

CADES

N°20 - OCTOBRE 2007

Lettre

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



Patrice RACT MADOUX
Président de la CADES.

É D I T O R I A L

Depuis sa création la CADES a maintenant amorti 33,1 milliards d'euros sur les 107,7 milliards d'euros de dette sociale votée par le Parlement.

Pendant le premier semestre 2007, la qualité de notre signature quasi souveraine et le savoir faire de nos équipes, ont permis de tenir les objectifs fixés par le Parlement, aux meilleures conditions.

La CADES a eu recours à une palette d'instruments diversifiés : augmentation de 750 M€ de la souche à maturité 2017 indexée sur l'inflation, un nouvel emprunt de référence de 3 Mds€ et divers emprunts de moyen terme (EMTN).

Pendant ce premier semestre, une légère augmentation des recettes de la CRDS et un montant net d'intérêts versés de 1 546 millions d'euros ont permis d'affecter directement à l'amortissement de la dette un résultat de 1 017 millions d'euros.

L'accroissement du montant des intérêts versés s'explique par la conjonction de l'augmentation de la dette restant à rembourser (74,6 Mds fin juin 2007 contre 71,4 Mds fin juin 2006) et la hausse du taux moyen de refinancement passé de 3,88 % fin juin 2006 à 4,15 % fin juin 2007.

Dans les marchés perturbés que nous venons de traverser, les emprunts de la CADES ont continué à être cotés dans les mêmes conditions que ceux des deux autres principales agences européennes, la KfW (Kasse für Wiederaufbau) et la BEI (Banque Européenne d'Investissement).

Plus que jamais conforme à l'esprit de ses fondateurs qui, en séparant la gestion de la dette sociale de celle de la dette publique, avaient rendu primordiale la transparence de sa mission, la CADES tient fermement son cap et poursuit activement l'amortissement de la dette sociale qui lui est confiée par le Parlement.

Évolution du taux de refinancement



P Ractulx

Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2006, la dette totale votée s'élève à 110,4 milliards d'euros.

Dettes reprises
107,7 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 %

Focus

Amortissement au 30 juin 2007 : 33,1 milliards d'euros

Amortissement
33,1 Md€



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

1^{er} semestre 2007 : 33,1 milliards de dette amortis

Des résultats en ligne avec les objectifs assignés à la CADES

Résultats Premier semestre 2007

<i>en millions d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Produit de la CRDS	2 565	2 515
Résultat financier	- 1 546	- 1 261
Excédent d'exploitation	1 017	1 253
Résultat	1 017	1 253

Le produit de la CRDS a connu une légère progression, passant ainsi de 2 515 à 2 565 millions d'euros. Les dernières reprises de dettes liées à la réforme de l'assurance maladie de 2004 ayant eu lieu fin 2006, le montant net des intérêts versés s'est établi à 1 546 millions d'euros contre 1 261 millions en 2006. Ainsi, pour ce semestre, l'excédent d'exploitation est de 1 017 millions d'euros.

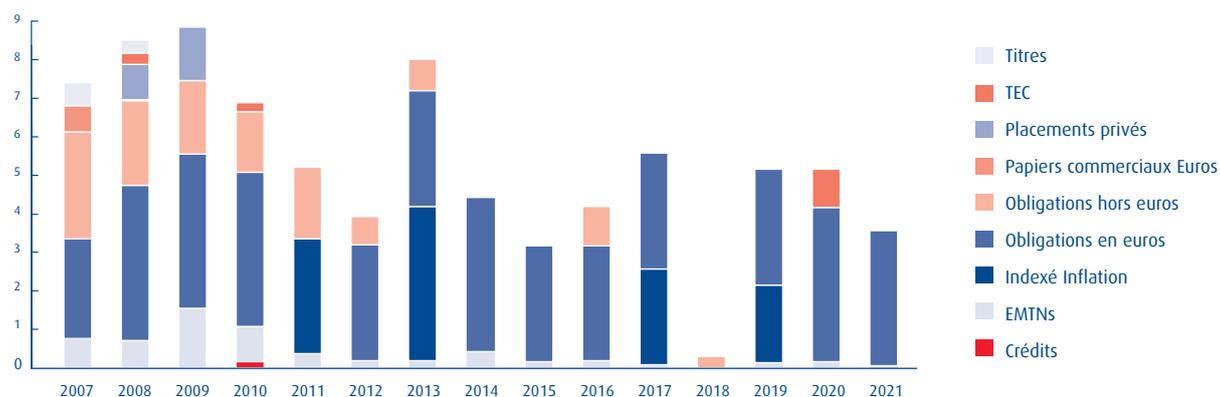
Ce résultat de 1 017 millions d'euros, dont l'affectation est mécaniquement dédiée à l'amortissement de la dette permet à la CADES de poursuivre sa mission. Au 30 juin 2007, sur les 1 07,7 milliards de dette sociale repris depuis 1996, 33,1 milliards d'euros ont déjà été amortis.

Nominations

Comité de surveillance : Gerard Bapt, député de la Haute Garonne et Philippe Vitel, député du Var (Journal de l'Assemblée Nationale du 2 aout 2007)
Conseil d'administration : Fabrice Pesin en remplacement d'Hervé de Villeroché (décret du 3 aout 2007)

Échéancier de la dette à moyen et long terme

en milliards d'euros



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

Geneviève GAUTHEY
Responsable administratif
Tél. : 01 55 78 58 07
genevieve.gauthey@cades.fr

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

www.cades.fr

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