

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

É D I T O R I A L



Patrice RACT MADOUX
Président de la CADES.

Les opérations de reprises de dettes prévues par la Loi du 13 août 2004 se sont achevées à la fin de 2007. Le total de la dette reprise s'élève maintenant à 107,6 milliards d'euros.

La CRDS perçue en 2007 atteint 5,7 milliards d'euros. Elle a servi :

- d'une part, à amortir la dette ; le résultat de 2,6 milliards d'euros a été intégralement consacré au remboursement de la dette conformément à l'objectif d'amortissement pour l'année 2007, fixé par l'article 4 de la loi de financement de la sécurité sociale pour 2008.
- d'autre part, à payer des intérêts d'un montant de 3,1 milliards. La hausse du montant des intérêts versés s'explique par la conjonction de l'augmentation de la dette à rembourser et la hausse du taux moyen de financement.

La CADES a poursuivi avec dynamisme la mission qui lui a été confiée en amortissant, depuis l'origine jusqu'à la fin de 2007, 34,7 milliards d'euros de dette ; il lui reste désormais 72,9 milliards à rembourser.

L'année 2007 a été marquée par une très grande diversité d'opérations d'emprunts à moyen et long terme (EMTN). La CADES a lancé pour 2008 un programme de financement de 9 milliards d'euros tout aussi varié, qui la place parmi les émetteurs de référence européens les plus solides et les plus prestigieux.

Le premier emprunt important de la CADES en 2008 (et également sa première émission depuis la crise financière de l'été 2007), d'un montant de 2 milliards de dollars sur trois ans a rencontré un accueil très favorable des investisseurs. La CADES a ensuite lancé une émission de 300 millions de dollars australiens, et un emprunt d'un milliard de dollars américains à 5 ans, qui ont également remporté un vif succès.

La signature de la CADES s'impose comme un gage de qualité et de transparence tout particulièrement en période de crise financière.

P Ract Madoux

Chiffres clés de l'exercice 2007

en millions d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2007
Produit de la CRDS	5 479	5 681
Charges Financières	- 2 661	- 3 101
Résultat	2 815	2 578

Un émetteur recherché rare et liquide

Au 31 décembre 2007, la dette totale votée s'élève à 110,4 milliards d'euros.

Dette reprise
107,6 Md€

Amortissement au 31 décembre 2007 :
34,7 milliards d'euros

Amortissement
34,7 Md€

La qualité de la signature

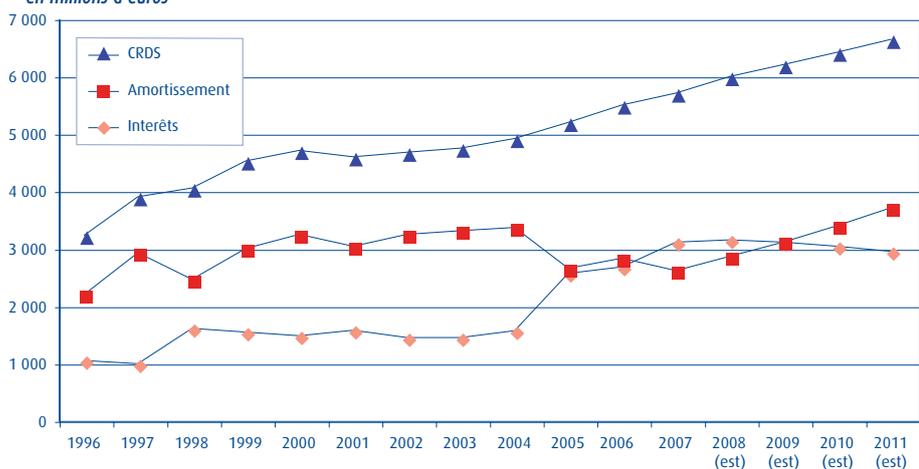
La CADES bénéficie d'une notation triple A et d'une pondération 0 %.

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

cadés 3,375 % juillet 2004
cadés 5,125 % octobre 2008
cadés 3,15 % juillet 2013
cadés 5,25 % octobre 2012
cadés 3,8 % juillet 2006
cadés 3,4 % juillet 2011

CRDS annuelle et répartition entre intérêts payés et dette amortie

en millions d'euros



Nominations au Conseil d'administration

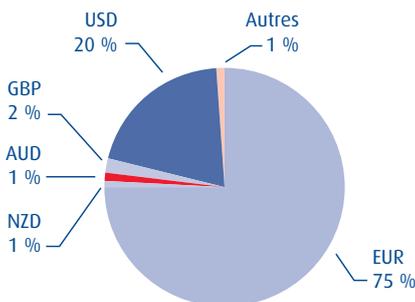
Philippe LAFFON,
en remplacement
de Jean-Louis REY ;
Jonathan BOSREDON
en remplacement de
Marianne KERMOAL
(décret du 2 Avril 2008)

Nominations au Comité de surveillance

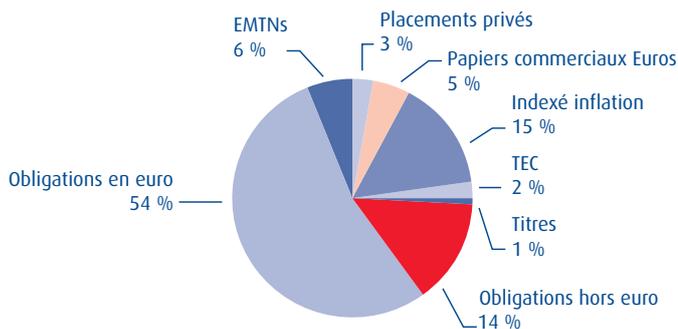
Denis MORIN en
remplacement de
Patrick MORDACQ
(arrêté du 13 mai 2008).

Un portefeuille diversifié, un profil d'amortissement maîtrisé

Répartition de l'encours de dette par devises



Répartition de l'encours de dette par instruments



Lettre d'information
de la CADES
15 rue Marsollier
75002 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 budget et communication
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