

# Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle

## **Caisse d'amortissement de la dette sociale**

139 rue de Bercy  
75572 PARIS CEDEX 12

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022**

## **Grant Thornton**

SAS d'Expertise Comptable et  
de Commissariat aux Comptes  
au capital de 2 297 184 €  
inscrite au tableau de l'Ordre de la région  
Paris Ile France et membre  
de la Compagnie régionale de Versailles  
RCS Nanterre B 632 013 843  
29 rue du Pont  
92200 Neuilly-Sur-Seine

# Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle

CADES

Période du 01/01/2022 au 30/06/2022

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'administration et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de l'établissement CADES, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de l'agent comptable et du président de la CADES. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **1 Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué cet examen selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, à l'exception du point suivant décrit dans les paragraphes 4 à 4.3 de l'annexe aux comptes semestriels, sur les principes et méthodes comptables qui précise les modalités de comptabilisation de la contribution au remboursement de la dette sociale (CRDS) et de la contribution sociale généralisée (CSG).

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Les paragraphes 4.1 à 4.3 de l'annexe aux comptes semestriels précisent les modalités de comptabilisation de la contribution au remboursement de la dette sociale (CRDS) et de la contribution sociale généralisée (CSG).

Les revenus de CRDS et les revenus de CSG comptabilisés sont issus des notifications envoyées à la CADES par l'ACOSS et la direction générale des finances publiques (DGFIP) qui sont les organismes collecteurs. Les compétences de la CADES en matière de recettes se limitent à une vérification comptable formelle des pièces produites par les organismes recouvreurs.

Compte-tenu du refus de certifier les comptes 2021 émis par la Cour des comptes en mai 2022 concernant l'activité de recouvrement, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le montant des produits, des créances brutes et des dépréciations de ces créances comptabilisées au titre des revenus de CRDS et CSG au 30 juin 2022.

Sur la base de notre examen limité, et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels, conformément au plan Comptable des Etablissements de Crédit, applicable à la CADES, en vertu de l'avis n°99-04 du CNC.

## **2 Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Neuilly-sur-Seine, le 7 octobre 2022

Le commissaire aux comptes  
**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton International**

Leslie Fitoussi  
Associée

## BILAN

| En millions d'euros                                 | Au 30/06/2022     | Au 30/06/2021       | Au 31/12/2021       |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIF</b>  |                   |                     |                     |
| Caisse, banques centrales, CCP (note 1)             | 12 711,14         | 20 902,22           | 7 038,12            |
| Effets publics et valeurs assimilées (note 1)       | -                 | -                   | -                   |
| Créances sur les établissements de crédit (note 1)  |                   |                     |                     |
| . A vue   | 0,09              | 0,12                | 0,09                |
| . A terme   | -                 | -                   | -                   |
| Immobilisations incorporelles (note 2)              | -                 | -                   | -                   |
| Immobilisations corporelles (note 2)                | -                 | -                   | -                   |
| Autres actifs (note 3)                              | 968,70            | 1 030,90            | 641,71              |
| Comptes de régularisation (note 4)                  | 6 790,53          | 2 360,46            | 4 051,94            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>20 470,46</b>  | <b>24 293,70</b>    | <b>11 731,86</b>    |
| <b>PASSIF</b>                                       |                   |                     |                     |
| Dettes envers les établissements de crédit (note 5) |                   |                     |                     |
| . A vue   | -                 | -                   | -                   |
| . A terme   | 865,34            | 1 017,44            | 1 003,37            |
| Dettes représentées par un titre (note 6)           |                   |                     |                     |
| . Titres de créances négociables                    | 8 065,06          | 12 058,36           | 9 301,80            |
| . Emprunts obligataires et assimilés                | 133 513,68        | 112 969,05          | 114 053,90          |
| . Autres dettes représentées par un titre           | -                 | -                   | -                   |
| Autres passifs (note 7 et 7-bis)                    | 22 036,09         | 20 815,86           | 1 508,65            |
| Comptes de régularisation (note 8)                  | 1 955,90          | 2 130,65            | 978,05              |
| <b>Sous total endettement</b>                       | <b>166 436,07</b> | <b>148 991,36</b>   | <b>126 845,77</b>   |
| Provisions (note 8 bis)                             | 76,86             | 75,03               | 76,85               |
| Dotation en immeubles                               | 181,22            | 181,22              | 181,22              |
| Report à nouveau                                    | - 155 371,97      | - 133 185,36        | - 133 185,36        |
| Résultat  | 9 148,28          | 8 231,45            | 17 813,38           |
| <b>Situation nette -</b>                            | <b>146 042,47</b> | <b>- 124 772,69</b> | <b>- 115 190,76</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>20 470,46</b>  | <b>24 293,70</b>    | <b>11 731,86</b>    |

## COMPTE DE RESULTAT

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021     |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>Intérêts et produits assimilés (note 9)</b>  | <b>438,51</b>   | <b>345,12</b>   | <b>725,82</b>     |
| . Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit                                   | 61,07           | 41,40           | 85,79             |
| . Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe                                     | -               | -               | -                 |
| . Autres intérêts et produits assimilés   | 377,44          | 303,72          | 640,03            |
| <b>Intérêts et charges assimilées (note 10)</b>   | <b>- 919,78</b> | <b>- 993,63</b> | <b>- 1 848,76</b> |
| . Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit                                   | - 19,89         | - 22,90         | - 44,14           |
| . Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe                                     | - 899,89        | - 970,73        | - 1 804,62        |
| <b>Commissions (charges) (note 10)</b>  | <b>- 25,47</b>  | <b>- 30,73</b>  | <b>- 42,50</b>    |
| <b>Gain ou perte sur portefeuilles de négociation et assimilés (note 11)</b>  | <b>0,05</b>     | <b>-</b>        | <b>0,01</b>       |
| . Solde des opérations de change  | 0,05            | -               | 0,01              |
| <b>Gain ou perte sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés (note 11 bis)</b>                       | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| . Résultat net sur titres de placement  | -               | -               | -                 |
| <b>Gain ou perte de change sur opérations de fonctionnement (note 11 ter)</b>                                       | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>   | <b>- 0,01</b>   | <b>- 0,01</b>   | <b>- 0,02</b>     |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>- 506,70</b> | <b>- 679,25</b> | <b>- 1 165,45</b> |
| <b>Charges générales d'exploitation (note 13)</b>   | <b>- 1,20</b>   | <b>- 1,26</b>   | <b>- 2,30</b>     |
| . Frais de personnel  | - 0,50          | - 0,51          | - 0,87            |
| . Autres frais administratifs   | - 0,70          | - 0,75          | - 1,43            |
| <b>Dotation aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Autres produits d'exploitation :</b>   | <b>9 708,00</b> | <b>8 959,56</b> | <b>19 139,14</b>  |
| . Produits liés à la CRDS et à la CSG (notes 12 bis et 12-1 bis)  | 8 658,00        | 7 909,56        | 16 969,97         |
| . Produits liés aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement (note 12-2 bis) | -               | -               | 0,19              |
| . Produits du Fonds de réserve pour les retraites (note 12-3)   | 1 050,00        | 1 050,00        | 2 100,00          |
| . Produits immobiliers (note 13 bis)  | -               | -               | -                 |
| . Reprise de provisions sur créances (note 12 bis et 12-1 bis)  | -               | -               | 65,96             |
| . Autres reprise de provisions pour risques (note 14 bis)   | -               | -               | 3,40              |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>  | <b>- 51,82</b>  | <b>- 47,60</b>  | <b>- 158,01</b>   |
| . Charges liées à la CRDS et à la CSG (notes 12 bis et 12-1 bis)  | - 51,82         | - 47,60         | - 150,52          |
| . Charges liées aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement (note 12-2 bis) | -               | -               | -                 |
| . Versement à l'Etat (note 14)  | -               | -               | -                 |
| . Dotation aux provisions sur risques divers (note 14)  | -               | -               | -                 |
| . Dotation aux provisions sur créance (note 12 bis et 12-1 bis)   | -               | -               | 7,49              |
| . Charges immobilières (note 13 bis)  | -               | -               | -                 |
| <b>Changements d'estimations et corrections d'erreurs (note 15 bis)</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>   | <b>9 148,28</b> | <b>8 231,45</b> | <b>17 813,38</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  | <b>9 148,28</b> | <b>8 231,45</b> | <b>17 813,38</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>   | <b>9 148,28</b> | <b>8 231,45</b> | <b>17 813,38</b>  |
| <b>Produits exceptionnels (note 15)</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>          |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>   | <b>9 148,28</b> | <b>8 231,45</b> | <b>17 813,38</b>  |

## FLUX DE TRESORERIE

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022      | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021 |
|---|--------------------|-----------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | - 507 -            | 679 -           | 1 165         |
| Primes d'inflation  | 126                | 84              | 140           |
| Provisions pour instruments financiers                              | -                  | -               | -             |
| Amortissement des primes et soultes                                 | - 69 -             | 70 -            | 146           |
| Variation intérêts courus   | 137                | 148 -           | 207           |
| <b>Flux de trésorerie net bancaire</b>                              | <b>(A) - 312 -</b> | <b>517 -</b>    | <b>1 377</b>  |
| <b>Produit net d'exploitation</b>                                   | <b>9 655</b>       | <b>8 911</b>    | <b>18 979</b> |
| Variation produits à recevoir sur CRDS et CSG                       | 153                | 119 -           | 64            |
| Variation produits à recevoir sur prélèvements sociaux              | -                  | -               | -             |
| Variation charges à payer diverses                                  | 19 998             | 19 998 -        | 113           |
| Produits constatés d'avance (FRR)                                   | 1 050              | 1 050           | -             |
| Dotation ou reprise de provisions diverses                          | 0                  | 0 -             | 62            |
| <b>Flux net des produits d'exploitation</b>                         | <b>(B) 30 856</b>  | <b>30 077</b>   | <b>18 740</b> |
| <b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles (C=A+B)</b> | <b>30 544</b>      | <b>29 560</b>   | <b>17 363</b> |
| <b>Flux de trésorerie net des opérations financières (D)</b>        | <b>15 129</b>      | <b>21 431</b>   | <b>19 764</b> |
| <b>Reprises de dettes (E) -</b>                                     | <b>40 000 -</b>    | <b>40 000 -</b> | <b>40 000</b> |
| <b>Flux net de trésorerie (C+D+E)</b>                               | <b>5 673</b>       | <b>10 991 -</b> | <b>2 873</b>  |
| Solde trésorerie début de période                                   | 7 038              | 9 911           | 9 911         |
| Solde trésorerie fin de période                                     | 12 711             | 20 902          | 7 038         |
| <b>Flux net de trésorerie</b>                                       | <b>5 673</b>       | <b>10 991 -</b> | <b>2 873</b>  |

Le tableau de trésorerie est structuré autour des éléments suivants :

- A - flux de trésorerie net bancaire

Il s'agit du produit net bancaire (dettes, produits financiers dérivés et instruments de trésorerie), déduction faite des revenus et des dépenses qui n'ont pas un impact sur la trésorerie (provisions, amortissements des primes d'émission ou de remboursement, intérêts courus, réévaluation des obligations indexées sur l'inflation...).

- B - flux de trésorerie net d'exploitation

Il s'agit du résultat d'exploitation (principalement les ressources de CRDS, de CSG, des prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et sur les produits de placement, et du versement du FRR), déduction faite des revenus et des dépenses sans incidence sur la trésorerie (produits à recevoir ou charges à payer).

- C - flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Il est composé des flux de trésorerie net bancaire et d'exploitation (C = A + B).

- D - flux de trésorerie net provenant des activités de financement

Il s'agit des flux de trésorerie liés aux émissions de dette et aux remboursements qui ont eu lieu au cours de la période.

- E - reprises de dette sociale

La dette sociale reprise représente le montant comptabilisé en situation nette au cours de la période par la CADES, au titre des reprises de dettes auprès des organismes de Sécurité sociale.

La variation de trésorerie nette est composée par les différents flux de trésorerie :

- flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation (C) ;
- flux de trésorerie net provenant des activités de financement (D) ;
- reprises de dette sociale (E).

## HORS BILAN

| En millions d'euros (notes 16 à 18)  | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES (note 18)</b>  |               |               |               |
| <b>Engagements de financement</b>  |               |               |               |
| . Versements à différentes caisses et organismes de Sécurité sociale (article 4.IV ordonnance 96-50 du 24/01/96) | -             | -             | -             |
| . Reprise de dette prévue par LDSA n°2020-992 du 7 août 2020   | 36 000,00     | 76 000,00     | 76 000,00     |
| . Engagements de financements donnés : prises en pension, achats de devises, billets de trésorerie               | -             | -             | -             |
| <b>ENGAGEMENTS RECUS (note 18)</b>   |               |               |               |
| <b>Engagements de financement</b>  |               |               |               |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit : lignes de trésorerie et de crédit                               | 1 200,00      | 1 200,00      | 1 200,00      |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit : lignes de crédit en billets de trésorerie                       | -             | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : emprunts  | -             | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : papiers commerciaux et mises en pension                                     | -             | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : versements du Fonds de réserve pour les retraites                           | 17 250,00     | 19 350,00     | 19 350,00     |

## ANNEXES AUX COMPTES

### FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2022

- **Reprise de dettes des organismes de Sécurité sociale**

Le Décret n° 2022-23 du 11 janvier 2022 a fixé les reprises de dettes pour l'exercice 2022 à 40 milliards d'euros, correspondant à :

- 5 milliards d'euros de dette des hôpitaux ;
- 35 milliards d'euros de déficits prévisionnels.

Au titre du premier semestre 2022, conformément aux articles 1, 2 et 3 du Décret, 20 milliards d'euros ont été versés aux organismes de Sécurité sociale. Ces versements sont répartis de la manière suivante :

- 5 milliards d'euros au titre de la reprise de la dette des hôpitaux ;
- 15 milliards d'euros au titre de la reprise des déficits sociaux prévisionnels.

Au titre de l'article 2 du Décret, la CADES doit verser 20 milliards d'euros au titre des déficits prévisionnels au cours du second semestre 2022 sur la base de quatre échéances de 5 milliards d'euros. Ces 20 milliards d'euros restant à payer au second semestre 2022 ont été comptabilisés en autres dettes auprès des organismes de Sécurité sociale dans les comptes semestriels de la CADES au 30 juin 2022.

- **Opérations financières**

- **Emissions (hors papiers commerciaux)**

La CADES a emprunté 19,44 milliards d'euros :

- trois emprunts souscrits sous le programme de droit français en EUR, pour un montant de 13 milliards d'euros ;
- deux emprunts souscrits sous le programme de droit anglais en USD, pour un montant de 5,96 milliards d'euros ;
- un emprunt souscrit sous le programme de droit français en SEK, pour un montant de 0,48 milliard d'euros ;

- **Remboursements (hors papiers commerciaux)**

La CADES a remboursé 3,26 milliards d'euros à l'échéance :

- un emprunt souscrit sous le programme de droit français en EUR, pour un montant de 0,05 milliard d'euros ;
- un emprunt souscrit sous le programme de droit anglais en USD, pour un montant de 3,06 milliards d'euros ;
- un placement privé souscrit sous le programme de droit français en EUR, pour un montant de 0,15 milliard d'euros.

- **Lignes de crédit**

Les engagements reçus au 30 juin 2022 sont :

- cinq accords de mobilisation de ligne de trésorerie permettant à la CADES l'approvisionnement direct de son compte de dépôt de fonds en euros ouvert dans les livres de la Banque de France, pour un montant total de 1,2 milliard d'euros, accords annulables par les contreparties avec un préavis de 30 ou 60 jours selon la contrepartie.



## **PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

### **1. Principes généraux d'évaluation et de présentation**

Les principes comptables adoptés par la CADES répondent à une double logique.

Etant donnée l'activité de nature financière de la CADES, les comptes annuels sont établis en conformité avec les dispositions comptables applicables aux établissements de crédit et institutions financières, ainsi qu'avec les principes comptables généralement admis en France ; il est fait notamment application du respect du principe de séparation des exercices et du principe de prudence.

La présentation des comptes est conforme au règlement ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014, relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire. Dans l'avis CNC 99-04, le CNC a considéré que la CADES pouvait présenter certaines opérations de façon spécifique. Ainsi, la CADES présente au niveau de son compte de résultat des produits et charges d'exploitation qui comprennent principalement les recettes de CRDS et CSG, les opérations sur son patrimoine immobilier et les versements qu'elle effectue à l'Etat et aux organismes de Sécurité sociale.

Ces comptes sont ensuite agrégés pour être conformes au plan comptable des établissements publics à caractère administratif, selon les prescriptions de l'instruction M 9-1 remplacée par la nomenclature commune des établissements publics au 1<sup>er</sup> janvier 2016, en vue de leur production à la Cour des comptes.

### **2. Spécificités de la CADES**

La mission de la CADES est d'amortir la dette qui lui a été transférée. Le résultat mesure donc la capacité de la CADES à diminuer son endettement propre. Le résultat correspond aux ressources attribuées à la CADES auxquelles sont retranchées les charges financières relatives à son endettement externe.

Il est important de souligner la signification relative du compte de résultat de la CADES, compte tenu des spécificités de sa mission dont l'objet exclusif est d'éteindre une dette sur sa durée de vie.

### **3. Reprises de dettes des organismes de Sécurité sociale**

A la date d'entrée en vigueur du Décret fixant les montants et les dates des versements à effectuer par la CADES au titre de la reprise des déficits des organismes de Sécurité sociale prévus par les Lois de financement de la Sécurité sociale, les montants à verser sont comptabilisés en dettes auprès des organismes de Sécurité sociale en contrepartie de la situation nette dans la rubrique « Report à nouveau ».

Lorsque les versements effectifs de la CADES aux organismes de Sécurité sociale déterminés sur la base de déficits provisoires sont supérieurs aux déficits ultérieurement constatés, la CADES peut faire l'objet d'une régularisation en sa faveur. Ces régularisations sont comptabilisées en contrepartie de la situation nette dans la rubrique « Report à nouveau » lors du versement.

La reprise des déficits prévus par les Lois dont les montants et les dates de versement n'ont pas été encore fixés par décret est présentée en engagement hors bilan.

#### **4. Ressources de la CADES**

La Loi ordinaire n° 2020-992 du 7 août 2020 relative à la dette sociale et à l'autonomie qui modifie l'Ordonnance n° 96-50 a prolongé la durée de vie de la CADES initialement prévue en 2024, jusqu'au 31 décembre 2033 et octroie les ressources suivantes à la CADES sur les années futures :

- maintien de 0,5 point de CRDS jusqu'à l'extinction de ses missions ;
- maintien de 0,6 point de CSG jusqu'en 2023 puis 0,45 point de 2024 à 2033 ;
- un versement annuel de 2,1 milliards d'euros du FRR jusqu'en 2024 puis 1,45 milliard d'euros de 2025 à 2033.

##### **4.1 - Contribution au remboursement de la dette sociale**

###### ▪ Une ressource explicitement affectée à la CADES

La contribution au remboursement de la dette sociale (CRDS) constituée par l'Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996 a été explicitement créée comme ressource de la CADES : « Le produit des contributions constituées par le chapitre II de la présente Ordonnance pour le remboursement de la dette sociale est affecté à la Caisse d'amortissement de la dette sociale » (article 6 de l'Ordonnance).

###### ▪ Une ressource à assiette large

Les revenus assujettis à la CRDS sont multiples. On peut distinguer :

- d'une part, les revenus d'activité et de remplacement : revenus salariaux, indemnités de licenciement et de retraites sous certaines conditions, pensions de retraite et d'invalidité, indemnités journalières de maladie ou de maternité, aides personnalisées au logement, allocations familiales, aide à l'emploi pour la garde des jeunes enfants... ;
- d'autre part, les revenus du patrimoine, les produits des placements, les ventes de métaux précieux, bijoux, objets d'art, de collection et d'antiquité et les revenus issus des jeux.

Les contributions assises sur les revenus de la vente des métaux précieux et de bijoux sont centralisées par les services financiers de l'Etat (DGFIP et DGDDI) avant d'être reversées à la CADES.

Les contributions assises sur les revenus d'activité et de remplacement ainsi que sur les revenus issus du patrimoine, des placements ainsi que des jeux, sont quotidiennement reversées par l'ACOSS à la CADES au fur et à mesure de leur collecte.

###### ▪ Des frais de recouvrement à la charge de la CADES

Comme le prévoit l'article 8 de l'Ordonnance du 24 janvier 1996, les frais d'assiette et de recouvrement sont à la charge de la CADES. Ils sont définis forfaitairement par arrêté conjoint du ministre chargé de l'économie et des finances et du ministre chargé de la Sécurité sociale.

Le montant des contributions versées par les organismes collecteurs subit un prélèvement égal à 0,5 %.

La part de CRDS sur les revenus du patrimoine perçue par voie de rôle essentiellement par le réseau de la direction générale des finances publiques (DGFIP) est versée à la CADES sur la base des rôles émis et non des recouvrements effectués. En contrepartie, les sommes versées font l'objet d'un prélèvement de 4,1 % constitué des frais d'assiette et de recouvrement (0,5 %) ainsi que des frais de dégrèvement et de non-valeur prévus à l'article 1641 du Code général des impôts (3,6 %).

Les montants de CRDS affectés à la CADES sont retracés en « Autres produits d'exploitation » au compte de résultat. Les frais d'assiette et de recouvrement sont comptabilisés dans le compte « Autres charges d'exploitation ».

###### ▪ Principe des droits constatés

En conformité avec le plan comptable des établissements de crédit et le Code de la Sécurité sociale qui fixe dans ses articles L114-5 et D-114-4-4, le principe de la mise en œuvre des droits constatés pour les organismes

du régime général de Sécurité sociale, la CADES applique ce mode de comptabilisation.

Sont ainsi rattachés à l'exercice les montants de CRDS encaissés par les organismes collecteurs au titre de cet exercice indépendamment de leur date d'encaissement effectif. Afin de pouvoir comptabiliser ces produits à recevoir et produits constatés d'avance pour l'arrêté annuel, la CADES reçoit des organismes de recouvrement, une notification des évaluations des montants à rattacher à l'exercice et non encore encaissés et des créances de cotisations de CRDS qui restent à recouvrer par l'ACOSS. Pour l'arrêté semestriel ne recevant pas de notification de la part des organismes de recouvrement, la CADES estime les produits à recevoir sur la base des versements reçus au mois de juillet.

A l'arrêté semestriel, à défaut de notification de l'ACOSS identique à celle envoyée annuellement, les créances sur cotisations (cf. Note 3) ne sont pas mouvementées sur le semestre et restent estimées sur les mêmes bases qu'à l'arrêté annuel précédent. Les provisions sur créances de CRDS sont notifiées par l'ACOSS à partir d'un taux statistique annuel déterminé en fonction de l'antériorité de la créance et sont comptabilisées en réduction des créances brutes comptabilisées à l'actif de la caisse. Au 30 juin, en l'absence de notification de l'ACOSS, les provisions sur créances, les autres provisions sur les revenus de CRDS ainsi que les avoirs sont calculés avec les mêmes bases qu'à l'arrêté annuel précédent.

S'agissant de la perception de la CRDS, il est rappelé que la CADES ne joue à aucun moment le rôle de collecteur primaire puisqu'elle reçoit des organismes tiers, au premier titre desquels l'ACOSS, puis le réseau de la direction générale des finances publiques (DGFIP), l'ensemble des ressources qui lui reviennent.

Sa mission se limite à la vérification de l'adéquation entre les sommes transférées et les pièces comptables produites, tandis qu'incombe au collecteur, en contrepartie d'une rémunération correspondant à 0,5 % des sommes recouvrées, outre le transfert de sommes, la vérification de l'assiette ainsi que les mesures de redressement ou de mise en recouvrement.

En conséquence, les compétences de la CADES en matière de recettes se limitent à une vérification comptable formelle des pièces produites par les organismes recouvreurs.

#### **4.2 - Contribution sociale généralisée**

La Loi de financement de la Sécurité sociale (LFSS) pour 2009 n° 2008-1330 a étendu la mission de la CADES en lui confiant 27 milliards d'euros de dettes supplémentaires au titre du déficit de l'assurance maladie (14,1 milliards d'euros), de l'assurance vieillesse (8,8 milliards d'euros) et du fonds de solidarité vieillesse (4 milliards d'euros).

Conformément à la Loi organique du 2 août 2005, une augmentation de la ressource a été votée par le Parlement, permettant ainsi de ne pas allonger la durée de vie de la CADES. Cette nouvelle ressource correspond à une fraction de la contribution sociale généralisée (CSG). Celle-ci est versée à la CADES depuis l'exercice 2009 à hauteur de 0,2 % et a été portée, à compter de l'exercice 2011 à 0,48 %, puis à 0,60 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 pour la CSG sur les revenus d'activité et de remplacement, sur les revenus du patrimoine et les produits de placement assujettis et à 0,30 % pour les gains aux jeux à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

La Loi ordinaire n° 2020-992 du 7 août 2020 relative à la dette sociale et à l'autonomie qui modifie l'Ordonnance n° 96-50 prévoit le maintien de 0,6 point de CSG jusqu'en 2023 puis 0,45 point de 2024 à 2033.

Il s'agit d'une ressource à assiette large qui porte d'une part, sur les revenus d'activité et de remplacement et d'autre part, sur les revenus issus du patrimoine, les revenus des placements, les revenus issus des jeux. La différence d'assiette entre la CRDS et la CSG concerne notamment les revenus de la vente de métaux précieux et de bijoux, des jeux et des prestations familiales.

Les circuits de versement et les modalités de comptabilisation sont identiques pour la CRDS et la CSG (cf. 4.1).

#### **4.3 - Prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement**

La Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010, allouait à la CADES à compter de 2011 une fraction de 1,3 % des prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement, mentionnés aux

articles 245-14 et 245-15 du Code de la Sécurité sociale. Le taux de ces prélèvements est fixé à 5,4 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le versement des 1,3 % des prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement a été remplacé par une augmentation de 0,12 % de la fraction de la CSG versée à la CADES.

#### **4.4 - Ressources provenant du Fonds de réserve pour les retraites**

La Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010 de financement de la Sécurité sociale pour 2011 prévoit que le Fonds de réserve pour les retraites (FRR) verse du 1<sup>er</sup> janvier 2011 jusqu'en 2024, au plus tard le 31 octobre, 2,1 milliards d'euros à la CADES, soit au total 29,4 milliards d'euros. La Loi n° 2020-992 du 7 août 2020 relative à la dette sociale et à l'autonomie a prévu un versement complémentaire annuel de 1,45 milliard d'euros de 2025 à 2033. Le calendrier et les modalités de ces versements sont fixés par convention entre les deux établissements.

Cette ressource annuelle versée par le FRR est comptabilisée en produit de l'exercice.

L'engagement du FRR à verser les ressources annuelles subséquentes est comptabilisé en hors bilan en « engagements reçus du Fond de réserve pour les retraites ».

#### **5. Patrimoine privé à usage locatif**

La totalité du patrimoine dévolu au 1<sup>er</sup> janvier 2000 à la CADES en vertu de l'article 9 de l'Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996 et constaté au niveau du compte de capital « Dotation en immeubles » a été cédée.

Pour le compte de la CADES, la CNAV assurait jusqu'à la fin de la convention la gestion des droits et obligations résiduels liés à ces immeubles.

La convention de gestion, signée en décembre 1999, avec la CNAV concernant tous les actes nécessaires à l'administration des immeubles a pris fin le 31 décembre 2006.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la CADES gère en propre ces dossiers contentieux.

L'agent comptable effectue les prises en charge et comptabilise les recouvrements au vu des pièces justificatives fournies par l'ordonnateur.

#### **6. Opérations en devises**

Les opérations en devises font l'objet d'une comptabilisation multidevises et sont traitées conformément aux principes suivants :

- Les opérations affectant les comptes de bilan et de hors bilan en devises sont réévaluées en euros au cours en vigueur à la date d'arrêt.
- Les taux de change appliqués au 30 juin 2022 (source BCE) sont les suivants :

|       |         |       |         |       |          |
|-------|---------|-------|---------|-------|----------|
| USD : | 1,0387  | SEK : | 10,7300 | GBP : | 0,8582   |
| AUD : | 1,5099  | NOK : | 10,3485 | MXN : | 20,9641  |
| CHF : | 0,9960  | NZD : | 1,6705  | HKD : | 8,1493   |
| CAD : | 1,3425  | TRY : | 17,3220 | JPY : | 141,5400 |
| ZAR : | 17,0143 | SGD : | 1,4483  | CNY : | 6,9624   |

- Les produits et les charges libellés en devises sont convertis en euros au cours en vigueur lors de leur inscription au compte de résultat.
- Les pertes et les gains de change latents ou définitifs sont enregistrés au compte de résultat, au sein des charges ou produits d'exploitation bancaire.

## **7. Pensions livrées sur titres**

Seules des valeurs d'Etat ou des valeurs garanties par l'Etat peuvent constituer la garantie prise en pension dans le cadre du placement des disponibilités de la CADES.

Les titres pris en pension sont présentés dans la rubrique créances sur établissements de crédit.

## **8. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont inscrites en comptabilité selon la méthode des coûts historiques. Elles sont amorties sur leur durée d'utilisation économique.

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de matériels de bureau et de matériels informatiques.

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels.

## **9. Emprunts obligataires**

Les emprunts obligataires émis par la CADES figurent au passif du bilan pour leur montant nominal (s'ils sont remboursés au pair), augmenté des dettes rattachées. Les emprunts obligataires en devises sont convertis en euros au cours en vigueur à la date d'arrêté.

Les emprunts obligataires indexés sur l'inflation (indice des prix à la consommation (IPC) hors tabac pour l'ensemble des ménages résidant en France métropolitaine) sont réévalués en fonction de l'index d'inflation à la date d'arrêté, amenant à la comptabilisation d'une prime de remboursement au passif de la CADES.

Les références d'inflation sont les suivantes :

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| IPC au 30 juin 2022 : | 110,17367  |
| Indice CADESI 2024 :  | 1,13412451 |

Les primes d'émission positives constituent des charges à répartir, enregistrées comme telles dans les comptes de régularisation, à l'actif du bilan. Elles sont amorties sur la durée des emprunts, par imputation aux comptes de charges d'exploitation bancaire.

Les primes d'émission négatives sont présentées au sein des produits constatés d'avance. Elles sont amorties sur la durée des emprunts, par imputation aux comptes de produits d'exploitation bancaire.

Les frais d'émission des emprunts obligataires sont enregistrés en totalité au compte de résultat dès l'émission de la dette, en « commissions ».

## **10. Contrats d'échange de taux ou de devises**

Les engagements relatifs aux opérations de couverture sur des instruments financiers à terme de taux ou de change sont enregistrés dans les comptes de hors bilan pour la valeur nominale des contrats. Les principes comptables appliqués diffèrent selon la nature des instruments et les intentions des opérateurs à l'origine.

Les opérations réalisées portent principalement sur des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises conclus à titre de couverture. Les contrats d'échange de taux sont conclus en conformité avec la politique de gestion du risque définie par le conseil d'administration. Les contrats d'échange de devises entrent exclusivement dans le cadre de la couverture du risque de change de la CADES.

Les produits et charges relatifs aux instruments financiers à terme ayant pour objet la couverture et la gestion du risque de taux global sont inscrits prorata-temporis au compte de résultat.

Les gains ou les pertes réalisés sur opérations de couverture affectée, sont constatés sous les rubriques « autres intérêts et produits ou charges assimilés » du compte de résultat, symétriquement à la comptabilisation des produits et charges de l'élément couvert.

Dans le cas de soultes provenant de swaps qui couvrent une dette à l'émission, la partie économique venant couvrir les frais d'émission du titre sous-jacent est rapportée en totalité au résultat au moment de la constatation de la soulte. Ce traitement permet de donner une image exacte de la situation patrimoniale des émissions transformées par un contrat d'échange comportant ces soultes et a pour conséquence un lissage prorata temporis de l'équivalent des frais d'émission.

## **11. Provisions**

La CADES ne constate pas de provision à caractère général. Le cas échéant, elle constate des provisions affectées à des risques déterminés, en conformité avec les principes comptables en vigueur.

## **12. Fiscalité**

La CADES n'est assujettie ni aux impôts commerciaux (impôts sur les sociétés, taxe sur la valeur ajoutée, taxe professionnelle) ni à la taxe d'apprentissage. Le seul impôt auquel elle est soumise est la taxe sur les salaires.

En outre, les plus-values de cessions des immeubles transférés des caisses de Sécurité sociale n'ont donné lieu à aucune imposition au titre de l'impôt sur les sociétés.

## **13. Gestion du risque de contrepartie**

La CADES est susceptible d'être exposée au risque de contrepartie sur deux types d'opérations : les opérations de placement et les opérations sur instruments de marchés à terme.

Dans les deux cas, elle a signé avec toutes ses contreparties des conventions de marché à terme AFB ou FBF prévoyant des appels de marge quotidiens ou hebdomadaires selon la contrepartie et l'accord en place.

### **1. Les opérations de placement**

La CADES peut placer ses disponibilités en valeurs d'Etat ou en valeurs garanties par l'Etat, par l'utilisation de pensions livrées ou d'achat de titres.

Dans le cas de pensions livrées, en échange du prêt consenti à la contrepartie, la CADES reçoit en pleine propriété pour la durée de la pension, un titre d'Etat (OAT, BTF) ou garanti par l'Etat. Les pensions sont essentiellement négociées avec des spécialistes en valeur du Trésor (SVT) ou des contreparties ayant une notation minimale de long terme AA.

Des appels de marge quotidiens permettent de réduire de façon substantielle le risque de contrepartie sur les pensions livrées.

### **2. Les opérations sur instruments de marchés à terme**

Afin de gérer son risque de taux et de neutraliser le risque de change et/ou de structure, la CADES négocie des instruments sur les marchés à terme (swaps de taux, swaps de devises, asset swaps).

Du fait d'appels de marge quotidiens ou hebdomadaires, le risque résiduel en cas de défaillance d'une contrepartie est extrêmement réduit sur ce type d'instruments.

## **14. Opérations sur titres de placement**

Le portefeuille de titres de placement composé de titres à taux fixe émis par l'Etat est classé dans le poste « Effets publics et valeurs assimilés ».

Les titres sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition. Les produits d'intérêt sont comptabilisés dans la rubrique intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe.

Les moins-values latentes font l'objet d'une provision pour dépréciation estimée à partir du cours de bourse le plus récent. Ces provisions sont évaluées de manière individuelle.

Les dotations et reprises de provisions pour dépréciation et les plus ou moins-values de cession de titres de placement sont portées au poste du compte de résultat « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés ».

## **15. Réforme IBOR et remplacement de l'EONIA par l'EuroSTR**

Une réforme des indices de références de taux (« IBOR ») est en cours au niveau des marchés.

La CADES n'a pas d'exposition sur les taux IBOR, faisant l'objet d'une transition.

Concernant le remplacement de l'EONIA par l'EuroSTR, les effets n'ont pas eu d'impact significatif dans les comptes.

## **16. Conflit en Ukraine**

Dans le contexte actuel lié à la situation en Ukraine et aux conséquences induites par les sanctions prises à l'égard de la Russie, La CADES veille sur les possibles répercussions sur ses activités et ses risques.

Les dépositaires centraux désignés sous ses différents programmes sont en charge d'appliquer les sanctions à l'égard de la Russie.

## NOTES

### LE BILAN

Au 30 juin 2022, le bilan s'établit à 20 470,46 millions d'euros pour un endettement global de 166 436,07 millions d'euros. La situation nette ressort à – 146 042,47 millions d'euros.

### L'ACTIF

#### Note 1 : les opérations de trésorerie et interbancaires

| En millions d'euros                               | Au 30/06/2022    | Au 30/06/2021    | Au 31/12/2021   |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| <b>BANQUES CENTRALES</b>                          | <b>12 711,14</b> | <b>20 902,22</b> | <b>7 038,12</b> |
| Banques centrales                                 | 12 711,14        | 20 902,22        | 7 038,12        |
| <b>EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| Achats de titres d'Etat (< 3 mois)                | -                | -                | -               |
| Créances rattachées                               | -                | -                | -               |
| <b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>  | <b>0,09</b>      | <b>0,12</b>      | <b>0,09</b>     |
| <b>A vue</b>                                      | <b>0,09</b>      | <b>0,12</b>      | <b>0,09</b>     |
| Comptes ordinaires débiteurs                      | 0,09             | 0,12             | 0,09            |
| Titres reçus en pension livrée à vue              | -                | -                | -               |
| Créances rattachées                               | -                | -                | -               |
| <b>A terme</b>                                    | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| Titres reçus en pension livrée à terme (< 3 mois) | -                | -                | -               |
| . dont pensions sur bons du trésor                | -                | -                | -               |
| . dont pensions sur obligations                   | -                | -                | -               |
| . dont pensions sur titres propres                | -                | -                | -               |
| Créances rattachées                               | -                | -                | -               |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>12 711,23</b> | <b>20 902,34</b> | <b>7 038,21</b> |

NB : Le compte « Banques centrales » représente les disponibilités sur les comptes de dépôts de fonds en euro.

#### Note 2 : les immobilisations incorporelles et corporelles

| En millions d'euros                  | Valeur brute<br>01/01/2022 | Acquisitions | Cessions | Valeur brute<br>30/06/2022 | Amortissements et<br>dépréciations | Valeur nette<br>30/06/2022 | Valeur nette<br>30/06/2021 | Valeur nette<br>31/12/2021 |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|----------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> | <b>0,12</b>                | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>0,12</b>                | <b>0,12</b>                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| Logiciels                            | 0,12                       | -            | -        | 0,12                       | 0,12                               | -                          | -                          | -                          |
| Divers                               | -                          | -            | -        | -                          | -                                  | -                          | -                          | -                          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>   | <b>0,02</b>                | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>0,02</b>                | <b>0,02</b>                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| Matériels divers                     | 0,02                       | -            | -        | 0,02                       | 0,02                               | -                          | -                          | -                          |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>0,14</b>                | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>0,14</b>                | <b>0,14</b>                        | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |

Les comptes d'immobilisations incorporelles et corporelles traduisent, après amortissement, la valorisation des logiciels et matériels acquis par la CADES.



### Note 3 : les autres actifs

| En millions d'euros  | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021 |
|--|---------------|-----------------|---------------|
| <b>DEBITEURS DIVERS</b>  | <b>968,70</b> | <b>1 030,90</b> | <b>641,71</b> |
| Dépôts de garantie versés  | 502,77        | 697,78          | 175,78        |
| Dépôts de garantie versés  | 501,92        | 697,66          | 175,03        |
| Créances rattachées  | 0,85          | 0,11            | 0,74          |
| Créances sur cotisations de CRDS, CSG et prélèvements sociaux, non versées à recouvrer | 465,93        | 333,12          | 465,93        |
| Créance brute  | 1 067,49      | 998,36          | 1 067,49      |
| Provisions   | - 601,56      | - 665,24        | - 601,56      |
| Autres débiteurs divers sur opérations financières                                     | -             | -               | -             |
| Autres débiteurs divers sur frais de fonctionnement                                    | -             | -               | -             |
| Autres débiteurs divers dont CNAV  | -             | -               | -             |
| Créance brute  | -             | -               | -             |
| Provisions   | -             | -               | -             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>968,70</b> | <b>1 030,90</b> | <b>641,71</b> |

Les autres actifs correspondent :

- aux dépôts de garantie versés pour 502,77 millions d'euros ;
- aux créances sur cotisations de CRDS, CSG et des prélèvements sociaux non versées à recouvrer par l'ACOSS pour 465,93 millions d'euros. La créance brute de 1 067,49 millions d'euros est diminuée d'une provision pour dépréciation de 601,56 millions d'euros.

Les mouvements sur les provisions liés aux restes à recouvrer de CRDS, de CSG, des prélèvements sociaux et les dotations aux provisions relatives aux dossiers contentieux en cours sont décrits dans le tableau ci-dessous :

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>PROVISIONS EN DEBUT D'EXERCICE</b>                       | <b>601,56</b> | <b>665,24</b> | <b>665,24</b> |
| Impact des changements de méthode comptable                 | -             | -             | -             |
| Dotation aux provisions (immobilier)                        | -             | -             | -             |
| Dotation aux provisions (CRDS, CSG et prélèvements sociaux) | -             | -             | 0,46          |
| Reprise de provisions (immobilier)                          | -             | -             | -             |
| Reprise de provisions (CRDS, CSG et prélèvements sociaux)   | -             | -             | - 64,14       |
| <b>PROVISIONS EN FIN D'EXERCICE</b>                         | <b>601,56</b> | <b>665,24</b> | <b>601,56</b> |

En l'absence de notification de l'ACOSS au 30 juin 2022, le taux de provisionnement des créances CRDS et CSG est identique à l'arrêté annuel précédent.

#### **Note 4 : les comptes de régularisation actif**

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>PRODUITS A RECEVOIR</b>  | <b>1 804,23</b> | <b>1 732,38</b> | <b>1 924,63</b> |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêt  | 3,37            | 2,64            | 6,63            |
| Sur opérations à terme de devises   | 215,74          | 174,00          | 179,02          |
| Sur recettes de CRDS et CSG   | 1 584,72        | 1 555,34        | 1 738,18        |
| Sur recettes de prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement | -               | -               | -               |
| Sur vente d'immeubles   | -               | -               | -               |
| Autres produits à recevoir  | 0,40            | 0,40            | 0,80            |
| <b>PERTES POTENTIELLES ET PERTES A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>                | <b>1,91</b>     | <b>3,80</b>     | <b>2,84</b>     |
| <b>CHARGES A REPARTIR</b>   | <b>136,03</b>   | <b>118,12</b>   | <b>109,03</b>   |
| Primes d'émission des emprunts obligataires et EMTN   | 136,03          | 118,12          | 109,03          |
| Autres charges à répartir   | -               | -               | -               |
| <b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>  | <b>6,41</b>     | <b>2,13</b>     | <b>3,90</b>     |
| Charges constatées d'avance sur frais de fonctionnement   | 0,01            | 0,01            | 0,02            |
| Intérêts précomptés sur TCN émis  | 6,40            | 2,12            | 3,88            |
| Intérêts précomptés sur EO émis   | -               | -               | -               |
| Autres charges constatées d'avance  | -               | -               | -               |
| <b>AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>   | <b>4 841,96</b> | <b>504,04</b>   | <b>2 011,54</b> |
| Comptes d'ajustement sur devise   | 4 841,96        | 504,04          | 2 010,86        |
| Compte de régularisation de la gestion locative   | -               | -               | -               |
| Divers  | -               | -               | 0,68            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>6 790,53</b> | <b>2 360,46</b> | <b>4 051,94</b> |

Les comptes de régularisation « actif » recensent les opérations influençant le résultat indépendamment de leur dénouement en trésorerie. Il s'agit en particulier :

- des produits à recevoir liés à la CRDS et à la CSG (1 584,72 millions d'euros), aux instruments financiers de taux (3,37 millions d'euros), aux instruments financiers de devises (215,74 millions d'euros) ;
- des primes d'émission des emprunts obligataires et des EMTN à répartir pour 136,03 millions d'euros ;
- des charges constatées d'avance (6,41 millions d'euros) concernant notamment les intérêts précomptés sur l'émission des titres de créances négociables ;
- des comptes d'ajustement en devises pour 4 841,96 millions d'euros (comptes techniques permettant le passage au résultat de la réévaluation des comptes de hors bilan).

## LE PASSIF

Le passif distingue la situation nette de la CADES des autres éléments de passif.

La situation nette, composée du report à nouveau (- 155 371,97 millions d'euros), du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2022 (9 148,28 millions d'euros) et de la dotation en immeubles (181,22 millions d'euros) s'élève à : - 146 042,47 millions d'euros.

Le report à nouveau se détaille de la façon suivante :

| TEXTES DE REFERENCE  | DETTE TRANSFEREE<br>A LA CADES<br>en millions d'euros |
|--|---|
| Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996   | - 20 885,52   |
| Loi n° 97-1164 du 19 décembre 1997   | - 13 263,06   |
| Loi n° 2004-810 du 13 août 2004  | - 47 310,00   |
| Loi n° 2008-1330 du 17 décembre 2008   | - 27 000,00   |
| Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010   | - 65 300,00   |
| Loi n° 2011-1906 du 21 décembre 2011   | - 2 466,64  |
| Décret n° 2012-329 du 7 mars 2012  | - 6 648,05  |
| Décret n° 2013-482 du 7 juin 2013  | - 7 718,57  |
| Décret n° 2014-97 du 3 février 2014  | - 10 000,00   |
| Décret n° 2015-170 du 13 février 2015  | - 10 000,00   |
| Décret n° 2016-110 du 4 février 2016   | - 23 609,05   |
| Décret n° 2020-1074 du 19 août 2020  | - 20 000,00   |
| Décret n° 2021-40 du 19 janvier 2021   | - 40 000,00   |
| Décret n° 2022-23 du 11 janvier 2022   | - 40 000,00   |
| Versement de l'ACOSS concernant la régularisation de la reprise des déficits de 1999 à 2006                    | 64,72   |
| Résultats cumulés de l'établissement de 1996 à 2021 et impacts des changements de méthode comptable antérieurs | 178 764,20  |
| <b>REPORT A NOUVEAU</b>  | <b>- 155 371,97</b>                                   |

L'endettement, qui s'élève globalement à 166 436,07 millions d'euros, est composé essentiellement de dettes envers des établissements de crédit (865,34 millions d'euros), de dettes représentées par un titre (141 578,74 millions d'euros), de dépôts de garantie reçus et autres (2 036,09 millions d'euros), des comptes de régularisation (1 955,90 millions d'euros) et d'une dette envers les organismes de Sécurité sociale qui correspond à la reprise de dettes de 20 000 millions d'euros prévue pour le second semestre 2022 et qui sera soldée au fil de l'eau au cours du second semestre 2022 lors des versements à l'ACOSS.

## Note 5 : les opérations de trésorerie et interbancaires

| En millions d'euros                               | Au 30/06/2022 |                 |                |         | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|---|---------------|-----------------|----------------|---------|---------------|-----------------|-----------------|
|   | ≤ 3 mois      | > 3 mois ≤ 1 an | > 1 an ≤ 5 ans | > 5 ans | Total         | Total           | Total           |
| <b>BANQUES CENTRALES</b>                          |               |                 |                |         |               |                 |                 |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit</b> | -             | <b>18,34</b>    | <b>847,00</b>  | -       | <b>865,34</b> | <b>1 017,44</b> | <b>1 003,37</b> |
| <b>A vue</b>                                      | -             | -               | -              | -       | -             | -               | -               |
| Comptes ordinaires créditeurs                     | -             | -               | -              | -       | -             | -               | -               |
| <b>A terme</b>                                    | -             | <b>18,34</b>    | <b>847,00</b>  | -       | <b>865,34</b> | <b>1 017,44</b> | <b>1 003,37</b> |
| Titres donnés en pension livrée                   | -             | -               | -              | -       | -             | -               | -               |
| Comptes et emprunts                               | -             | -               | 847,00         | -       | 847,00        | 998,00          | 998,00          |
| . en euros  | -             | -               | 847,00         | -       | 847,00        | 998,00          | 998,00          |
| . en devises                                      | -             | -               | -              | -       | -             | -               | -               |
| Dettes rattachées (Placements Privés)             | -             | 18,34           | -              | -       | 18,34         | 19,44           | 5,37            |
| <b>TOTAL</b>                                      | -             | <b>18,34</b>    | <b>847,00</b>  | -       | <b>865,34</b> | <b>1 017,44</b> | <b>1 003,37</b> |

## Note 6 : les dettes représentées par un titre

| En millions d'euros                           | Au 30/06/2022   |                  |                  |                  | Au 30/06/2022     | Au 30/06/2021     | Au 31/12/2021     |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | ≤ 3 mois        | > 3 mois         | > 1 an           | > 5 ans          | Total             | Total             | Total             |
| <b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>         |                 |                  |                  |                  |                   |                   |                   |
|   | <b>7 730,82</b> | <b>70,25</b>     | <b>264,00</b>    | -                | <b>8 065,06</b>   | <b>12 058,36</b>  | <b>9 301,81</b>   |
| NEU CP émis en euros                          | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| NEU CP émis en devises                        | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| NEU MTN émis en euros                         | -               | -                | 264,00           | -                | 264,00            | 264,00            | 264,00            |
| Papiers commerciaux émis en euros             | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Papiers commerciaux émis en devises           | 7 730,82        | 69,32            | -                | -                | 7 800,14          | 11 793,16         | 9 036,73          |
| Autres TCN émis en devises                    | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Dettes rattachées                             | -               | 0,92             | -                | -                | 0,92              | 1,19              | 1,07              |
| <b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>                  | <b>249,75</b>   | <b>24 471,71</b> | <b>60 736,08</b> | <b>48 056,14</b> | <b>133 513,68</b> | <b>112 969,05</b> | <b>114 053,89</b> |
| Emprunts obligataires et EMTN émis en euros   | -               | 20 474,00        | 33 265,40        | 37 000,00        | 90 739,40         | 82 483,88         | 77 663,34         |
| Emprunts obligataires et EMTN émis en devises | -               | 3 607,10         | 27 470,68        | 11 056,14        | 42 133,92         | 29 683,40         | 35 922,46         |
| Dettes rattachées                             | 249,75          | 390,61           | -                | -                | 640,36            | 801,77            | 468,09            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>7 980,57</b> | <b>24 541,96</b> | <b>61 000,08</b> | <b>48 056,14</b> | <b>141 578,74</b> | <b>125 027,41</b> | <b>123 355,70</b> |

Un emprunt émis en euros pour un montant de 200 millions et abondé de 100 millions à échéance du 20 décembre 2025, a pour particularité un remboursement anticipé possible au gré des investisseurs à partir de 2021.

### Composition de l'endettement sur titre :

L'endettement sur titre d'un montant de 141 578,74 millions d'euros comprend les titres de créances négociables pour 8 065,06 millions d'euros et les emprunts obligataires et titres assimilés pour 133 513,68 millions d'euros.

Les émissions d'emprunts obligataires et de titres assimilés sont exécutées dans le cadre d'un programme d'emprunt approuvé par le Ministre chargé de l'Economie et des finances le 15 décembre 2017 et peuvent être effectuées hors programmes (« stand alone ») et sous les programmes suivants :

- un programme d'émission de droit français dont l'encours maximum possible est de 130 milliards d'euros ;
- un programme d'émission de droit anglais dont l'encours maximum possible est de 65 milliards d'euros ;
- un programme de papier commercial de droit new-yorkais dont l'encours maximum possible est de 60 milliards d'euros ;

- un programme de titres négociables à moyen terme (NEU MTN) de droit français dont l'encours maximum possible est de 10 milliards d'euros ;
- un programme de titres négociables à court terme (NEU CP) de droit français dont l'encours maximum possible est de 20 milliards d'euros ;
- un programme d'émission de droit australien dont l'encours maximum possible est de 6 milliards de dollars australiens.

Au total, l'endettement sur titre à moins d'un an ressort à 32 522,53 millions d'euros et celui à plus de 5 ans à 48 056,14 millions d'euros au 30 juin 2022, contre respectivement 21 846,13 millions d'euros et 31 063,39 millions d'euros au 31 décembre 2021. L'endettement à échéance entre 1 an et 5 ans est passé de 70 446,18 millions d'euros au 31 décembre 2021 à 61 000,08 millions d'euros au 30 juin 2022.

Le tableau qui suit détaille les emprunts (en millions d'euros) par programme :

| Programme      | Date d'émission | Date d'échéance | Nominal en devise | Devise | Taux facial   | Code ISIN        |
|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------|---|------------------|
| Hors programme | 29/07/2011      | 19/12/2025      | 615               | EUR    | 3,914%  | -                |
|                | 25/11/2011      | 19/12/2025      | 232               | EUR    | 4,50%   | -                |
| NEU MIN        | 02/05/2012      | 02/05/2025      | 50                | EUR    | 3,1975%   | FR0120634516     |
|                | 10/05/2012      | 19/12/2025      | 214               | EUR    | Max(Min[7%;EURCMS10ans+0,45%];0%)   | FR0120634581 (1) |
| Droit anglais  | 19/05/2020      | 19/05/2023      | 3 000             | USD    | 0,375%  | XS2176691207     |
|                | 20/03/2014      | 20/03/2024      | 3 000             | USD    | 3,375%  | US12802DAK28     |
|                | 23/09/2020      | 23/09/2025      | 4 000             | USD    | 0,375%  | XS2233264550     |
|                | 21/10/2020      | 21/10/2030      | 3 000             | USD    | 1,000%  | XS2247546711     |
|                | 20/01/2021      | 20/01/2031      | 5 000             | USD    | 1,375%  | XS2287909159     |
|                | 18/02/2021      | 18/02/2026      | 5 000             | USD    | 1,375%  | XS2300334476     |
|                | 27/05/2021      | 27/05/2024      | 4 000             | USD    | 0,375%  | XS2345996230     |
|                | 28/10/2021      | 28/10/2026      | 3 000             | USD    | 1,250%  | XS2402074277     |
|                | 01/12/2021      | 29/11/2024      | 2 500             | USD    | 1,125%  | XS2416456148     |
|                | 26/01/2022      | 26/01/2032      | 3 000             | USD    | 2,125%  | XS2436433333     |
| 17/05/2022     | 17/05/2025      | 3 500           | USD               | 3,000% | XS2480532915  |                  |
| Droit français | 26/09/2012      | 25/10/2022      | 4 950             | EUR    | 2,50%   | FR0011333186     |
|                | 01/02/2017      | 25/11/2022      | 4 250             | EUR    | 0,125%  | FR0013235165     |
|                | 26/02/2020      | 26/02/2023      | 1 000             | CNY    | 2,300%  | FR0013487469     |
|                | 22/03/2013      | 22/03/2023      | 420               | AUD    | 5,335%  | FR0011449776     |
|                | 25/03/2020      | 25/03/2023      | 100               | USD    | 0,800%  | FR0013499852     |
|                | 19/04/2011      | 19/04/2023      | 200               | CHF    | 2,375%  | CH0127860192     |
|                | 18/04/2011      | 25/04/2023      | 5 424             | EUR    | 4,125%  | FR0011037001     |
|                | 23/01/2015      | 25/05/2023      | 5 850             | EUR    | 0,500%  | FR0012467991     |
|                | 18/09/2013      | 18/09/2023      | 2 000             | NOK    | 4,080%  | FR0011565449     |
|                | 20/06/2018      | 25/10/2023      | 5 000             | EUR    | 0,125%  | FR0013344181     |
|                | 27/11/2020      | 27/11/2023      | 700               | CNY    | 2,600%  | FR0014000S17     |
|                | 29/11/2013      | 29/11/2023      | 50                | EUR    | si EURCMS10ans <= à 2,3625%, taux = EURCMS10ans+1% flooré à 2%; si EURCMS10ans > 2,3625%, taux = 5,725% - CMS10ans flooré à 1,25% | FR0011627827 (1) |
|                | 18/12/2013      | 18/12/2023      | 50                | EUR    | Min(Max[2%;EURCMS10ans+1%];Max[0,5%;5,812%-EURCMS10ans])  | FR0011649169 (1) |
|                | 19/06/2013      | 25/01/2024      | 3 600             | EUR    | 2,375%  | FR0011521319     |
|                | 14/02/2014      | 14/02/2024      | 145               | AUD    | 5%  | FR0011737709     |
|                | 27/02/2012      | 27/02/2024      | 153               | EUR    | Max(Min[7%;EURCMS10ans+0,30%];0%)   | FR0011202514 (1) |
|                | 02/07/2012      | 02/07/2024      | 60                | EUR    | Max(Min[7%;EURCMS10ans+0,36%];0%)   | FR0011277383 (1) |
|                | 09/02/2012      | 25/07/2024      | 3 250             | EUR    | CADESI 1,50%  | FR0011198787     |
|                | 16/09/2014      | 25/11/2024      | 6 250             | EUR    | 1,375%  | FR0012159812     |
|                | 21/09/2016      | 21/12/2024      | 160               | EUR    | 0,12%   | FR0013201928     |
|                | 18/02/2015      | 18/02/2025      | 100               | EUR    | Euribor 3 mois  | FR0012538114     |
|                | 19/12/2014      | 19/06/2025      | 125               | AUD    | 3,750%  | FR0012398998     |
|                | 27/06/2012      | 27/06/2025      | 194               | EUR    | 3,202%  | FR0011276427     |
|                | 18/08/2011      | 18/08/2025      | 813               | EUR    | 3,625%  | FR0011092261     |
|                | 15/11/2011      | 15/11/2025      | 800               | NOK    | 4,700%  | FR0011142215     |
|                | 01/12/2011      | 01/12/2025      | 800               | NOK    | 5,120%  | FR0011153097     |
|                | 09/03/2011      | 09/12/2025      | 150               | CHF    | 2,500%  | CH0124739902     |
|                | 15/03/2012      | 15/12/2025      | 1 000             | NOK    | 4,950%  | FR0011213958     |
|                | 01/02/2012      | 15/12/2025      | 5 850             | EUR    | 4,000%  | FR0011192392     |
|                | 14/02/2013      | 15/12/2025      | 1 000             | NOK    | 4,250%  | FR0011421759     |
|                | 12/07/2011      | 19/12/2025      | 800               | NOK    | 4,800%  | FR0011074178     |
|                | 27/06/2012      | 19/12/2025      | 2 000             | NOK    | 4,840%  | FR0011276732     |
|                | 01/04/2011      | 20/12/2025      | 300               | EUR    | 3,800%  | FR0011027929 (2) |
|                | 21/06/2012      | 21/12/2025      | 1 000             | NOK    | 4,520%  | FR0011271527     |
|                | 02/12/2020      | 25/02/2026      | 3 000             | EUR    | 0,000%  | FR0014000UG9     |
|                | 06/10/2020      | 25/02/2028      | 5 000             | EUR    | 0,000%  | FR00140002P5     |
|                | 16/09/2020      | 25/11/2030      | 5 000             | EUR    | 0,000%  | FR0013534559     |
|                | 27/01/2021      | 15/12/2025      | 1 500             | GBP    | 0,125%  | FR00140010H8     |
|                | 28/01/2021      | 28/01/2024      | 2 200             | CNY    | 2,200%  | FR0014001PL7     |
|                | 03/02/2021      | 25/05/2031      | 4 000             | EUR    | 0,000%  | FR0014001SI7     |
|                | 17/03/2021      | 25/05/2029      | 5 000             | EUR    | 0,000%  | FR0014002GI0     |
|                | 15/06/2021      | 25/11/2026      | 4 000             | EUR    | 0,000%  | FR0014004016     |
|                | 15/09/2021      | 15/09/2031      | 5 000             | EUR    | 0,125%  | FR0014005FC8     |
|                | 19/01/2022      | 19/01/2032      | 6 000             | EUR    | 0,450%  | FR0014007RB1     |
|                | 02/02/2022      | 02/02/2032      | 5 000             | SEK    | 1,235%  | FR00140082X1     |
|                | 16/02/2022      | 25/11/2029      | 2 000             | EUR    | 0,600%  | FR0014008E81     |
|                | 03/05/2022      | 25/05/2032      | 5 000             | EUR    | 1,500%  | FR001400A3H2     |

- 1) Ces opérations indexées sont parfaitement swappées et remises aux conditions de marché à taux variable ou taux fixe.
- 2) Cet emprunt est annulable par les investisseurs à partir de 2021.

## Note 6 bis : opérations en euros et en devises avant et après opérations de couverture

Cette note présente l'incidence des opérations de couverture sur la dette initiale ainsi que la structure des taux avant et après couverture. Elle donne une information constituée à la fois d'éléments comptables et financiers relatifs à la valeur et à la couverture des produits à l'échéance.

| En millions d'euros<br>et de devises | Dette initiale |  | Opérations de couverture |  | Dette finale |                |
|--------------------------------------|----------------|--|--------------------------|--|--------------|----------------|
|                                      | en devises     | en euros                               | en devises               | en euros                               | en devises   | en euros       |
| <b>DETTE EN EUROS</b>                |                | <b>91 850</b>                          |                          | <b>45 443</b>                          |              | <b>137 293</b> |
| <b>DETTE EN DEVISES</b>              |                | <b>contre valeur<br/>au 30/06/2022</b> |                          | <b>contre valeur<br/>au 30/06/2022</b> |              |                |
| CHF                                  | a              | 350                                    | 351 -                    | 350 - 351                              | -            | -              |
| GBP                                  | b              | 1 500                                  | 1 748 -                  | 1 500 - 1 748                          | -            | -              |
| JPY                                  | c              | -                                      | -                        | -                                      | -            | -              |
| USD                                  | d              | 47 202                                 | 45 443 -                 | 47 202 - 45 443                        | -            | -              |
| HKD                                  | e              | -                                      | -                        | -                                      | -            | -              |
| SEK                                  | f              | 5 000                                  | 466 -                    | 5 000 - 466                            | -            | -              |
| AUD                                  | g              | 690                                    | 457 -                    | 690 - 457                              | -            | -              |
| NOK                                  |                | 9 400                                  | 908 -                    | 9 400 - 908                            | -            | -              |
| NZD                                  | i              | -                                      | -                        | -                                      | -            | -              |
| CNY                                  | j              | 3 900                                  | 560 -                    | 3 900 - 560                            | -            | -              |
| CAD                                  | k              | -                                      | -                        | -                                      | -            | -              |
| MXN                                  | k'             | -                                      | -                        | -                                      | -            | -              |
| <b>Sous-total devises</b>            | <b>l</b>       | <b>49 934</b>                          | <b>-</b>                 | <b>49 934</b>                          | <b>-</b>     | <b>-</b>       |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                 | <b>m</b>       | <b>141 784</b>                         | <b>-</b>                 | <b>4 491</b>                           | <b>-</b>     | <b>137 293</b> |

Le tableau ci-dessus retrace la dette nominale initiale en fonction de sa devise d'émission. Toutes les opérations en devises étant couvertes, la CADES est synthétiquement endettée uniquement en euros. Ces couvertures neutralisent l'impact des variations des taux de change sur la dette de la CADES.

Le tableau suivant indique la structure des taux d'emprunt de la CADES. Les opérations de couverture modifient cette répartition initiale de sorte qu'au final, la CADES se retrouve endettée en taux fixe à hauteur de 74,08 %, à hauteur de 23,24 % à taux variable et 2,68 % à taux indexé sur l'inflation.

| Ventilation de la dette en euros et en devises avant et après opérations de couverture |                  |                  |                   |               |                           |                  |            |                   |                   |               |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------|-------------------|-------------------|---------------|
| En millions d'euros  | Dette initiale   |                  |                   |               | Incidence des couvertures |                  |            | Dette finale      |                   |               |
|  | en devises       | en euros         | total             | %             | en devises                | en euros         | en devises | en euros          | total             | %             |
| <b>TAUX FIXE</b>   |                  |                  |                   |               |                           |                  |            |                   |                   |               |
| TCN  | -                | -                | -                 | -             | -                         | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| Emprunts obligataires, EMTN et BMTN  | 42 133,92        | 86 953,50        | 129 087,42        | 91,64         | - 42 133,92               | 13 901,70        | -          | 100 855,20        | 100 855,20        | 74,08         |
| Placements privés  | -                | 847,00           | 847,00            |               | -                         | -                | -          | 847,00            | 847,00            |               |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 |               | -                         | -                | -          | -                 | -                 |               |
| <b>Total taux fixe</b>   | <b>42 133,92</b> | <b>87 800,50</b> | <b>129 934,42</b> | <b>91,64</b>  | <b>- 42 133,92</b>        | <b>13 901,70</b> | <b>-</b>   | <b>101 702,20</b> | <b>101 702,20</b> | <b>74,08</b>  |
| <b>TAUX VARIABLE</b>   |                  |                  |                   |               |                           |                  |            |                   |                   |               |
| TCN  | 7 800,13         | -                | 7 800,13          | 5,76          | - 7 800,13                | 7 555,24         | -          | 7 555,24          | 7 555,24          | 23,24         |
| Emprunts obligataires, EMTN et BMTN  | -                | 364,00           | 364,00            |               | -                         | 23 985,89        | -          | 24 349,89         | 24 349,89         |               |
| Placements privés  | -                | -                | -                 |               | -                         | -                | -          | -                 | -                 |               |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 |               | -                         | -                | -          | -                 | -                 |               |
| <b>Total taux variable</b>   | <b>7 800,13</b>  | <b>364,00</b>    | <b>8 164,13</b>   | <b>5,76</b>   | <b>- 7 800,13</b>         | <b>31 541,13</b> | <b>-</b>   | <b>31 905,13</b>  | <b>31 905,13</b>  | <b>23,24</b>  |
| <b>TAUX INDEXE</b>   |                  |                  |                   |               |                           |                  |            |                   |                   |               |
| Emprunts obligataires  | -                | 3 685,90         | 3 685,90          | 2,60          | -                         | -                | -          | 3 685,90          | 3 685,90          | 2,68          |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 |               | -                         | -                | -          | -                 | -                 |               |
| <b>Total taux indexé</b>   | <b>-</b>         | <b>3 685,90</b>  | <b>3 685,90</b>   | <b>2,60</b>   | <b>-</b>                  | <b>-</b>         | <b>-</b>   | <b>3 685,90</b>   | <b>3 685,90</b>   | <b>2,68</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>49 934,06</b> | <b>91 850,40</b> | <b>141 784,46</b> | <b>100,00</b> | <b>- 49 934,06</b>        | <b>45 442,82</b> | <b>-</b>   | <b>137 293,24</b> | <b>137 293,24</b> | <b>100,00</b> |

## Note 7 : les autres passifs

| En millions d'euros                                       | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021   |
|---|-----------------|---------------|-----------------|
| <b>DEPOTS DE GARANTIE RECUS</b>                           | <b>1 862,45</b> | <b>597,80</b> | <b>1 335,02</b> |
| Dépôts de garantie reçus                                  | 1 862,23        | 597,46        | 1 334,93        |
| Dettes rattachées   | 0,22            | 0,34          | 0,09            |
| <b>AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>       | <b>-</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>        |
| <b>AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS DE FONCTIONNEMENT</b> | <b>173,63</b>   | <b>218,06</b> | <b>173,63</b>   |
| Versement à effectuer à l'Etat                            | -               | -             | -               |
| Dettes fiscales   | -               | 0,01          | -               |
| Dettes sociales   | -               | -             | -               |
| Fournisseurs  | -               | 0,00          | -               |
| Autres créiteurs divers (ACOSS)                           | 173,63          | 218,05        | 173,63          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 036,09</b> | <b>815,86</b> | <b>1 508,65</b> |

Les autres passifs correspondent principalement :

- aux dépôts de garantie reçus dans le cadre des contrats de marché à terme mis en place afin de couvrir le risque de contrepartie, pour un montant de 1 862,45 millions d'euros au 30 juin 2022 ;
- au compte créditeur de l'ACOSS (173,63 millions d'euros comprenant les avoirs indiqués par l'ACOSS).

## Note 7-bis : Dettes envers les organismes de sécurité sociale

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022    | Au 30/06/2021    | Au 31/12/2021 |
|---|------------------|------------------|---------------|
| <b>AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS DE REPRISE DE DETTES</b>            | <b>20 000,00</b> | <b>20 000,00</b> | <b>-</b>      |
| Dettes envers les organismes de Sécurité Sociale (reprise dettes ACOSS) | 20 000,00        | 20 000,00        | -             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>20 000,00</b> | <b>20 000,00</b> | <b>-</b>      |

Le tableau ci-dessus indique la reprise de dettes prévue par le Décret n° 2022-23 du 11 janvier 2022 non encore effectuée et dont les montants seront versés à l'ACOSS lors du second semestre 2022.



**Note 8 : les comptes de régularisation passif**

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>CHARGES A PAYER</b>  | <b>40,17</b>    | <b>35,95</b>    | <b>43,17</b>  |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêts   | 23,61           | 27,32           | 31,38         |
| Sur opérations à terme de devises   | 7,39            | 0,21            | 0,20          |
| Commissions à payer sur opérations de marché  | 0,00            | 0,00            | 0,00          |
| Charges à payer sur frais de fonctionnement   | 0,65            | 0,62            | 1,37          |
| Frais à payer sur recettes de CRDS et CSG   | 8,50            | 7,80            | 10,20         |
| Frais à payer sur recettes de prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement | -               | -               | -             |
| Autres charges à payer  | 0,01            | 0,01            | 0,01          |
| <b>GAINS POTENTIELS ET GAINS A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>                                  | <b>60,74</b>    | <b>66,66</b>    | <b>66,04</b>  |
| <b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>  | <b>1 477,30</b> | <b>1 642,91</b> | <b>507,11</b> |
| Primes d'émission des emprunts obligataires   | 427,30          | 592,91          | 507,11        |
| Sur titres d'Etat   | -               | -               | -             |
| Sur opérations en devises   | -               | -               | -             |
| Autres produits constatés d'avance  | 1 050,00        | 1 050,00        | -             |
| <b>AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>   | <b>377,70</b>   | <b>385,13</b>   | <b>361,73</b> |
| Comptes d'ajustement sur devises  | 377,39          | 369,97          | 346,42        |
| Divers  | 0,31            | 15,16           | 15,32         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 955,90</b> | <b>2 130,65</b> | <b>978,05</b> |

Les comptes de régularisation passif recensent les opérations influençant le résultat indépendamment de leur dénouement en trésorerie.

Il s'agit notamment :

- des charges à payer sur les swaps de taux (23,61 millions d'euros) et sur la CRDS et la CSG (8,50 millions d'euros) ;
- des soultes à étaler sur swaps de devises (60,74 millions d'euros) ;
- des produits constatés d'avance sur les primes d'émission sur emprunts obligataires (1 477,30 millions d'euros) ;
- de produits constatés d'avance (1 050 millions d'euros) correspondant au versement du FRR effectué au premier semestre pour un montant total de 2 100 millions d'euros ;
- des comptes d'ajustement en devises pour 377,39 millions d'euros (comptes techniques permettant le passage au résultat de la réévaluation des comptes de hors bilan).

### Note 8 bis : les comptes de provision

Le poste provisions pour risques et charges est constitué de provisions relatives :

- aux indemnités de licenciement ;
- à la rémunération des jours épargnés par les agents de la CADES ;
- aux conséquences de l'arrêt de la Cour de justice de l'Union européenne du 26 février 2015 concernant le remboursement de CRDS, CSG et prélèvement social indûment perçus par la CADES (cf. note 14) ;
- aux provisions pour risques et charges de CSG et de CRDS.

| En millions d'euros                        | Au 31/12/2021 | Dotation    | Reprise | Au 30/06/2022 |
|--|---------------|-------------|---------|---------------|
| <b>PROVISIONS</b>                          | <b>76,85</b>  | <b>0,01</b> | -       | <b>76,86</b>  |
| Provisions pour indemnités de licenciement | 0,34          | 0,01        | -       | 0,35          |
| Provisions pour compte épargne temps       | 0,07          | -           | -       | 0,07          |
| Provisions pour rémunération               | -             | -           | -       | -             |
| Provisions pour risques                    | -             | -           | -       | -             |
| Arrêt Ruyter                               | 1,01          | -           | -       | 1,01          |
| Provisions CRDS-CSG                        | 75,43         | -           | -       | 75,43         |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>76,85</b>  | <b>0,01</b> | -       | <b>76,86</b>  |

## COMPTE DE RESULTAT

Il distingue le produit net bancaire des autres produits et charges d'exploitation pour faire apparaître le résultat de l'exercice.

|   |          |                  |
|---|----------|------------------|
| Produit net bancaire                      | - 506,70 | millions d'euros |
| Produits exceptionnels                    | -        | millions d'euros |
| Autres produits et charges d'exploitation | 9 654,98 | millions d'euros |
| Résultat de l'exercice                    | 9 148,28 | millions d'euros |

La mission de la CADES est d'amortir la dette qui lui a été transférée. Le résultat mesure la capacité de la CADES à diminuer son endettement propre.

### Le Produit net bancaire

Il s'agit du résultat de l'exploitation bancaire, qui rapproche le coût de l'endettement, les produits de trésorerie et le solde des opérations financières.

#### Note 9 : les produits de trésorerie

| En millions d'euros  | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>61,07</b>  | <b>41,40</b>  | <b>85,79</b>  |
| <b>Intérêts sur opérations à vue</b>   | -             | -             | -             |
| Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs  | -             | -             | -             |
| Intérêts sur prêts   | -             | -             | -             |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée  | -             | -             | -             |
| <b>Intérêts sur opérations à terme</b>   | -             | -             | -             |
| Intérêts sur prêts en euros  | -             | -             | -             |
| Intérêts sur prêts en devises  | -             | -             | -             |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée  | -             | -             | -             |
| <b>Autres intérêts</b>   | <b>61,07</b>  | <b>41,40</b>  | <b>85,79</b>  |
| <b>INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>   | -             | -             | -             |
| Intérêts sur titres à revenu fixe  | -             | -             | -             |
| Intérêts sur titres d'Etat   | -             | -             | -             |
| <b>AUTRES INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES</b>   | <b>377,44</b> | <b>303,72</b> | <b>640,03</b> |
| Amortissement des primes d'émission  | 79,82         | 82,15         | 167,94        |
| Solde en bénéfice des opérations de couvertures  | 297,62        | 221,57        | 472,09        |
| Gain sur rachat de titres émis   | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>438,51</b> | <b>345,12</b> | <b>725,82</b> |

Les produits de trésorerie s'élèvent à 438,51 millions d'euros et correspondent essentiellement :

- au solde en bénéfice des opérations de couverture (297,62 millions d'euros) ;
- aux intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit (61,07 millions d'euros) ;
- à l'amortissement des primes d'émission des emprunts émis (79,82 millions d'euros).

## Note 10 : le coût de l'endettement

| En millions d'euros  | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>19,89</b>  | <b>22,90</b>    | <b>44,14</b>    |
| <b>Intérêts sur dettes à vue</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     |
| Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs   | 0,00          | 0,00            | 0,00            |
| Intérêts sur emprunts au jour le jour  | -             | -               | -               |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée   | -             | -               | -               |
| <b>Intérêts sur dettes à terme</b>   | <b>19,01</b>  | <b>20,10</b>    | <b>40,55</b>    |
| Intérêts sur emprunt CDC (transfert de dette)  | -             | -               | -               |
| Intérêts sur crédit multi-devises  | -             | -               | -               |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée   | -             | -               | -               |
| Intérêts sur placements privés   | 19,01         | 20,10           | 40,55           |
| <b>Autres intérêts et charges assimilées</b>   | <b>0,88</b>   | <b>2,80</b>     | <b>3,59</b>     |
| <b>INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>   | <b>899,89</b> | <b>970,73</b>   | <b>1 804,62</b> |
| <b>Charges sur dettes constituées par des titres</b>                                   | <b>899,89</b> | <b>970,73</b>   | <b>1 804,62</b> |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en euros                              | 1,45          | 1,69            | 1,95            |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en devises                            | 26,98         | 12,60           | 20,70           |
| Intérêts sur emprunts obligataires et titres assimilés en euros                        | 478,42        | 665,92          | 1 211,39        |
| Intérêts sur emprunts obligataires et titres assimilés en devises                      | 247,67        | 188,09          | 393,25          |
| Autres charges sur dettes constituées par des titres                                   | 145,37        | 102,43          | 177,32          |
| <b>Autres intérêts et charges assimilées</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>COMMISSIONS</b>   | <b>25,47</b>  | <b>30,73</b>    | <b>42,50</b>    |
| Commissions sur emprunts à terme auprès d'établissements de crédit                     | 0,02          | 0,02            | 0,04            |
| Commissions sur titres de créances négociables émis                                    | -             | -               | -               |
| Commissions sur emprunts obligataires  | 25,45         | 30,70           | 42,44           |
| Autres commissions sur opérations sur titres   | -             | 0,01            | 0,02            |
| Autres commissions   | -             | -               | -               |
| <b>TOTAL</b>   | <b>945,25</b> | <b>1 024,36</b> | <b>1 891,26</b> |

Le coût de l'endettement qui s'élève à 945,25 millions d'euros est en diminution de 7,7 % par rapport au 30 juin 2021, il se décompose en :

- 899,89 millions d'euros de charges sur dettes ;
- 19,89 millions d'euros d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit (intérêts sur placements privés et appels de marges) ;
- 25,47 millions d'euros de commissions.

La diminution des intérêts et charges assimilées par rapport au 30 juin 2021 est liée aux conditions favorables des marchés.

**Note 11 : gain ou perte sur portefeuille de transaction**

| En millions d'euros                   | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>SOLDE DES OPERATIONS DE CHANGE</b> | <b>0,05</b>   | -             | <b>0,01</b>   |
| Autres opérations de change           | 0,05          | -             | 0,01          |

**Note 11 bis : gain ou perte sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés**

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>GAIN OU PERTE SUR OPERATIONS DES<br/>PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILES</b> | -             | -             | -             |
| Résultat net sur titres de placement  | -             | -             | -             |

**Note 11 ter : gain ou perte de change sur opérations de fonctionnement**

| En millions d'euros   | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>GAIN OU PERTE DE CHANGE SUR<br/>OPERATIONS DE FONCTIONNEMENT</b> | -             | -             | -             |
| Gain de change sur factures en devises                              | -             | -             | -             |
| Perte de change sur factures en devises                             | -             | -             | -             |

## Les autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation recensent principalement d'une part, les produits et charges spécifiques institués par l'Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996 (CRDS, CSG, prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement, versements du Fonds de réserve pour les retraites, vente de patrimoine immobilier et versements à l'Etat et à divers organismes de Sécurité sociale) et d'autre part, les charges générales d'exploitation et les dotations aux amortissements et aux dépréciations sur les immobilisations.

### **Note 12 : les recettes de CRDS**

Cette note précise les recettes de CRDS affectées à la CADES par l'article 6 de l'Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996, après déduction des frais d'assiette et de recouvrement ainsi que des pertes sur la créance de CRDS (admissions en non-valeur, remises gracieuses, annulations et abandons de créance) :

| En millions d'euros  | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECETTES CRDS NETTES (article 6)</b>  | <b>4 016,92</b> | <b>3 662,44</b> | <b>7 865,90</b> |
| Recettes CRDS sur activité et remplacement   | 3 645,05        | 3 347,47        | 6 952,49        |
| Recettes CRDS sur patrimoine   | 104,18          | 97,46           | 328,05          |
| Recettes CRDS sur produits de placement  | 189,10          | 168,57          | 432,94          |
| Recettes CRDS sur ventes de bijoux et métaux précieux                              | 2,82            | 2,51            | 5,18            |
| Recettes CRDS sur gains aux jeux   | 75,77           | 46,43           | 147,24          |
| Recettes CRDS en exonération compensée (chèques transport, volontariat associatif) | -               | -               | -               |

Le montant de la CRDS, nette des frais de recouvrement, s'élève à 4 016,92 millions d'euros.

La CRDS sur activité et remplacement (circuit de l'ACOSS essentiellement) correspond à 90,74 % du montant global. La CRDS prélevée principalement sur le capital (revenus du patrimoine et produits de placements), recouvrée par le réseau de la Direction générale des finances publiques, représente 7,30 %. La CRDS sur le gain des jeux et la vente des métaux précieux est de 1,96 %.

## Note 12-bis

Le tableau qui suit retrace la ventilation des produits et des charges liés à la CRDS au 30 juin 2022.

| En millions d'euros   |                 |  |              |                                 |
|---|-----------------|--|--------------|---------------------------------|
| <b>PRODUITS LIES A LA CRDS</b>  | <b>(I)</b>      | <b>CHARGES LIEES A LA CRDS</b>   | <b>(II)</b>  | <b>Recettes nettes = I - II</b> |
| CRDS sur activité et remplacement   | 3 663,33        | Admissions en non valeur, abandons et annulations de créance, remises gracieuses | -            | <b>3 645,05</b>                 |
|   |                 | Frais d'assiette et de recouvrement  | 18,28        |                                 |
| CRDS sur patrimoine   | 108,63          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 4,45         | <b>104,18</b>                   |
| CRDS sur produits de placement  | 190,05          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,95         | <b>189,10</b>                   |
| CRDS sur ventes de bijoux et métaux précieux                              | 2,83            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,01         | <b>2,82</b>                     |
| CRDS sur gains aux jeux   | 76,15           | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,38         | <b>75,77</b>                    |
| CRDS en exonération compensée (chèques transport, volontariat associatif) | -               |  | -            | -                               |
| Reprise de provisions sur restes à recouvrer de CRDS                      | -               | Dotation aux provisions sur restes à recouvrer de CRDS                           | -            | -                               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 040,99</b> | <b>TOTAL</b>   | <b>24,07</b> | <b>4 016,92</b>                 |

## Note 12-1 : les recettes de CSG

La contribution sociale généralisée (CSG) est une ressource affectée à la CADES à hauteur de 0,60 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 pour la CSG sur les revenus d'activité et de remplacement, sur les revenus du patrimoine et les produits de placement assujettis et à hauteur de 0,30 % pour la CSG sur les gains aux jeux.

Elle est assise sur une base proche de celle de la CRDS (hors vente de bijoux et de métaux précieux).

| En millions d'euros                       | <b>Au 30/06/2022</b> | <b>Au 30/06/2021</b> | <b>Au 31/12/2021</b> |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>RECETTES CSG NETTES (article 6)</b>    | <b>4 589,26</b>      | <b>4 199,52</b>      | <b>8 953,55</b>      |
| Recettes CSG sur activité et remplacement | 4 232,27             | 3 875,95             | 8 028,49             |
| Recettes CSG sur patrimoine               | 125,10               | 117,00               | 394,53               |
| Recettes CSG sur produits de placement    | 226,92               | 202,29               | 519,55               |
| Recettes CSG sur gains aux jeux           | 4,97                 | 4,28                 | 10,98                |
| Recettes CSG en exonération compensée     | -                    | -                    | -                    |

Le montant de la CSG, nette des frais de recouvrement, s'élève à 4 589,26 millions d'euros.

La CSG sur activité et remplacement (circuit de l'ACOSS essentiellement) représente 92,22 % du montant global. Le reste de la CSG est prélevé sur les produits de placements, sur les gains aux jeux et les revenus du patrimoine (7,78 %).

## Note 12-1 bis

Le tableau suivant retrace la ventilation des produits et des charges liés à la CSG au 30 juin 2022.

En millions d'euros

| PRODUITS LIES A LA CSG                              | (I)             | CHARGES LIEES A LA CSG   | (II)         | Recettes nettes = I - II |
|---|-----------------|--|--------------|--------------------------|
| CSG sur activité et remplacement                    | 4 253,50        | Admissions en non valeur, abandons et annulations de créance, remises gracieuses | -            | 4 232,27                 |
|   |                 | Frais d'assiette et de recouvrement  | 21,23        |                          |
| CSG sur patrimoine                                  | 130,45          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 5,35         | 125,10                   |
| CSG sur produits de placement                       | 228,06          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 1,14         | 226,92                   |
| CSG sur gains aux jeux                              | 5,00            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,03         | 4,97                     |
| CSG en exonération compensée                        | -               |  | -            | -                        |
| Reprise de provisions sur restes à recouvrer de CSG | -               | Dotation aux provisions sur restes à recouvrer de CSG                            | -            | -                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>4 617,01</b> | <b>TOTAL</b>   | <b>27,75</b> | <b>4 589,26</b>          |

## Note 12-2 : les prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement

Les prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement étaient une ressource affectée à la CADES depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, par la Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010 (articles 245-14 et 245-15 du Code de la Sécurité sociale). A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, la CADES ne reçoit plus la fraction de 1,3 % de ces prélèvements mais un complément de 0,12 % de CSG.

Le tableau suivant retrace essentiellement les régularisations sur l'exercice 2022 des versements constatés en 2015.

En millions d'euros

Au 30/06/2022 Au 30/06/2021 Au 31/12/2021

|   |   |   |   |             |
|---|---|---|---|-------------|
| <b>RECETTES PRELEVEMENTS SOCIAUX NETTES</b>     | - | - | - | <b>0,19</b> |
| Prélèvements sociaux sur produits du patrimoine | - | - | - | -           |
| Prélèvements sociaux sur revenus de placement   | - | - | - | 0,19        |

## Note 12-2 bis

Le tableau suivant retrace la ventilation des régularisations sur les produits et les charges liés aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement constatés au cours de l'année 2022.

En millions d'euros

| PRODUITS LIES AUX PRELEVEMENTS SOCIAUX          | (I)      | CHARGES LIEES AUX PRELEVEMENTS SOCIAUX  | (II)     | Recettes nettes = I - II |
|---|----------|---|----------|--------------------------|
| Prélèvements sociaux sur produits du patrimoine | -        | Frais d'assiette et de recouvrement   | -        | -                        |
|   |          | Admissions en non valeur, abandons et annulations de créances, remises gracieuses | -        | -                        |
| Prélèvements sociaux sur revenus de placement   | -        | Frais d'assiette et de recouvrement   | -        | -                        |
| Reprise de provisions sur restes à recouvrer    | -        | Dotation aux provisions sur restes à recouvrer                                    | -        | -                        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>-</b> | <b>TOTAL</b>  | <b>-</b> | <b>-</b>                 |



### Note 12-3 : les versements du Fonds de réserve pour les retraites (FRR)

Le Fonds de réserve pour les retraites a versé 2,10 milliards d'euros le 27 juin 2022.

| En millions d'euros                                 | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECETTES FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES</b> | <b>1 050,00</b> | <b>1 050,00</b> | <b>2 100,00</b> |
| Recettes exercice en cours                          | 1 050,00        | 1 050,00        | 2 100,00        |

### Note 13 : les charges générales d'exploitation

| En millions d'euros                | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>FRAIS DE PERSONNEL</b>          | <b>0,50</b>   | <b>0,51</b>   | <b>0,87</b>   |
| Salaires et traitements            | 0,38          | 0,39          | 0,62          |
| Charges sociales                   | 0,12          | 0,12          | 0,24          |
| Compte épargne temps               | -             | -             | 0,01          |
| Charges et produits divers         | -             | -             | -             |
| <b>AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b> | <b>0,70</b>   | <b>0,75</b>   | <b>1,43</b>   |
| Impôts et taxes                    | 0,04          | 0,04          | 0,08          |
| Services extérieurs                | 0,66          | 0,71          | 1,35          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1,20</b>   | <b>1,26</b>   | <b>2,30</b>   |

Les charges générales d'exploitation correspondent à l'exécution du budget administratif hors acquisition et amortissement des immobilisations (cf. note 2).

### Tableau des emplois pourvus au 31 décembre 2021

#### Agents non titulaires de droit public :

- 1 responsable principal des opérations de marché (cadre A),
- 1 responsable adjoint des opérations de marché (cadre A),
- 1 stratéguiste en adossement actif-passif (cadre A),
- 1 responsable principal des opérations de post-marché (cadre A),
- 1 responsable adjoint des opérations de post-marché (cadre A),
- 1 secrétaire bilingue de direction (cadre B).

#### Agents titulaires de l'Etat :

- 1 secrétaire générale (cadre A).

Les agents non titulaires de droit public sont mis à disposition de l'AFT depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2017. A ce titre, les salaires, charges patronales et taxes sur les salaires sont pris en charge par la CADES puis remboursés annuellement par la Direction générale du Trésor (DGT). Conformément à la convention cadre de mise à disposition signée le 1<sup>er</sup> septembre 2017 par la CADES et la DGT, le montant des salaires est ensuite refacturé à la CADES.

Les frais administratifs de la CADES s'élèvent à 0,70 million d'euros pour le premier semestre 2022 et comprennent notamment des dépenses de fonctionnement directement prises en charge par le Ministère chargé de l'économie et des finances au titre des activités de l'Agence France Trésor (AFT) réalisées pour le compte de la CADES, conformément à la convention financière du 22 novembre 2018.

### Note 13 bis : le patrimoine immobilier et sa gestion

| En millions d'euros                           | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>PRODUITS LIES AU PATRIMOINE IMMOBILIER</b> | -             | -             | -             |
| Produits exceptionnels                        | -             | -             | -             |
| Reprise de provisions                         | -             | -             | -             |
| <b>CHARGES LIEES AU PATRIMOINE IMMOBILIER</b> | -             | -             | -             |
| Services extérieurs                           | -             | -             | -             |
| Charges exceptionnelles                       | -             | -             | -             |

La totalité des immeubles transférés le 1<sup>er</sup> janvier 2000 à la CADES a été cédée au cours des trois années qui ont suivi. La CADES gère depuis 2007 les opérations résiduelles liées à la cession des derniers immeubles et notamment les contentieux.

### Note 14 : les autres charges d'exploitation non bancaire

| En millions d'euros                     | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Versement à l'Etat                      | -             | -             | -             |
| Dotation provisions pour risques divers |               |               |               |
| Arrêt de Ruyter                         | -             | -             | -             |
| Réduction de produits CRDS-CSG          | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>                            | -             | -             | -             |

Par arrêt du 26 février 2015, la Cour de justice européenne a confirmé le non assujettissement des revenus immobiliers perçus en France par des non-résidents fiscaux, et leur a ouvert le droit au remboursement intégral des montants indûment prélevés depuis 2012 au titre de la CSG, CRDS et du Prélèvement social.

### Note 14bis : les autres produits d'exploitation

| En millions d'euros                               | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Autre reprise de provisions pour charges diverses | -             | -             | -             |
| Autre reprise de provisions pour risques divers   |               |               |               |
| Arrêt de Ruyter                                   | -             | -             | 3,40          |
| <b>TOTAL</b>                                      | -             | -             | <b>3,40</b>   |

**Note 15 : Charges et produits exceptionnels**

| En millions d'euros                                       | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Prescriptions de dettes sur budget administratif          | -             | -             | -             |
| Prescriptions de dettes sur budget de financement         | -             | -             | -             |
| Autres produits exceptionnels (impact changements ACOSS)  | -             | -             | -             |
| Autres charges exceptionnelles (impact changements ACOSS) | -             | -             | -             |
| Autres charges exceptionnelles                            | -             | -             | -             |
| Autres produits exceptionnels                             | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>  | -             | -             | -             |

## LE HORS BILAN

Le hors bilan présente les engagements selon leur sens « donnés » ou « reçus » (engagements de financement, de garantie, sur titres). Cependant, certains engagements ne sont pas pris en compte. Il en va ainsi des engagements relatifs aux opérations en devises et sur instruments financiers à terme. Les informations relatives à ces engagements sont retracées dans les notes 16 à 17.

### Note 16 : les opérations en devises

| En millions d'euros                                    | Au 30/06/2022      |                  | Au 30/06/2021      |                  | Au 31/12/2021      |                  |
|--|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|  | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer |
| <b>OPERATIONS A TERME :</b>                            |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>FINANCEMENTS EN DEVISES</b>                         | <b>49 934,06</b>   | -                | <b>41 476,57</b>   | -                | <b>44 959,19</b>   | -                |
| <b>Opérations de couverture négociées de gré à gré</b> |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>Change à terme contre euros</b>                     | <b>7 800,14</b>    | -                | <b>11 793,17</b>   | -                | <b>9 036,73</b>    | -                |
| < 1 an   | 7 800,14           | -                | 11 793,17          | -                | 9 036,73           | -                |
| de 1 à 5 ans   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| > 5 ans  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| <b>Swaps de devises contre euros</b>                   | <b>42 133,92</b>   | -                | <b>29 683,40</b>   | -                | <b>35 922,46</b>   | -                |
| < 1 an   | 3 607,10           | -                | 2 945,14           | -                | 3 090,23           | -                |
| de 1 à 5 ans   | 27 470,68          | -                | 20 006,52          | -                | 25 768,84          | -                |
| > 5 ans  | 11 056,14          | -                | 6 731,74           | -                | 7 063,39           | -                |
| <b>OPERATIONS A TERME :</b>                            |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENTS RECUS EN DEVISES</b>    | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| <b>Opérations de couverture négociées de gré à gré</b> |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>Change à terme contre euros</b>                     | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| < 1 an   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| de 1 à 5 ans   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| <b>Swaps de devises contre euros</b>                   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| < 1 an   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| de 1 à 5 ans   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| > 5 ans  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |

Le change à terme contre euros correspond aux achats à terme mis en place pour la couverture des papiers commerciaux en devises. Au 30 juin 2022, l'encours s'élève à 7 800,14 millions d'euros.

L'augmentation de l'encours de swaps de devises contre euros est liée à l'augmentation de l'encours des émissions libellées en devises.

## Note 17 : les marchés à terme d'instruments financiers

| En millions d'euros                      | Au 30/06/2022   | Au 30/06/2021   | Au 31/12/2021   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>INSTRUMENTS DE TAUX D'INTERET</b>     |                 |                 |                 |
| <b>Marchés organisés et assimilés</b>    | -               | -               | -               |
| Opérations fermes de couverture          | -               | -               | -               |
| Contrats Euro Bobl Future (5 ans)        | -               | -               | -               |
| Contrats Euro Bund Future (10 ans)       | -               | -               | -               |
| Autres opérations fermes                 | -               | -               | -               |
| Opérations conditionnelles de couverture | -               | -               | -               |
| Autres opérations conditionnelles        | -               | -               | -               |
| <b>Gré à gré</b>                         | <b>6 014,79</b> | <b>9 178,25</b> | <b>9 178,25</b> |
| <b>Opérations fermes de couverture</b>   |                 |                 |                 |
| . Echanges de taux en euros              | <b>6 014,79</b> | <b>9 178,25</b> | <b>9 178,25</b> |
| . Micro-couverture                       | 6 014,79        | 9 178,25        | 9 178,25        |
| < 1 an                                   | 474,12          | 3 163,46        | 3 163,46        |
| de 1 à 5 ans                             | 5 540,67        | 6 014,79        | 6 014,79        |
| > 5 ans                                  | -               | -               | -               |

Au 30 juin 2022, les instruments de taux d'intérêts se composent de 6 014,79 millions d'euros de swaps de micro-couverture.

## Note 18 : les autres engagements hors bilan

| en millions d'euros   | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>   |               |               |               |
| <b>Engagements reçus</b>  |               |               |               |
| <b>D'établissements de crédit</b>   |               |               |               |
| . Lignes de trésorerie  | 1 200,00      | 1 200,00      | 1 200,00      |
| . Lignes de crédit multidevises   | -             | -             | -             |
| . Lignes de crédit en billets de trésorerie   | -             | -             | -             |
| . Lignes de crédit  | -             | -             | -             |
| <b>Divers</b>   |               |               |               |
| . Fonds de réserve pour les retraites   | 17 250,00     | 19 350,00     | 19 350,00     |
| . Emprunts  | -             | -             | -             |
| . Papiers commerciaux et mises en pension   | -             | -             | -             |
| <b>Engagements donnés</b>   |               |               |               |
| Versement à l'Etat  | -             | -             | -             |
| Versement aux organismes de Sécurité sociale  | -             | -             | -             |
| . Reprise de dette prévue par LDSA n°2020-992 du 7 août 2020                                    | 36 000,00     | 76 000,00     | 76 000,00     |
| Engagements de financement donnés : prises en pension, achats de devises, billets de trésorerie | -             | -             | -             |

Les engagements reçus se composent de :

- cinq accords de mobilisation de ligne de trésorerie permettant à la CADES l'approvisionnement direct de son compte de dépôt de fonds en euros ouvert dans les livres de la Banque de France, pour un montant total de 1,2 milliards d'euros, accords annulables par les contreparties avec un préavis de 30 et de 60 jours selon la contrepartie ;
- des versements du Fonds de réserve pour les retraites pour un montant total de 17,25 milliards d'euros correspondant aux versements annuels de 2,10 milliards d'euros de 2023 à 2024, (Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010 de financement de la Sécurité sociale pour 2011) et de 1,45 milliards de 2025 à 2033 (Loi n° 2020-992 du 7 août 2020 relative à la dette sociale et à l'autonomie).

Les engagements donnés correspondent au montant du transfert de dette sociale et à l'autonomie prévu par la Loi ordinaire n° 2020-992 du 7 août 2020 relative à la dette sociale et à l'autonomie qui modifie l'Ordonnance n° 96-50, prévoit le transfert de 136 milliards d'euros de dette sociale à la CADES, à partir de l'année 2020 et d'ici le 1<sup>er</sup> janvier 2024. Au 30 juin 2022, l'engagement restant de 36 milliards d'euros correspond à :

- 3 milliards d'euros pour la reprise d'un tiers de la dette des hôpitaux, annoncée fin 2019 dans le cadre du plan d'urgence pour l'hôpital ;
- 33 milliards d'euros au titre des déficits sociaux prévisionnels 2020-2023 liés à la crise actuelle et des futurs investissements dans les établissements publics de santé qui ont été décidées dans le cadre du Ségur de la santé.

Le montant total des versements à réaliser au titre des reprises de déficits par la CADES ne pourra excéder 40 milliards d'euros par an. Les dates et montants de ces versements seront fixés par décret.

**Note 19 : éléments de synthèse**

| <b>BILAN SYNTHETIQUE AU 30/06/2022</b>                    |   | en millions d'euros |
|---|---|---------------------|
| <b>REPORT A NOUVEAU DEBITEUR au 01/01/2022</b>            | - | <b>155 371,97</b>   |
| <b>BENEFICE AU 30/06/2022</b>                             |   | <b>9 148,28</b>     |
| <b>DOTATION EN IMMEUBLES</b>                              |   | <b>181,22</b>       |
| <b>DETTE RESTANT A REMBOURSER au 30/06/2022</b>           | - | <b>146 042,46</b>   |
| <b>représentée par :</b>                                  |   |                     |
| . des passifs externes contractés                         |   |                     |
| . dettes financières < 1 an                               |   | <b>32 540,85</b>    |
| . dettes financières > 1 an                               |   | <b>109 903,23</b>   |
| . comptes de régularisation passif et divers              |   | <b>23 991,98</b>    |
| . déduction faite des actifs détenus                      |   |                     |
| . placements financiers                                   |   | <b>12 711,23</b>    |
| . comptes de régularisation actif et divers               |   | <b>7 682,37</b>     |
| <b>COMPTE DE RESULTAT SYNTHETIQUE AU 30/06/2022</b>       |   | en millions d'euros |
| <b>PRODUIT NET CRDS, CSG ET PRELEVEMENTS SOCIAUX</b>      |   | <b>8 606,18</b>     |
| <b>CHANGEMENTS D'ESTIMATIONS ET CORRECTIONS D'ERREURS</b> |   | -                   |
| <b>PRODUIT NET DU FRR</b>                                 |   | <b>1 050,00</b>     |
| <b>REVENU NET DES IMMEUBLES</b>                           |   | -                   |
| Charges d'intérêts  | - | 919,78              |
| Commissions et autres charges d'exploitation bancaire     | - | 25,49               |
| Produits d'intérêts et solde d'opérations de change       |   | 438,56              |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | - | <b>506,70</b>       |
| <b>Frais généraux d'exploitation</b>                      | - | <b>1,20</b>         |
| <b>EXCEDENT D'EXPLOITATION</b>                            |   | <b>9 148,28</b>     |
| Dotations aux provisions pour risques divers              |   | -                   |
| Charges et produits exceptionnels                         |   | -                   |
| <b>BENEFICE AU 30/06/2022</b>                             |   | <b>9 148,28</b>     |

## AUTRES ELEMENTS D'INFORMATION

La CADES présente ci-après une information en valeur de marché, comparant l'endettement en valeur de remboursement à l'arrêté comptable au 30 juin 2022 et l'endettement en valeur de marché.

L'endettement en valeur de remboursement à l'arrêté comptable est égal à la somme des agrégats suivants :

- a. nominal des emprunts à taux fixe, révisable ou variable en euros ;
- b. nominal de la jambe en euros, à taux fixe, révisable ou variable des swaps de base transformant parfaitement les emprunts en devises en emprunts en euros ;
- c. nominal couru des obligations indexées sur l'inflation au 30 juin 2022.
- d. les intérêts courus non échus sont exclus de l'endettement en valeur de remboursement.

L'endettement en valeur de remboursement à l'échéance est égal à la somme des agrégats suivants :

- a. nominal des emprunts à taux fixe, révisable ou variable en euros.
- b. nominal de la jambe en euros, à taux fixe, révisable ou variable des swaps de base transformant parfaitement les emprunts en devises en emprunts en euros.
- c. nominal projeté à terminaison des obligations indexées sur l'inflation.
- d. valeur de marché des swaps de macro-couverture.

L'endettement en valeur de marché est égal à la somme des agrégats suivants :

- a. valeur des emprunts obligataires à taux fixe et indexés sur l'inflation déterminée à partir d'un cours moyen constaté sur le marché au 30 juin 2022.
- b. valeur des titres émis non cotés obtenue par l'utilisation d'une courbe zéro coupon CADES au 30 juin 2022. Les options incluses dans certains de ces titres sont valorisées selon un modèle interne s'appuyant sur un logiciel de valorisation standard développé et commercialisé par un fournisseur externe.
- c. valeur des dérivés utilisés pour la transformation d'une partie de l'endettement en micro-couverture. Les options incluses dans certains de ces instruments sont valorisées selon le même modèle interne.
- d. valeur des dérivés de macro-couverture.
- e. valeur actualisée au 30 juin 2022 du collatéral, des pensions livrées et des soldes bancaires.



| En millions d'euros | ENDETTEMENT EN VALEUR DE REMBOURSEMENT |                                    | ENDETTEMENT EN VALEUR DE MARCHÉ | VALEUR DE MARCHÉ DES OPERATIONS DE COUVERTURE |
|---------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|---|
|                     | A l'échéance                           | A l'arrêté comptable du 30/06/2022 | Au 30/06/2022                   | Au 30/06/2022                                 |
| < à 1 an            | 20 138,55                              | 20 138,55                          | 20 413,00                       | 310,73  |
| De 1 à 5 ans        | 59 325,33                              | 59 016,61                          | 59 797,75                       | 1 604,96                                      |
| > à 5 ans           | 46 787,16                              | 46 787,16                          | 41 713,89                       | 202,71  |
| Swaps               | -                                      | -                                  | -                               | -   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>126 251,04</b>                      | <b>125 942,32</b>                  | <b>121 924,64</b>               | <b>2 118,40</b>                               |
| Taux révisable      | 20 554,21                              | 20 554,21                          | 20 519,42                       | 758,37  |
| Taux indexé         | 3 994,63                               | 3 685,90                           | 4 056,95                        | -   |
| Taux fixe           | 101 702,20                             | 101 702,20                         | 97 348,26                       | 1 360,04                                      |
| Swaps               | -                                      | -                                  | -                               | -   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>126 251,04</b>                      | <b>125 942,32</b>                  | <b>121 924,64</b>               | <b>2 118,40</b>                               |

Comparée à l'exercice précédent, la structure de la dette en valeur comptable au 30 juin 2022 fait apparaître une hausse de la proportion de l'endettement à court et long terme et une baisse de celle à moyen terme :

| ENDETTEMENT            | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| A court terme (< 1 an) | 15,99%        | 3,59%         | 13,19%        |
| A moyen terme          | 46,86%        | 67,91%        | 60,45%        |
| A long terme (> 5 ans) | 37,15%        | 28,51%        | 26,37%        |

La structure des émissions au 30 juin 2022 reflète une légère hausse de la proportion de l'endettement en euros par rapport à la structure au 31 décembre 2021 :

| ENDETTEMENT | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| En devises  | 33,10%        | 33,04%        | 35,40%        |
| En euros    | 66,90%        | 66,96%        | 64,60%        |

Le tableau ci-dessous de la structure de la dette en valeur comptable après couverture au 30 juin 2022 comparé au 31 décembre 2021 montre une hausse de la proportion de l'endettement à taux fixe, quand la proportion de l'endettement indexé diminue tout comme l'endettement à taux révisable :

| ENDETTEMENT    | Au 30/06/2022 | Au 30/06/2021 | Au 31/12/2021 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Taux révisable | 16,32%        | 6,57%         | 20,55%        |
| Taux indexé    | 2,93%         | 6,82%         | 3,06%         |
| Taux fixe      | 80,75%        | 86,61%        | 76,39%        |

Eléments explicatifs sur les écarts de l'endettement en valeur de remboursement :

L'écart entre l'endettement en valeur de marché et l'endettement comptable est lié aux éléments suivants :

- la valeur de marché des emprunts à taux fixe a baissé en raison de la hausse des taux ;
- en valeur de marché, il est tenu compte des coupons futurs actualisés alors que la valeur de remboursement est pied de coupon ;
- le résultat des swaps de macro-couverture impacte la valeur de marché quel que soit son sens.

Les éléments présentés dans cet exercice à titre d'information recouvrent un périmètre significatif de l'activité principale de la CADES, qui est de rembourser au mieux sa dette contractée sur les marchés financiers.