



Final Terms dated 14 January 2021

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

Issue of EUR 500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 (the "Notes")

to be assimilated (*assimilées*) and form a single series with the existing EUR 5,000,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 16 September 2014 and EUR 500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 1 March 2016

under the EUR 130,000,000,000 Debt Issuance Programme

Legal Entity Identifier (LEI): 969500P04DQJS4BPM574

A summary of the individual issue is annexed to the final terms.

PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (the "EEA") or in the United Kingdom (the "UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPs ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five categories referred to in item 18 of the Guidelines published by ESMA on 5 February 2018 has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes are eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "Conditions") which are the 2014 EMTN Conditions. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129 (the "Prospectus Regulation") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 19 August 2020 (the "Base Prospectus") which received approval number 20-414 on 19 August 2020 from the Autorité des marchés financiers ("AMF") as supplemented by the first supplement dated 3 September 2020 which received approval number 20-437 from the AMF and the second supplement dated 21 October 2020 which received approval number 20-522 from the AMF, which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation, save in respect of the Conditions which are the 2014 EMTN Conditions. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the 2014 EMTN Conditions and the Base Prospectus as so supplemented. A summary of the issue of the Notes is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus and the supplements are available for viewing on the AMF website and copies may be obtained from the Issuer.

1. Issuer:	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale
2. (i) Series Number:	343
(ii) Tranche Number:	3
(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible).	The Notes will be assimilated (<i>assimilées</i>) and form a single series with the existing EUR 5,000,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 16 September 2014 and EUR 500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 1 March 2016 (the “ Existing Notes ”) as from the date of assimilation which is expected to be on or about 40 calendar days after the Issue Date (i.e. 27 February 2021) (the “ Assimilation Date ”)
3. Specified Currency or Currencies:	Euro (“ EUR ”)
4. Aggregate Nominal Amount:	
(i) Series:	6,000,000,000
(ii) Tranche:	500,000,000
5. Issue Price:	107.332 per cent of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche plus accrued interest for the period from and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the Issue Date amounting to EUR 1,017,123.29
6. Specified Denominations:	EUR 1,000
7. (i) Issue Date:	18 January 2021
(ii) Interest Commencement Date	25 November 2020
8. Maturity Date:	25 November 2024
9. Interest Basis:	1.375 per cent. Fixed Rate (further particulars specified below)
10. Redemption/Payment Basis:	Redemption at par
11. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
12. Put/Call Options:	Not Applicable
13. (i) Status of the Notes:	Senior
(ii) Date Board approval for issuance of Notes obtained:	Resolution of the Board of Directors (<i>Conseil d'administration</i>) of the Issuer dated 29 November 2017 authorising the Issuer's borrowing programme and delegating all powers to issue notes to its <i>Président</i> and of the approval of the Issuer's borrowing programme by the Minister of the Economy and Finance dated 15 December 2017

14. Method of distribution: Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15. Fixed Rate Note Provisions Applicable

- (i) Rate of Interest: 1.375 per cent. per annum payable annually in arrear
- (ii) Interest Payment Date(s): 25 November in each year commencing on 25 November 2021
- (iii) Fixed Coupon Amount: EUR 13.75 per Specified Denomination
- (iv) Broken Amount(s): Not Applicable
- (v) Day Count Fraction: Actual/Actual (ICMA)
- (vi) Determination Dates: 25 November in each year
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: Not Applicable
- (viii) Business Day Convention: Following, Unadjusted
- (ix) Party responsible for calculating Interest Amounts (if not the Calculation Agent): Not Applicable

16. Floating Rate Note Provisions Not Applicable

17. Zero Coupon Note Provisions Not Applicable

18. Inflation Linked Interest Note Provisions Not Applicable

19. FX Linked Interest Note Provisions Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

20. Call Option Not Applicable

21. Put Option Not Applicable

22. Automatic Early Redemption Not Applicable

23. Final Redemption Amount of each Note EUR 1,000 per Note of EUR 1,000 Specified Denomination

24. Redemption by Instalments Not Applicable

25. Early Redemption Amount

Early Redemption Amount(s) payable in respect of Zero Coupon Notes and each Note other than Inflation Linked Notes on event of default or on redemption at the option of the issuer or redemption at

Final Redemption Amount

the option of noteholders:

Inflation Linked Notes - Early Redemption Amount(s) of each Note payable on event of default or on redemption at the option of the issuer or redemption at the option of noteholders: Not Applicable

26. Inflation Linked Redemption Note Provisions Not Applicable

27. FX Linked Redemption Note Provisions Not Applicable

28. Notes with Dual or Other Currency Settlement Conditions Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

29. Form of Notes: Dematerialised Notes

(i) Form of Dematerialised Notes: Bearer Form (*au porteur*)

(ii) Registration Agent Not Applicable

(iii) Temporary Global Certificate: Not Applicable

(iv) Applicable TEFRA exemption: Not Applicable

30. Financial Centre(s): TARGET and Paris

31. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature): No

32. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made [and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: Not Applicable

33. Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Not Applicable

34. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not Applicable

35. Consolidation provisions: Not Applicable

36. Masse Contractual *Masse* shall apply

The names and addresses of the representative of the masse and its alternate are:

MASSQUOTE S.A.S.U.

RCS 529 065 880 Nanterre

7bis rue de Neuilly

F-92110 Clichy
Mailing address :
33, rue Anna Jacquin
92100 Boulogne Billancourt
France
Represented by its Chairman

The alternative representative of the Masse will be:

Gilbert Labachotte
8 Boulevard Jourdan
75014 Paris

The representative will be entitled to a remuneration of €450 (VAT excluded) per year, payable on each Interest Payment Date.

DISTRIBUTION

- | | |
|--|---|
| 37. (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: | Not Applicable |
| (ii) Date of Subscription Agreement: | Not Applicable |
| (iii) Stabilising Manager(s) (if any): | Not Applicable |
| 38. If non-syndicated, name and address of Dealer: | Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany |
| 39. Total commission and concession: | Not Applicable |
| 40. Public offer: | Not Applicable |
| 41. Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors: | Applicable |

LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 130,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Issuer.

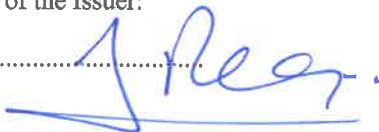
RESPONSIBILITY

I accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised



PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING

- (i) Listing: Euronext Paris
- (ii) Admission to trading: Application has been made for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from the Issue Date. The Existing Notes are already admitted to trading on Euronext Paris.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: EUR 3,500
- (iv) Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable

RATINGS

- Ratings: The Issuer has been rated:
- Moody's France S.A.S.: Aa2
- Fitch France S.A.S.: AA
- Each of Moody's France S.A.S. and Fitch France S.A.S. is established in the European Union and registered under Regulation (EU) No 1060/2009 as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "CRA Regulation").
- As such, each of Moody's France S.A.S. and Fitch France S.A.S. is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation.

NOTIFICATION

The *Autorité des Marchés Financiers* has provided a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

"So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests."

REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus –
- (ii) Estimated net proceeds: EUR 537,677,123.29 including 54 days of accrued interest amounting to EUR 1,017,123.29

(iii) Estimated total expenses: EUR 3,500

FIXED RATE NOTES ONLY – YIELD

Indication of yield: -0.505 per cent per annum of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche. The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: FR0014001JU1 until the Assimilation Date and thereafter FR0012159812

Common Code: 228909386 until the Assimilation Date and thereafter 111060916

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking SA and the relevant identification number(s): Euroclear France S.A.

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

Names and addresses of relevant Dealer(s): Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Date of the Dealer Accession Letter 14 January 2021

TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER Not Applicable

SUMMARY

Section A – Introduction and Warnings

Warnings

This summary (the “**Summary**”) should be read as an introduction to the base prospectus dated 19 August 2020 and the supplements to the base prospectus dated 3 September 2020 and 21 October 2020 (together, the “**Base Prospectus**”) and the final terms (the “**Final Terms**”) to which this is annexed. Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference thereto, any supplement from time to time and the Final Terms. An investor in the Notes could lose all or part of the invested capital. Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under national law where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to the Issuer solely on the basis of this Summary, including any translation of it, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

Name and international securities identification number (ISIN) of the Notes

The Notes described in this Summary are €500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 18 January 2021 (the “**Notes**”) to be assimilated (*assimilées*) and form a single series with the existing €5,000,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 16 September 2014 and €500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 1 March 2016 (the “**Existing Notes**”).

International Securities Identification Number (“**ISIN**”) of the Notes is: FR0014001JU1 until the date of assimilation which is expected to be on or about 40 calendar days after the issue date (*i.e.* 27 February 2021) (the “**Assimilation Date**”) and thereafter FR0012159812.

Identity and contact details of the Issuer

La Caisse d’Amortissement de la Dette Sociale (the “**Issuer**” or “**CADES**”), located at 139, rue de Bercy, 75012 Paris – France.

The legal entity identifier (LEI) of the Issuer is 969500P04DQJS4BPM574.

Approval of the Base Prospectus

The Base Prospectus has been approved as a base prospectus on 19 August 2020 under the approval number 20-414, its first supplement on 3 September 2020 under the approval number 20-437 and its second supplement on 21 October 2020 under the approval number: 20-522 by the *Autorité des Marchés Financiers* (the “**AMF**”), 17, place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 02, France - Tel.: +33 1 53 45 60 00, .

Section B - Key information on the Issuer

Who is the Issuer of the Notes?

Domicile / legal form / LEI / law under which the Issuer operates / country of incorporation

The Issuer was established by the French State by order no. 96-50, dated 24 January 1996 (*ordonnance n° 96-50 relative au remboursement de la dette sociale*) as an administrative public agency (*établissement public national à caractère administrative*).

The Issuer’s registered office is located at 139, rue de Bercy, 75012 Paris – France. The Issuer’s Legal Entity Identifier (LEI) is 969500P04DQJS4BPM574.

As a public administrative agency, the Issuer is not required to comply with the French law corporate governance

regime.

Principal activities

CADES is responsible for financing and repaying a portion of the accumulated debt of France's social security system. CADES finances this debt by borrowing primarily in the debt capital markets and using the proceeds of social security taxes imposed on French taxpayers' earnings to service interest payments and repay principal on the amounts borrowed.

Major shareholders

The Issuer is owned and controlled by the French State.

Identity of the Issuer's key managing directors

The chairman of the Board of Directors of the Issuer is Jean-Louis Rey.

Identity of the Issuer's statutory auditors

KPMG S.A. is the Issuer's statutory auditor responsible for the preparation of its statutory accounts and financial statements.

What is the key financial information regarding the Issuer?

Key financial information

<i>Profit and Loss Account</i>			
<i>In millions of euros</i>	<i>30 June 2020</i>	<i>31 December 2019</i>	<i>31 December 2018</i>
<i>Net banking income</i>	<i>(807.11)</i>	<i>(2,001.55)</i>	<i>(2,206.67)</i>
<i>Other operating income</i>	<i>8,338.80</i>	<i>18,442.96</i>	<i>17,816.86</i>
<i>Operating profit</i>	<i>7,229.95</i>	<i>16,252.98</i>	<i>15,443.80</i>
<i>Net profit for the period</i>	<i>7,229.95</i>	<i>16,252.99</i>	<i>15,443.77</i>
<i>Balance Sheet</i>			
<i>In millions of euros</i>	<i>30 June 2020</i>	<i>31 December 2019</i>	<i>31 December 2018</i>
<i>Total assets</i>	<i>23,841.56</i>	<i>6,071.94</i>	<i>5,077.88</i>
<i>Sub-total – Liabilities</i>	<i>105,617.37</i>	<i>95,077.71</i>	<i>110,343.49</i>
<i>Sub-total - Reserves</i>	<i>(81,862.84)</i>	<i>(89,092.79)</i>	<i>(105,345.78)</i>
<i>Cash Flow Statement</i>			
<i>In millions of euros</i>	<i>30 June 2020</i>	<i>31 December 2019</i>	<i>31 December 2018</i>
<i>Net cash from (used in) banking activities</i>	<i>(720)</i>	<i>(2,031)</i>	<i>(2,063)</i>
<i>Net cash from (used in) operating activities</i>	<i>9,071</i>	<i>18,365</i>	<i>17,437</i>
<i>Net cash from (used in) financing activities</i>	<i>9,333</i>	<i>(15,541)</i>	<i>(17,285)</i>
<i>Net cash flow for the period</i>	<i>17,679</i>	<i>793</i>	<i>(1,911)</i>

Qualifications in the audit report

The statutory auditor's reports on the audited consolidated annual financial statements for the periods ended 31 December 2018 and 31 December 2019 do not contain any qualification.

What are the key risks that are specific to the Issuer?

The following risks have been identified as being significant and specific to the Issuer and of a nature, should they materialise, to have a significant negative impact on its business activity, its financial position and its access to various

sources of financing:

1/ **Market Risks**, which include counterparty, interest rate and exchange rate risks.

2/ **Operational Risks**, which include risk that the revenues of CADES from the social security taxes it receives may vary and risk in connection with the status of the Issuer

3/ **Risk relating to the COVID-19 epidemic**

Section C - Key Information on the Notes

What are the main features of the Notes?

Type, class and ISIN

The Notes are €500,000,000 1.375 per cent. Notes, issued on 18 January 2021 to be assimilated (*assimilées*) and form a single series with the existing €5,000,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 16 September 2014 and €500,000,000 1.375 per cent. Notes due November 2024 issued on 1 March 2016 on the Assimilation Date.

Upon assimilation of the Notes to the Existing Notes, the total aggregate nominal amount of the series would amount to €6,000,000,000.

The Notes are issued in bearer dematerialised form (*au porteur*).

ISIN of the Notes is FR0014001JU1 until the Assimilation Date and thereafter FR0012159812.

Ratings

The Notes to be issued have been rated Aa2 by Moody's France S.A.S and AA by Fitch France S.A.S.

Currency, denomination, the Issue Price, the number of the Notes issued and the term of the Notes

The currency of the Notes is Euro (€).

The Issue Price: 107.332 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche plus accrued interest from, and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the Issue Date amounting to € 1,017,123.29.

The Notes have a specified denomination of €1,000.

The maturity date of the Notes is 25 November 2024.

500,000 Notes will be issued.

Rights attached to the Notes

Negative pledge – So long as any of the Notes remain outstanding, the Issuer shall not create on any of its present or future assets or revenues any mortgage, pledge or other encumbrance to secure any Publicly Issued External Financial Indebtedness of the Issuer unless the Issuer's obligations under the Notes shall also be secured by such mortgage, pledge or other encumbrance equally and rateably therewith.

Taxation – All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

Events of default – If any of the following events shall occur and be continuing:

- (a) there is a default in the payment of any principal or default for more than thirty (30) calendar days in the payment of any interest due and payable on or in respect of any Note; or
- (b) the Issuer defaults in the due performance and observance of any other provision contained in the Notes and such default (if capable of remedy) remains unremedied for ninety (90) calendar days after written notice thereof shall have been given to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent by any Noteholder; or
- (c) the Issuer is dissolved or ceases to be an *établissement public* prior to the repayment in full of the Notes or the payment in full of all sums due under the Notes unless its activities and debts are validly transferred to

another *établissement public* or assumed by the French State,

then the Representative, upon request of any Noteholder, or in the absence of a Representative, any Noteholder may, upon written notice to the Fiscal Agent, before all defaults shall have been remedied, cause all the Notes (but not some only) held by such Noteholder to become immediately due and payable, whereupon the Notes shall become immediately due and payable at their Early Redemption Amount, without any other formality.

Representation of Noteholders – The Noteholders will be grouped automatically for the defence of their common interests in a *masse* (the "*Masse*"), which will be governed by the provisions of Articles L.228-46 *et seq.* of the French *Code de commerce* with the exception of Articles L.228-48, L.228-59, L.228-65 II, R.228-63, R.228-67 and R.228-69 of the French *Code de commerce* and as supplemented by the Terms and Conditions of the Notes. The *Masse* will act in part through a representative (the "**Representative**") and in part through a general meeting of the Noteholders (the "**General Meeting**").

The name and address of the Representative is: MASSQUOTE S.A.S.U. (RCS 529 065 880 Nanterre), 7bis rue de Neuilly, F-92110 Clichy

Mailing address : 33, rue Anna Jacquin, 92100 Boulogne Billancourt, France

Represented by its Chairman.

The name and address of the alternate Representative: Gilbert Labachotte, 8 Boulevard Jourdan, 75014 Paris.

The Representative will receive a remuneration of €450 (VAT excluded) per year, payable on each Interest Payment Date.

Governing law - French law.

Interest – The interest basis of the Notes is 1.375 per cent. Fixed Rate.

Interest commencement date: 25 November 2020.

Redemption – Unless previously redeemed, purchased and cancelled, the Notes will be redeemed on 25 November 2024. The final redemption amount will be at par.

The Notes may be redeemed early for tax reasons.

Seniority of the Notes

The Notes are Senior Notes.

Status – The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* among themselves and, save for those preferred by mandatory provisions of French law and subject to negative pledge provisions, equally with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Restrictions on the free transferability of the Notes

Save certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms, there is no restriction on the free transferability of the Notes.

Where will the Notes be traded?

Admission to trading

The Notes will be admitted to trading on Euronext Paris. The Existing Notes are already admitted to trading on Euronext Paris.

What are the key risks that are specific to the Notes?

The following risk factors are the most material risks specific to the Notes:

1) An investment in the Notes involves a credit risk on the Issuer. Since the Notes are unsubordinated and unsecured

obligations of the Issuer, benefiting from no direct recourse to any assets or guarantees, the Noteholders can only rely on the ability of the Issuer to pay any amount due under the Notes.

- 2) Changes of law may occur in the future that will impact the conditions of the Notes. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decisions or change to French (or any other relevant) law after the date of the Base Prospectus.
- 3) Modification of the terms and conditions of the Notes. The decision of the majority of Noteholders taken during meetings called to consider matters affecting their interest generally may bind all holders of the Notes.
- 4) Risks related to the market value of the notes which may be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors.
- 5) The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by many events, such as economic and market conditions and, to varying degrees, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries.
- 6) Exchange rate risks and exchange controls.
- 7) The Notes are subject to interest rate risks being that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes.

Section D - Key Information on the Offer of Notes and Admission to Trading on a Regulated Market

Are the Notes being offered to the public as part of a Non-Exempt Offer?

The Notes are not being offered to the public as part of a Non-Exempt Offer.

Under which conditions and timetable can I invest in the Notes?

General terms, conditions, expected timetable of the offer and details of the admission to trading

The Notes will be admitted to trading to Euronext Paris on 18 January 2021. The Existing Notes are already admitted to trading on Euronext Paris.

Estimate of the total expenses, including estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror

Estimate of the total expenses: €3,500.

Why is this Prospectus being produced?

Use and estimated net amount of the proceeds

The net proceeds from the issue of the Notes will be used by the Issuer for its general corporate purposes.

Estimated net proceeds: €537,677,123.29 including accrued interests for 54 days of €1,017,123.29.

Offer subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis

Not applicable.

Most material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

Not applicable, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests.

RÉSUMÉ

Section A – Introduction et avertissements
Avertissement général relatif au résumé
<p>Ce résumé (le « Résumé ») doit être lu comme une introduction au prospectus de base en date du 19 août 2020 et les suppléments au prospectus de base en date du 3 septembre 2020 et du 21 octobre 2020 (ensemble, le « Prospectus de Base ») et aux conditions définitives (les « Conditions Définitives ») auxquelles il est annexé. Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris les documents qui y sont incorporés par référence, tout supplément qui pourrait être publié à l'avenir et les Conditions Définitives. Un investisseur peut perdre tout ou partie du capital investi dans les Titres. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, en vertu du droit national où la demande est introduite, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Seule peut être engagée la responsabilité civile de l'Emetteur uniquement sur la base de ce Résumé, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement si le contenu du Résumé est trompeur, inexact ou contradictoire, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.</p>
Nom et Code d'Identification International des Titres (ISIN)
<p>Les Titres décrits dans le présent Résumé concernent l'emprunt obligataire de 500.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375 % l'an et venant à échéance en novembre 2024 et émises le 18 janvier 2021 (les « Titres ») qui sera assimilé et formera une souche unique avec les obligations déjà émises de 5.000.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375% l'an, venant à échéance en novembre 2024 et émises le 16 septembre 2014 et les obligations déjà émises de 500.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375% l'an, venant à échéance en novembre 2024 et émises le 1^{er} mars 2016 (les « Titres Existants »).</p> <p>Le Code d'Identification International des Titres (« ISIN ») est : FR0014001JU1 jusqu'à la date d'assimilation qui devrait se situer environ 40 jours après la date d'émission (soit, le 27 février 2021) (la « Date d'Assimilation ») et ensuite FR0012159812.</p>
Identité et coordonnées de l'Emetteur
<p>La Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (l'« Emetteur » ou « CADES »), est située au 139, rue de Bercy, 75012 Paris – France.</p> <p>L'identifiant d'entité juridique (IEJ) de l'Emetteur est 969500P04DQJS4BPM574.</p>
Approbation du Prospectus de Base
<p>Le Prospectus de Base a été approuvé en tant que prospectus de base le 19 août 2020 sous le numéro d'approbation n°20-414, son premier supplément le 3 septembre 2020 sous le numéro d'approbation n°20-437 et son deuxième supplément le 21 octobre 2020 sous le numéro d'approbation n°20-522, par l'Autorité des Marchés Financiers (l'« AMF »), 17, place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 02, France - Tél. : +33 1 53 45 60 00.</p>
Section B – Informations clés sur l'Emetteur
Qui est l'Emetteur des Titres ?
Siège social/ Forme juridique/ IEJ/Le droit régissant les activités de l'Emetteur/ Pays d'immatriculation
<p>L'Emetteur est un établissement public national à caractère administratif créé par l'ordonnance n° 96-50 relative au remboursement de la dette sociale.</p> <p>Le siège social de l'Emetteur est situé au 139, rue de Bercy, 75012 Paris – France. L'Identifiant d'Entité Juridique (IEJ) de l'Emetteur est 969500P04DQJS4BPM574.</p> <p>En tant qu'établissement public national à caractère administratif, la CADES n'est pas tenue de se conformer au régime des sociétés commerciales de droit français.</p>

Principales activités

La CADES a pour mission de financer et de rembourser une partie de la dette accumulée par le système français de sécurité sociale. La CADES finance cette dette en empruntant principalement sur les marchés obligataires et en utilisant les ressources tirées des prélèvements sociaux, afin de payer les intérêts d'emprunt et d'assurer le remboursement du principal des montants empruntés.

Principaux actionnaires

L'Emetteur est détenu et contrôlé par l'État français.

Identité des principaux dirigeants

Le président du Conseil d'Administration de l'Emetteur est Jean-Louis Rey.

Identité des contrôleurs légaux des comptes

KPMG S.A est le contrôleur légal des comptes de l'Emetteur responsable de la préparation de ses comptes annuels et de ses états financiers.

Quelles sont les informations financières clés concernant l'Emetteur ?

Informations financières clés

Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Produit net bancaire	(807,11)	(2.001,55)	(2.206,67)
Autres produits d'exploitation	8.338,80	18.442,96	17.816,86
Résultat d'exploitation	7.229,95	16.252,98	15.443,80
Résultat net pour la période	7.229,95	16.252,99	15.443,77

Bilan

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Total de l'actif	23.841,56	6.071,94	5.077,88
Sous-total - Dettes	105.617,37	95.077,71	110.343,49
Sous-total - Réserves	(81.862,84)	(89.092,79)	(105.345,78)

Flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Flux de trésorerie net bancaire	(720)	(2.031)	(2.063)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	9.071	18.365	17.437
Flux de trésorerie net des opérations financières	9.333	(15.541)	17.285
Flux net de trésorerie	17.679	793	1.911

Réserves formulées dans le rapport d'audit

Les rapports du contrôleur légal des comptes sur les états financiers annuels consolidés pour les périodes finissant le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 ne contiennent aucune réserve.

Quels sont les risques spécifiques à l'Emetteur ?

Les risques suivants ont été identifiés comme étant importants et spécifiques à l'Emetteur, et de nature, s'ils se concrétisaient, à avoir un impact défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou son accès à différentes sources de financement :

1/ Les risques de marché tels que les risques de contrepartie, de taux d'intérêt et de change.

2/ Les risques opérationnels, qui comprennent le risque que les recettes tirées par CADES des prélèvements sociaux pourraient varier et le risque lié au statut de l'Emetteur.

3 / Les risques liés à l'épidémie de la COVID-19.

Section C – Informations clés sur les Titres

Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?

Nature, catégorie et ISIN

Les Titres sont des obligations d'un montant de 500.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375 % l'an et venant à échéance en novembre 2024 et émises le 18 janvier 2021 (les « Titres ») qui seront assimilés et formeront une souche unique avec les obligations déjà émises de 5.000.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375% l'an, venant à échéance en novembre 2024 et émises le 16 septembre 2014 et les obligations déjà émises de 500.000.000 EUR portant intérêt au taux de 1,375% l'an, venant à échéance en novembre 2024 et émises le 1^{er} mars 2016 à la Date d'Assimilation.

Postérieurement à l'assimilation des Titres aux Titres Existants, le montant nominal total de la souche sera de 6.000.000.000 EUR.

Les Titres sont émis sous forme dématérialisée au porteur.

L'ISIN des Titres est FR0014001JU1 jusqu'à la Date d'Assimilation et ensuite FR0012159812.

Notations

Les Titres ont fait l'objet d'une notation Aa2 par Moody's France S.A.S et AA par Fitch France S.A.S.

Devise, valeur nominale, Prix d'Emission, nombre de Titres émis et maturité des Titres

Les Titres seront libellés en Euro (€).

Prix d'Emission : 107,332 pour cent. du Montant Nominal Total de la Tranche, plus les intérêts courus depuis la Date de Commencement des Intérêts (inclusive), jusqu'à la Date d'Emission (exclue), d'un montant de €1.017.123,29.

Les Titres auront une valeur nominale unitaire de €1.000.

Les Titres viendront à échéance le 25 novembre 2024.

500.000 Titres seront émis.

Droits attachés aux Titres

Maintien de l'emprunt à son rang – Aussi longtemps que les Titres seront en circulation, l'Emetteur ne créera pas sur l'un de ses actifs ou revenus présents ou futurs, d'hypothèque, de gage ou tout autre type de sûreté aux fins de garantir tout Endettement Financier Extérieur Rendu Public (*Publicly Issued External Financial Indebtedness*) de l'Emetteur, hormis si les engagements de l'Emetteur en vertu des Titres, soient également garantis par cette hypothèque, ce gage ou tout autre type de sûretés de rang au moins égal et proportionnel.

Fiscalité – Tous les paiements de principal et d'intérêts par ou pour le compte de l'Emetteur se rapportant aux Titres seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tous impôts, droits, taxes ou charges gouvernementales de quelque nature que ce soit imposés, prélevés, collectés, retenus ou évalués par ou au sein de la France ou de l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.

Cas de défaut – Si l'un des événements suivants se produit et se poursuit :

- (a) il y a un défaut de paiement du principal ou un défaut de paiement de plus de trente (30) jours des intérêts dus et exigibles sur ou relatif à tout Titre ; ou
- (b) l'Emetteur manque à l'exécution et au respect de toute autre disposition contenue dans les Titres et il n'a pas été (s'il peut être y être remédié) remédié à ce manquement dans un délai de quatre-vingt-dix (90) jours après la délivrance d'une notification écrite en ce sens à l'Emetteur à l'établissement désigné de l'Agent Fiscal (*Fiscal Agent*) par tout Porteur ;
- (c) l'Emetteur a fait l'objet d'une dissolution ou cesse d'être un établissement public avant le remboursement intégral des Titres ou le paiement intégral de toutes les sommes dues relatives aux Titres, sauf si ses activités et ses dettes sont valablement transférées à un autre établissement public ou prises en charge par l'Etat Français,

alors le Représentant, à la demande de tout Porteur, ou en cas d'absence de Représentant, tout Porteur peut, sur notification écrite adressée à l'Agent Fiscal, avant qu'il n'ait été remédié à ces défauts, rendre tous les Titres (et non une partie seulement) détenus par ce Porteur immédiatement exigibles et payables, les Titres devenant alors immédiatement exigibles et payables à leur Montant de Remboursement Anticipé, sans aucune autre formalité.

Représentation des Porteurs – Les porteurs de Titres (seront groupés automatiquement pour la défense de leurs intérêts communs en une masse (la « Masse ») qui sera régie par les dispositions des articles L. 228-46 et suivants du Code de commerce à l'exception des articles L.228-48, L.228-59, L.228-65 II, R.228-63, R.228-67 et R. 228-69 du Code de commerce, telles que complétées par les modalités des Titres. La Masse agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le « Représentant ») et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs (l'« Assemblée Générale »).

Le nom et l'adresse du Représentant sont MASSQUOTE S.A.S.U. (RCS 529 065 880 Nanterre), 7bis rue de Neuilly, F-92110 Clichy.

Adresse postale : 33, rue Anna Jacquin, 92100 Boulogne Billancourt, France

Représenté par son Président.

Le nom et l'adresse du Représentant suppléant sont Gilbert Labachotte, 8 Boulevard Jourdan, 75014 Paris.

Représentant recevra une rémunération de 450 EUR (hors taxe) par an, payables à chaque Date de Paiement des Intérêts (*Interest Payment Date*).

Droit applicable - Droit français.

Intérêts – La base d'intérêt des Titres est Taux Fixe 1,375 pour cent.

Date de commencement des intérêts : 25 novembre 2020.

Remboursement – Sous réserve d'avoir été préalablement remboursés, rachetés et annulés, les Titres seront remboursés le 25 novembre 2024. Le montant de remboursement final sera au pair.

Les Titres peuvent être remboursés par anticipation pour raisons fiscales.

Rang de créance des Titres

Les Titres sont des Titres Senior.

Statut - Les Titres constituent des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Emetteur et auront à tout moment un rang égal entre eux et, à doivent à tout moment être au même rang et sans préférence entre eux et, sous réserve des exceptions impératives du droit français et des stipulations relatives au maintien de l'emprunt à son rang, au même rang que tous autres engagements, présents ou futurs, non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Emetteur.

Restrictions au libre transfert des Titres

Sous réserve de certaines restrictions concernant l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Titres, ou la possession ou la distribution du Prospectus de Base, de tout autre document d'offre ou des Conditions Définitives, il n'y a pas de restriction à la libre négociabilité des Titres.

Où les Titres seront-ils négociés ?

Admission à la négociation

Les Titres seront admis à la négociation sur Euronext Paris. Les Titres Existants sont déjà admis à la négociation sur Euronext Paris.

Quels sont les principaux risques spécifiques aux Titres ?

Principaux facteurs de risque spécifiques aux Titres

Les facteurs de risque suivants sont les risques les plus significatifs spécifiques à l'évaluation des risques liés aux Titres :

- 1) Un investissement dans les Titres implique un risque de crédit sur l'Emetteur. Comme les Titres sont des obligations non subordonnées et non garanties de l'Emetteur, ne bénéficiant d'aucun recours direct à des actifs ou des garanties, les Porteurs ne peuvent compter que sur la capacité de l'Emetteur à payer tout montant dû relatif aux Titres ;
- 2) Des changements de loi peuvent survenir à l'avenir qui auront un impact sur les conditions des Titres. Aucune assurance ne peut être donnée quant à l'impact d'éventuelles décisions judiciaires ou d'une modification de la loi française (ou de toute autre loi pertinente) survenant après la date du Prospectus de Base ;
- 3) Modification des modalités des Titres. La décision de la majorité des Porteurs prise lors des réunions convoquées pour examiner des questions affectant leurs intérêts en général peut lier tous les titulaires de Titres ;

- 4) Les risques liés à la valeur de marché des Titres qui peuvent être affectés par la solvabilité de l'Emetteur et un certain nombre de facteurs supplémentaires ;
- 5) Le marché de la négociation des titres de créance peut être volatile et peut être affecté négativement par de nombreux événements, tels que les conditions économiques et de marché et, à des degrés divers, les taux d'intérêt, les taux de change et les taux d'inflation dans d'autres pays européens et d'autres pays industrialisés ;
- 6) Risques de change et contrôle des changes ;
- 7) Les Titres sont soumis à des risques de taux d'intérêt, étant donné que les changements ultérieurs des taux d'intérêt du marché peuvent affecter négativement la valeur des Titres.

Section D - Informations clés sur l'Offre des Titres et Admission à la Négociation sur un Marché Réglementé

Est-ce que les Titres sont offerts au public dans le cadre d'une Offre Non-Exemptée ?

Les Titres ne sont pas offerts au public dans le cadre d'une Offre Non-Exemptée.

À quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ces Titres ?

Conditions générales, calendrier prévisionnel de l'offre et détails de l'admission à la négociation

Les Titres seront admis à la négociation sur Euronext Paris le 18 janvier 2021. Les Titres Existants sont déjà admis à la négociation sur Euronext Paris.

Estimation des dépenses totales, y compris une estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur ou l'offrant

Estimation des dépenses totales : 3.500 EUR.

Pourquoi ce Prospectus est-il établi ?

Utilisation et montant net estimé du produit d'émission

Le produit net de l'émission des Titres sera destiné aux besoins de financement généraux de l'Emetteur.

Estimation du produit net : 537.677.123,29 EUR, y compris les intérêts échus pour 54 jours de 1.017.123,29 EUR.

L'offre fait l'objet d'une convention de prise ferme avec engagement ferme, indiquant l'éventuelle quote-part non couverte

Sans objet.

Principaux conflits d'intérêts liés à l'offre ou à l'admission à la négociation

Sans objet – A la connaissance de l'Emetteur, aucune personne impliquée dans l'émission des Titres n'a d'intérêt significatif pour l'offre, y compris des intérêts conflictuels.

