€ à amortir, de quoi être présent sur le marché obliga-

taire pendant encore plusieurs années.

Après avoir atteint 5,18 Md€ en 2005, le montant perçu de CRDS devrait s'élever à 5,3 Md€ en 2006. Compte tenu des rentrées de CRDS, des remboursements des emprunts venant à échéance (28,2 Md€), paiement des intérêts (2,6 Md€), versement aux caisses de sécurité sociale (6,61 Md€) et du dernier versement prévu à l'Etat (3 Md€), le programme d'émission de la CADES s'est élevé à 35,3 Md€, en 2005 et le résultat s'est établi à - 367 millions d'euros. D'un montant de 14 Md€ répartis sur les échéances 2010, 2013, 2015 et 2020, les emprunts de référence en euro ont été dominants. En complément, on recense deux émissions indexées sur l'inflation française (900 M€) avec des maturités 2013 et 2019, quatre emprunts en USDollars (3,5 Md€) et plusieurs placements privés en devises (AUD, GBP, USD, JPY, NZD, TRY...).

Elle compte être aussi active cette année avec un programme d'émission qui s'inscrit à 26,8 Md€. Depuis le début de l'année, deux souches CADESi échéance 2019 et 2013 ont été augmentées de 200 M€ chacune. La CADES a lancé un emprunt de référence de 3 Md€ échéance 2016, un emprunt d'1 Md\$ échéance 2013 et un placement privé d'1 Md€ à trois ans. Enfin, elle a émis pour 300 M€ en EMTN.

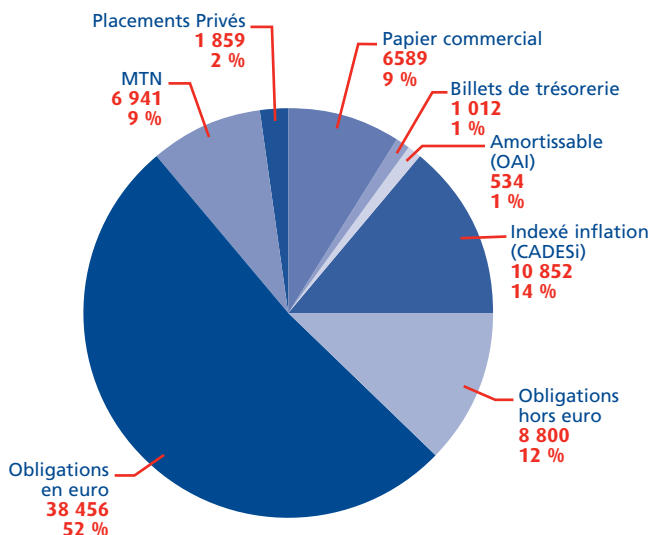
Le résultat 2006 sera à nouveau positif, le versement à l'Etat s'étant terminé en 2005.

Pour mener à bien son programme et répondre aux attentes des investisseurs sur l'ensemble de la courbe des taux, la CADES a prévu de continuer à aller régulièrement à leur rencontre.

P Ract Madoux

Répartition de la dette émise par instrument

en milliards d'euros



Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2005, la dette totale votée s'élève à 110,4 milliards d'euros.

De dette totale
 110,4 Md€

Focus

Les obligations indexées au 31 décembre 2005 : 10,45 milliards d'euros.

Indexées
 10,45 Md€

La qualité de la signature

La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

AAA/A1+
 Aaa/P1
 AAA/F1+
 0 %

des 3,8 % juillet 2006
 octobre 2012
 % juillet 2011



Nomination :

Nomination d'Anthony REQUIN, chef de bureau à la direction du Trésor, comme membre suppléant au Conseil d'Administration.

Bilan synthétique au 31 décembre 2005

en millions d'euros

Report a nouveau débiteur au 01/01/05	- 65 917
Déficit repris en 2005	- 6 610
Résultat au 31/12/05	- 367
Dotation en immeubles	+ 181
Dette restant à rembourser	- 72 713

Chiffres clés au 31 décembre 2005

en millions d'euros

Produit net de la CRDS	5 181
Charges financière	- 2 546
Versement à l'État	- 3 000
Versement prévus par la LFSS	
Résultat	- 367

2005 : une année marquée par une grande diversité d'opérations

La CADES a procédé au remboursement de 20 EMTN (dette à moyen long terme) pour un montant de 722 millions d'euros, ainsi que d'un emprunt obligataire de 2,3 milliards d'euros.

La CADES a effectué 14 milliards d'émissions de référence en euros au travers de 4 emprunts à échéance 5, 8, 10 et 15 ans, et augmenté deux souches d'emprunts indexés sur l'inflation française (CADESi) pour 900 millions d'euros.

La CADES a également lancé pour 6,2 milliards d'euros d'EMTN dont le placement a été effectué pour l'essentiel en devises non euros.

Fortes conditions de marché favorable, la CADES a pu ainsi élargir et diversifier ses outils financiers ainsi que sa base d'investisseurs.

Enfin, la CADES a procédé à l'émission de 9,4 milliards d'euros de TCN (titres de créances négociables) confirmant ainsi sa position d'émetteur de référence sur le marché des titres à court terme.

Depuis sa création par l'ordonnance du 24 janvier 1996, la CADES a pu ainsi amortir 29 milliards d'euros, dont 2,6 milliards au titre de 2005, sur les 110,4 milliards confiés par la loi.

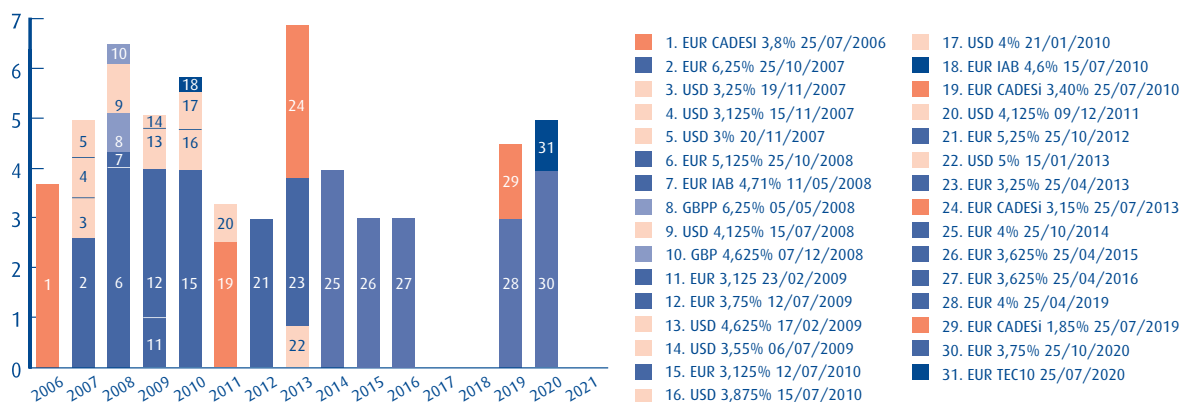
Des résultats 2005 reflétant l'élargissement de la mission de la CADES :

Consécutivement à la reprise fin 2004 de 35 milliards d'euros de dettes supplémentaires prévues par la loi du 13 août 2004 et de 6,61 milliards d'euros du 7 octobre 2005 (à valoir sur les 15 milliards d'euros pour 2005 et 2006), le montant net des intérêts payés passe de 1 554 millions d'euros à 2 546 millions d'euros. Les recettes de CRDS sont en progression de 5,8 %, et s'établissent à 5,2 milliards d'euros.

L'année 2005 a également vu la CADES procéder au dernier versement de 3 milliards d'euros à l'Etat, comme prévu par la LFSS 2002. En conséquence le résultat net qui s'établit à -367 millions d'euros au 31 décembre 2005, devrait être à nouveau positif dès 2006.

Échéancier de la dette obligataire

en milliards d'euros



Programme d'emprunts 2006

Compte tenu de perspectives de rentrées de CRDS de 5,3 Mds d'euros, de l'échéance de 22Mds de dette dont 4,8 Mds à moyen terme, et de paiements d'intérêts évalués à 3Mds, le programme 2006 a été annoncé à 27 Mds d'euros, dont environ 15Mds à moyen ou long terme. Au 25 mai 2006, 5,6 Mds ont déjà été réalisés sur ces compartiments de marché.

Lettre d'information de la CADES
4 bis, Boulevard Diderot
75012 Paris

Adresse internet
<http://www.cades.fr>

Directeur de la publication
Patrice Ract Madoux
Rédaction : CADES
ISSN 1633-1915

LA CADES ET L'INFORMATION

Christophe FRANKEL
Directeur Finances
christophe.frankel@cales.fr
Fax : 01 55 78 58 02

Magali CLAVIER
Secrétariat du Président
Tél. : 01 55 78 58 00

www.cades.fr

Bloomberg CADES <GO>
Reuters CADES/T/U/V