

Final Terms dated 17 June 2013

CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)

Issue of EUR 2,500,000,000 2.375 per cent. Notes due January 2024 issued  
under the EUR 130,000,000,000 Debt Issuance Programme

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (as defined below) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

**PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the base prospectus which received from the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") visa n°13-257 on 3 June 2013 (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC, as amended by Directive 2010/73/EC (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the issue of the Notes is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus is 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:	336
	(ii) Tranche Number:	1
3	Specified Currency or Currencies:	Euro ("EUR")
4	Aggregate Nominal Amount:	
	(i) Series:	EUR 2,500,000,000
	(ii) Tranche:	EUR 2,500,000,000
5	Issue Price:	99.011 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6	Specified Denominations:	EUR 1,000
7	(i) Issue Date:	19 June 2013
	(ii) Interest Commencement Date	Issue Date

8	Maturity Date:	25 January 2024
9	Interest Basis:	2.375 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 of Board approval for issuance of Notes obtained:	Resolution of the Board of Directors ( <i>Conseil d'administration</i> ) of the Issuer dated 28 April 2011 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, Finance and Industry dated 27 May 2011
14	Method of distribution:	Syndicated

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

15	<b>Fixed Rate Note Provisions</b>	Applicable
	(i) Rate of Interest:	2.375 per cent. per annum payable annually in arrear
	(ii) Interest Payment Date(s):	25 January in each year commencing on 25 January 2014. There will be a short first coupon in respect of the first Interest Period, from, and including, the Interest Commencement Date up to, but excluding, 25 January 2014
	(iii) Fixed Coupon Amount:	EUR 23.75 per Specified Denomination subject to the provisions of paragraph "Broken Amount" below
	(iv) Broken Amount(s):	EUR 14.32 per Specified Denomination to be paid on the first Interest Payment Date
	(v) Day Count Fraction:	Actual/Actual (ICMA)
	(vi) Determination Dates:	25 January in each year
16	<b>Floating Rate Note Provisions</b>	Not Applicable
17	<b>Zero Coupon Note Provisions</b>	Not Applicable
18	<b>Inflation Linked Interest Note Provisions</b>	Not Applicable

19	<b>FX Linked Interest Note Provisions</b>	Not Applicable
<b>PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION</b>		
20	<b>Call Option</b>	Not Applicable
21	<b>Put Option</b>	Not Applicable
22	<b>Automatic Early Redemption</b>	Not Applicable
23	<b>Final Redemption Amount of each Note</b>	EUR 1,000 per Note of EUR 1,000 Specified Denomination
24	<b>Early Redemption Amount</b>	
	Early Redemption Amount(s) of each Note payable on event of default or other early redemption:	Final Redemption Amount
	Inflation Linked Notes - Early Redemption Amount(s) of each Note payable on event of default or other early redemption:	Not Applicable
25	<b>Inflation Linked Redemption Note Provisions</b>	Not Applicable
26	<b>FX Linked Redemption Note Provisions</b>	Not Applicable
27	<b>Notes with Dual or Other Currency Settlement Conditions</b>	Not Applicable
<b>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES</b>		
28	Form of Notes:	Dematerialised Notes
	(i) Form of Dematerialised Notes:	Applicable. Bearer form ( <i>au porteur</i> )
	(ii) Registration Agent:	Not Applicable
	(iii) Temporary Global Certificate:	Not Applicable
	(iv) Applicable TEFRA exemption:	Not Applicable
29	Financial Centre(s):	TARGET and Paris
30	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	No
31	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
32	Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	Not Applicable
33	Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:	Not Applicable

- 34 Consolidation provisions: Not Applicable
- 35 Masse Applicable  
Contractual Masse shall apply
- The initial representative of the Masse is:  
Anne-Marie de Corcelles  
c/o Natixis  
47, quai d'Austerlitz  
75013 Paris  
France
- The alternative representative of the Masse will be:  
Elise Sik  
c/o Natixis  
47, quai d'Austerlitz  
75013 Paris  
France
- The acting representative shall receive no remuneration

#### **DISTRIBUTION**

- 36 (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments:

##### **Joint Lead Managers:**

##### **Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**

Quai du Président Paul Doumer  
92920 Paris La Défense Cedex  
France

Underwriting commitment: EUR 562,500,000

##### **Credit Suisse Securities (Europe) Limited**

One Cabot Square  
London E14 4QJ  
United Kingdom

Underwriting commitment: EUR 562,500,000

##### **Natixis**

30, avenue Pierre Mendès France  
75013 Paris  
France

Underwriting commitment: EUR 562,510,000

##### **Société Générale**

Tours Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris la Défense  
France

Underwriting commitment: EUR 562,500,000

##### **Co-Lead Managers:**

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Germany  
Underwriting commitment: EUR 83,330,000

**Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale**  
Neue Mainzer Strasse 52-58  
60311 Frankfurt an Main  
Germany  
Underwriting commitment: EUR 83,330,000

**Norddeutsche Landesbank Girozentrale**  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Germany  
Underwriting commitment: EUR 83,330,000

- |  |   |
|--|---|
| (ii) Date of Subscription Agreement:   | 17 June 2013                                    |
| (iii) Stabilising Manager(s) (if any):   | Not Applicable                                  |
| 37 If non-syndicated, name and address of Dealer:                                  | Not Applicable                                  |
| 38 Total commission and concession:  | 0.175 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| 39 Non-exempt offer:   | Not Applicable                                  |
| (i) Consent of the Issuer to use the Base Prospectus during the Offer Period:      | Not Applicable                                  |
| (ii) Authorised Offeror(s) in the various countries where the offer takes place:   | Not Applicable                                  |
| (iii) Conditions attached to the consent of the Issuer to use the Base Prospectus: | Not 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 19 June 2013
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: EUR 12,600
- (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

### 2 RATINGS

- Ratings: The Issuer has been rated:  
Moody's Investors Service España S.A.: Aa1  
Fitch France S.A.S.: AAA
- Each of Moody's Investors Service España S.A. 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 Investors Service España S.A. 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

### 3 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.

### 4 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" wording in the Base Prospectus
- (ii) Estimated net proceeds: EUR 2,470,900,000
- (iii) Estimated total expenses: EUR 12,600

### 5 FIXED RATE NOTES ONLY – YIELD

Indication of yield: 2.483 per cent. per annum of the Agregate Nominal Amount

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

**6 OPERATIONAL INFORMATION**

ISIN Code: FR0011521319

Common Code: 094504490

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking Société Anonyme 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): See paragraph 36 of Part A above

Date of the Subscription Agreement 17 June 2013

**7 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER** Not Applicable

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

*This summary relates to EUR 2,500,000,000 2.375 per cent. Notes due January 2024 described in the final terms (the “**Final Terms**”) to which this summary is attached. This summary includes information contained in the summary of the Base Prospectus related to the Notes together with the relevant information from the Final Terms. Words and expressions which are defined in the Base Prospectus and the Final Terms shall have the same meanings where used in the following summary.*

*This summary should be read as introduction to the Base Prospectus and the Final Terms (together the “**Prospectus**”) and is provided in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes, but it does not replace the Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor, including documents incorporated by reference.*

*Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements” the communication of which is required by Annex XXII of the Regulation EC No 809/2004 of 29 April 2004 as amended by Commission Delegated Regulation (EU) n°486/2012 of 30 March 2012 and Commission Delegated Regulation (EU) n°862/2012 of 4 June 2012. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).*

*This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.*

*Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of “Not Applicable”.*

<b>Section A - Introduction and warnings</b>		
A.1	<b>Introduction:</b>	<p>Please note that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this summary should be read as an introduction to the Base Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.</li> </ul>



Section A - Introduction and warnings				
A.2	Consent:	Not Applicable. There is no Non-exempt Offer.		
Section B - Issuer				
B.1	Legal name and commercial name of the Issuer:	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale ("CADES" or the "Issuer").		
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation:	<p>CADES was established by the French State by order n° 96-50, dated 24 January 1996 (<i>ordonnance n° 96-50 relative au remboursement de la dette sociale</i>) as an administrative public agency (<i>établissement public national à caractère administratif</i>).</p> <p>CADES' registered office is located at 15-17 rue Marsollier 75002 Paris – France and its telephone number is +33 1 55 78 58 32.</p>		
B.4b	Known trends:	Not Applicable. There are no known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates.		
B.5	The group and the Issuer's position within the group:	Not Applicable. CADES forms not part of any group.		
B.9	Profit Forecast:	Not Applicable. The Issuer does not provide profit forecasts.		
B.10	Audit Report Qualifications:	<p>The auditor's report with respect to the financial statements as of and for the year ended 31 December 2012 contains an observation.</p> <p>The auditor's report with respect to the financial statements as of and for the year ended 31 December 2011 contains an observation.</p>		
B.12	Selected historical key financial information:		<b>As at</b>	<b>As at</b>
		<i>(in millions of euros)</i>	<b>31 December 2011</b>	<b>31 December 2012</b>
		Treasury bills and other bills eligible for refinancing with central banks	150.01	4,553.68
		Total assets and liabilities	19,397.59	11,912.77
		Sub-total - Debts	162,162.12	149,376.26
		Sub-total - Reserves	(142,764.74)	(137,463.72)
		Net profit for the period	11,677.85	11,949.07
		<ul style="list-style-type: none"> <li>There has been no material adverse change in the prospects of the issuer since 31 December 2012.</li> <li>There has been no significant changes in the financial or trading position since 31 December 2012.</li> </ul>		
B.13	Recent events:	There have been no recent events which the Issuer considers materially relevant to the evaluation of its solvency.		
B.14	Dependence upon other	Not Applicable. CADES forms not part of any group.		

Section A - Introduction and warnings		
	<b>entities within the group:</b>	
B.15	<b>The issuer's principal activities:</b>	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.
B.16	<b>Controlling persons:</b>	CADES is owned and controlled by the French State.
B.17	<b>Credit ratings:</b>	The Programme has been rated Aa1 by Moody's Investors Services (" <b>Moody's</b> ") and AAA by Fitch Ratings (" <b>Fitch</b> "). As at the date of the Base Prospectus, the Issuer's long-term and short-term debt has been respectively rated (i) Aa1 and P-1 by Moody's and (ii) AAA and F1+ by Fitch.
		As at the date of the Base Prospectus, each of such credit rating agencies is established in the European Union and is registered under Regulation (EU) No 1060/2009, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the " <b>CRA Regulation</b> ") and is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Market Authority on its website ( <a href="http://www.esma.com">www.esma.com</a> ) in accordance with the CRA Regulation. Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. The rating of Notes (if any) will be specified in the relevant Final Terms. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating assigned to Notes issued under the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning credit rating agency without notice.

Section C - The Notes		
C.1	<b>Type and class of the Notes and ISIN number:</b>	<p>The Notes will constitute <i>obligations</i> under French law.</p> <p>The Notes are issued in dematerialised form.</p> <p>The Notes are in bearer dematerialised form (<i>au porteur</i>) inscribed as from the issue date in the books of Euroclear France which shall credit the accounts of Account Holders including Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("<b>Euroclear</b>") and the depository bank for Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> ("<b>Clearstream Luxembourg</b>"). No physical documents of title will be issued in respect of the Notes. The Notes will at all times be in book entry form in compliance with Articles L.211-3 <i>et seq.</i> of the <i>Code monétaire et financier</i>.</p>
		The security identification number (ISIN) in respect of the Notes is FR0011521319.
C.2	<b>Currencies:</b>	Notes will be issued in euro (" <b>EUR</b> ").

**Section C - The Notes**

C.5	<b>Free transferability:</b>	Not Applicable. There is no restriction on the free transferability of the Notes.
C.8	<b>The rights attached to the Notes, ranking, and limitation to this rights:</b>	<p><i>Status of the Notes:</i> The Notes constitute (subject to negative pledge provisions) direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank <i>pari passu</i> 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.</p> <p><i>Negative Pledge:</i> The Issuer undertakes that, so long as any of the Notes remain outstanding, it 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.</p> <p><i>Events of Default:</i> The Notes shall become due and payable at their principal amount together with accrued interest thereon following the occurrence of an event of default in respect of the Notes. The events of default in respect of the Notes include, in particular, an interest or principal payment default, a default in the performance of any other obligation of the Issuer under the Notes and some additional events affecting the Issuer. However, the terms and conditions of the Notes do not contain a cross-default provision.</p> <p><i>Withholding tax:</i> 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, in which case the Issuer shall pay no additional amounts.</p> <p><i>Governing law:</i> The Notes and all matters arising from or connected with the Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, French law.</p>
C.9	<b>Interest, Redemption and Representation:</b>	<p>See Element C.8 for the rights attaching to the Notes, ranking and limitations.</p> <p>The Notes are Fixed Rate Notes and bear interest from 19 June 2013 at a fixed rate of 2.375 per cent. per annum payable in arrear on 25 January in each year commencing on 25 January 2014.</p>
		<p><i>Date from which interest becomes payable and the due dates for interest:</i> The date from which interest becomes payable is 25 January 2014 and due dates for interest for the Notes are 25 January in each year.</p>

<b>Section C - The Notes</b>		
		<p><i>Maturity Date:</i> The maturity date of the Notes is 25 January 2024 (the "Maturity Date").</p> <p><i>Redemption:</i> Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the notes will be redeemed on the Maturity Date specified above at 100 per cent. of their nominal amount.</p> <p><i>Early Redemption:</i> The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than following an Event of Default).</p> <p><i>Yield:</i> The Notes are Fixed Rate Notes, the yield of which is 2.483 per cent. per annum.</p>
C.10	<b>Derivative component in interest payment:</b>	Not Applicable.
C.11	<b>Listing and admission to trading:</b>	The Notes will be listed and admitted to trading on Euronext Paris.
C.15	<b>Description of how the value of investment is affected by the value of the underlying instrument:</b>	Not Applicable.
C.16	<b>Derivative Notes – Maturity:</b>	Not Applicable.
C.17	<b>Derivative Notes – Settlement procedure:</b>	Not Applicable.
C.18	<b>Return on Derivative Notes:</b>	Not Applicable.
C.19	<b>Derivative Notes – Exercise price / Final reference price</b>	Not Applicable.
C.20	<b>Derivative Notes - Type of the underlying and where the information on the underlying can be found</b>	Not Applicable.
C.21	<b>Market where the securities will be traded and for which the Base Prospectus has been published</b>	The Notes will be listed and admitted to trading on Euronext Paris.

<b>Section D - Risks</b>		
D.2	<b>Key risks specific to the</b>	There are certain factors that may affect the ability of the Issuer to fulfil

<b>Section D - Risks</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> </ul>	<b>Issuer:</b>	<p>its obligations under the Notes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Payment risks: credit risk in relation to CADES is limited, because of the fact that the State is ultimately responsible for the solvency of CADES and because of the allocation of resources to CADES by the government;</li> <li>• The French State has transferred additional social security debt to the Issuer in the past and may do so in the future: these debt transfers have increased and will continue to increase CADES' funding requirements in the debt capital markets and its exposure to the volatility of those markets. In addition, the French State may carry out further debt transfers in the future, which would increase CADES' funding requirements and debt capital markets exposure;</li> <li>• The revenues of CADES from the social security taxes it receives may vary: CADES' revenue sources (the CRDS and the CSG) are mainly based on the salaries of French taxpayers (masse salariale). Tax receipts from the CRDS are closely correlated with France's nominal gross domestic product; and</li> <li>• The Issuer faces various market risks, such as counterparty risk and interest rate risks.</li> </ul>
D.3	<b>Key risks specific to the Notes:</b>	<p>There are certain factors that are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Notes may not be a suitable investment for all investors: each potential investor should determine the suitability of investing in the Notes in light of its own circumstances. In addition, some Notes are complex financial instruments and a potential investor should not invest in such Notes unless it has the expertise to evaluate specific risks in relation thereto;</li> <li>• None of the Issuer, any Dealer or any of their affiliates has or assumes any responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective investor, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it;</li> <li>• 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;</li> </ul>
•		<ul style="list-style-type: none"> <li>• An active trading market for the Notes may not develop and there can be no assurance that an active trading market for the Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained;</li> </ul>

**Section D - Risks**

<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> <li>•</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• The Notes may be subject to restrictions on transfer which may adversely affect their value, and in particular restrictions on transfer in relation to U.S. Securities laws or the laws of any other relevant country;</li> <li>• The Notes contain limited events of default and covenants (in particular, there is no cross-default of the Issuer's other obligations);</li> <li>• A Noteholder's actual yield on the Notes may be reduced from the stated yield due to transaction costs incurred when the Notes are purchased or sold (including transaction fees and commissions), which may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes;</li> <li>• A Noteholder's effective yield on the Notes may be diminished due to the tax impact on that Noteholder of its investment in the Notes, if payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes are subject to taxation in the Noteholder's home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes;</li> <li>• The Notes may be subject to exchange rate risks, in particular if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit other than the Specified Currency and if that exchange rates significantly change;</li> <li>• The Notes are subject to interest rate risks being that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes;</li> <li>• Holdings of less than the minimum Specified Denomination may be affected if the Notes are traded in denominations that are not integral multiples of the Specified Denomination, in which case the holder of such notes will not receive a definitive Note in respect of such holding and would need to purchase a principal amount of Notes such that it holds an amount equal to one or more specified denominations;</li> <li>• Taxes, charges and duties may be payable in respect of purchases of the Notes, in accordance with laws and practices of the country where the Notes are transferred or the laws and practices of other jurisdictions;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> <li>•</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member States may be required to provide details of payments of interest under the EU Savings Directive and neither the Issuer nor any Paying Agent will pay any additional amount with respect to any Note as a result of the imposition of withholding tax by another Member State;</li> <li>• The Issuer shall not pay any additional amounts in respect of Grossing-Up in case of withholding or deduction for reason of</li> </ul>

<b>Section D - Risks</b>		
•		French taxes required by applicable law on any payments made by the Issuer under the Notes;
•		<ul style="list-style-type: none"> <li>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;</li> </ul>
•		<ul style="list-style-type: none"> <li>The Notes may be affected by changes in law and 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 this Base Prospectus, nor can any assurance be given as to whether any such change could adversely affect the ability of the Issuer to make payments under the Notes; and</li> </ul>
•		<ul style="list-style-type: none"> <li>The credit ratings assigned to the Notes may not reflect all the potential impact of all risks related to structure, market, and other factors that may affect the value of the Notes;</li> </ul>
D.6	<b>Risk warning:</b>	Not Applicable.

<b>Section E - Offer</b>		
E.2b	<b>Reasons for the Offer and Use and Proceeds:</b>	The net proceeds from the issue of the Notes will be used for the general financing purposes of the Issuer.
E.3	<b>Terms and Conditions of the Offer:</b>	Not Applicable.
E.4	<b>Interests Material to the Issue:</b>	There are no interests and any potential conflicting ones that is material to the issue of the Notes.
E.7	<b>Estimated Expenses:</b>	The estimated expenses applicable to the Notes amount to EUR 12,600

## RÉSUMÉ DE L'ÉMISSION

*Ce résumé concerne l'emprunt obligataire de 2.500.000.000 EUR portant intérêt au taux de 2,375 % l'an et venant à échéance le 25 janvier 2024 décrit dans les conditions définitives (les "Conditions Définitives") auxquelles ce résumé est annexé. Ce résumé comprend l'information contenue dans le résumé du Prospectus de Base relatif aux Titres ainsi que l'information pertinente des Conditions Définitives. Les termes et expressions définis dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives auront la même signification lorsqu'employés dans le présent résumé.*

*Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives (ensemble, le "Prospectus") et est fourni comme une aide aux investisseurs envisageant d'investir dans les Titres, mais ne se substitue pas au Prospectus. Toute décision d'investir dans les Titres devrait être prise au regard du Prospectus dans son ensemble, ce inclus tous documents incorporés par référence.*

*Les résumés sont composés des informations requises appelées « Éléments » dont la communication est requise par l'Annexe XXII du Règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 telle que modifiée par le Règlement délégué (UE) n°486/2012 du 30 mars 2012 et le Règlement délégué (UE) n°862/2012 du 4 juin 2012. Ces éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 –E.7).*

*Le présent résumé contient l'ensemble des Eléments qui doivent être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. L'insertion de certains Eléments n'étant pas obligatoire, il est possible qu'il y ait des sauts de la numérotation dans la séquence des Eléments.*

*Même si l'insertion dans le résumé d'un Elément peut être requise en raison du type des titres et d'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée concernant cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément est insérée dans le résumé accompagnée de la mention "sans objet".*

Section A - Introduction et avertissements		
A.1	<b>Introduction :</b>	<p>Veillez noter que :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base ;</li><li>• que toute décision d'investir dans les titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base par l'investisseur ;</li><li>• lorsqu'une action en responsabilité concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre dans lequel l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire ; et</li><li>• la responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs</li></ul>



Section A - Introduction et avertissements		
		lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces titres.
A.2	Consentement:	Sans Objet.

Section B - Emetteur				
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur :	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale ("CADES" ou l'"Émetteur").		
B.2	Siège social et forme juridique de l'Émetteur, la législation régissant son activité ainsi que son pays d'origine :	CADES est un établissement public national à caractère administratif créé par l'ordonnance n° 96-50 relative au remboursement de la dette sociale. Le siège social de CADES est situé au 15-17 rue Marsollier 75002 Paris – France et son numéro de téléphone est: +33 1 55 78 58 32.		
B.4b	Tendances :	Sans Objet. Il n'existe pas de tendances connues ayant des répercussions sur l'Émetteur et ses secteurs d'activité.		
B.5	Le groupe et la position de l'Émetteur au sein du groupe :	Sans Objet. CADES ne fait partie d'aucun groupe.		
B.9	Prévision de bénéfice :	Sans Objet. L'Émetteur ne fournit pas d'estimation sur les bénéfices.		
B.10	Réserves du rapport d'audit :	Le rapport des commissaires aux comptes concernant les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2012 contient une observation. Le rapport des commissaires aux comptes concernant les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011 contient une observation.		
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées :	<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au</b>	<b>Au</b>
			<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2012</b>
		Bons du Trésor et autres bons éligibles pour le refinancement auprès des banques centrales	150,01	4.553,68
		<b>Total actifs et passifs</b>	19.397,59	11.912,77
		<b>Sub-total - Dettes</b>	162.162,12	149.376,26
		<b>Sub-total - Réserves</b>	(142.764,74)	(137.463,72)
		<b>Résultat net pour la période</b>	11.677,85	11.949,07
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Aucune détérioration n'a eu de répercussions sur les perspectives de l'Émetteur depuis le 31 décembre 2012.</li> <li>Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Émetteur n'est survenu depuis le 31 décembre 2012.</li> </ul>		

<b>Section B - Emetteur</b>		
B.13	<b>Evénements récents :</b>	L'Émetteur estime qu'aucun événement récent ayant une incidence pour l'évaluation de sa solvabilité n'est intervenu.
B.14	<b>Dépendance à l'égard des autres entités du groupe :</b>	Sans Objet. CADES ne fait partie d'aucun groupe.
B.15	<b>Activités principales de l'Émetteur :</b>	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.
B.16	<b>Contrôle :</b>	CADES est détenu et contrôlé par l'État français.
B.17	<b>Notations :</b>	<p>Le Programme a été noté Aa1 par Moody's Investors Services ("Moody's") et AAA par Fitch Ratings ("Fitch"). A la date du Prospectus de Base, la dette long terme et court terme de Emetteur a été, respectivement, notée (i) Aa1 et P-1 par Moody's et (ii) AAA et F1+ par Fitch.</p> <p>A la date du Prospectus de Base, chacune de ces agences de notation de crédit est établie dans l'Union Européenne et est enregistrée conformément au Règlement (UE) No 1060/2009, tel que modifié par le Règlement (UE) No. 513/2011 (le "Règlement ANC") et est inclus dans la liste des agences de notation de crédit publiée par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (<i>European Securities and Market Authority</i>) sur son site internet (<a href="http://www.esma.com">www.esma.com</a>) conformément au Règlement ANC. Les Titres émis sous le Programme peuvent être notés ou non notés. La notation des Titres (le cas échéant) sera spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une émission de Titres est notée, sa notation ne sera pas nécessairement la même que celle des Titres émis sous le Programme. Une notation n'est pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres et peut faire l'objet d'une suspension, changement ou retrait à tout moment par l'agence de notation de crédit ayant allouée la notation à tout moment et sans notification.</p>

<b>Section C - Les Titres</b>		
C.1	<b>Nature et catégories des Titres et numéro d'identification des Titres :</b>	<p>Les Titres constitueront des obligations de droit français.</p> <p>Les Titres seront émis en tant que titres dématérialisés.</p> <p>Les Titres sont émis au porteur inscrits à leur date d'émission dans les livres d'Euroclear France qui créditera les comptes des Titulaires de Compte, y compris Euroclear Bank S.A./N.V., en sa qualité d'opérateur du Système Euroclear (« Euroclear ») et la banque dépositaire pour</p>

### Section C - Les Titres

		<p>Clearstream Banking, société anonyme (« <b>Clearstream Luxembourg</b> »). Aucun titre physique ne sera émis en relation avec les Titres. Les Titres seront, en permanence, inscrits en compte, conformément aux articles L. 211-3 et suivants du Code monétaire et financier.</p> <p>Le numéro d'identification ISIN applicable aux Titres est : FR0011521319.</p>
C.2	<b>Devises :</b>	Les Titres sont émis en euros (EUR).
C.5	<b>Libre négociabilité :</b>	Sans Objet. Il n'existe pas de restrictions à la libre négociabilité des Titres.
C.8	<b>Les droits attachés aux Titres, rang et restrictions à ces droits :</b>	<p><i>Statut des Titres:</i> Les Titres constituent (sous réserve des stipulations relatives au maintien de l'emprunt à son rang) des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Émetteur et 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'Émetteur.</p> <p><i>Maintien de l'emprunt à son rang:</i> Aussi longtemps que des Titres seront en circulation, l'Émetteur ne créera pas, sur l'un de ses actifs ou revenus, d'hypothèque, de gage ou tout autre type de sûreté aux fins de garantir tout Endettement Financier Exterieur Rendu Public (<i>Publicly Issued External Financial Indebtedness</i>) de l'Émetteur, hormis si les engagements de l'Émetteur 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.</p> <p><i>Cas de Défaut:</i> Les Titres seront remboursables à leur valeur nominale à laquelle s'ajoute les intérêts courus, en cas de survenance d'un Cas de Défaut. Les cas de défaut incluent notamment, un défaut au titre du paiement du principal ou des intérêts, un défaut dans l'exécution de toute autre obligation de l'Émetteur au titre des Titres et certains événements supplémentaires affectant l'Émetteur. Cependant, les modalités des Titres ne contiennent pas de clause de défaut croisé.</p> <p><i>Retenue à la source:</i> Tous les paiements de principal, des intérêts et autres produits effectués par ou pour le compte de l'Émetteur se rapportant aux Titres ne seront pas soumis à une retenue à la source ou à une déduction d'impôts, taxes, droits, ou charges gouvernementales d'une quelconque nature que ce soit, imposée, prélevée, collectée, retenue ou fixée par la France ou en France ou toute autre autorité française ayant le pouvoir de prélever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou déduction ne soit imposée par la loi, auquel cas l'Émetteur ne paiera aucun montant additionnel.</p> <p><i>Droit applicable:</i> Les Titres et toutes questions découlant de ou liés aux Titres sont régis et doivent être interprétés conformément au droit français.</p>

### Section C - Les Titres

C.9	<b>Intérêts, Remboursement et Représentation :</b>	<p>Voir l'Elément C.8 pour les droits attachés aux Titres, le rang et les restrictions à ces droits.</p> <p>Les Titres sont des Titres à Taux Fixe et portent intérêts à partir du 19 juin 2013 au taux fixe de 2,375 % l'an, payables à terme échu à/aux 25 Janvier de chaque année à compter du 25 janvier 2014.</p> <p><i>Date d'entrée en jouissance et date d'échéance des intérêts :</i> Les dates d'exigibilité et d'échéance des intérêts pour les Titres sont le 25 Janvier de chaque année à compter du 25 Janvier 2014 inclus</p> <p><i>Date d'échéance :</i> La date d'échéance des Titres est le 25 Janvier 2024 (la "<b>Date d'Échéance</b>").</p> <p><i>Montant de Remboursement Final de Titres autres que des Titres Indexés sur l'Inflation :</i> Sous réserve du rachat et de l'annulation des Titres ou du remboursement anticipé de ces Titres, ceux-ci seront remboursés à la Date d'Échéance à 100 % de leur montant nominal.</p> <p><i>Remboursement Anticipé:</i> Les Titres ne peuvent pas être remboursés avant la Date d'Échéance (autrement que suite à un Cas de Défaut).</p> <p><i>Rendement :</i> Les Titres sont de Titres à Taux Fixe dont le rendement est de 2,483 % par an.</p>
C.10	<b>Composante dérivée dans le paiement d'intérêts :</b>	Sans Objet.
C.11	<b>Cotation et admission à la négociation :</b>	Les Titres émis seront admis à la négociation sur Euronext Paris.
C.15	<b>Description de l'impact de la valeur sous-jacent sur la valeur de l'investissement</b>	Sans Objet.
C.16	<b>Titres Dérivés-Échéance</b>	Sans Objet.
C.17	<b>Procédure de règlement des Titres Dérivés :</b>	Sans Objet.
C.18	<b>Produit des Titres Dérivés :</b>	Sans Objet.
C.19	<b>Titres Dérivés – Prix d'exercice / Prix de référence final :</b>	Sans Objet.
C.20	<b>Titres Dérivés - Type de sous-jacent utilisé et où trouver les informations à ce sujet :</b>	Sans Objet.
C.21	<b>Marché sur lequel les Titres seront négociés et à l'intention duquel le</b>	Les Titres émis seront admis à la négociation sur Euronext Paris.

### Section C - Les Titres

<b>Prospectus de Base est publié :</b>	
--	--

### Section D - Risques

D.2	<b>Principaux risques propres à l'Émetteur :</b>	<p>Il existe certains facteurs pouvant affecter la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations au titre des Titres:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risques de paiement : le risque de crédit relatif à CADES est limité, en raison du fait que l'Etat est responsable en dernier recours de la solvabilité de CADES et en raison de l'allocation des ressources à CADES par le gouvernement ;</li> <li>• L'Etat français a transféré la dette sociale additionnelle à l'Émetteur dans le passé et pourrait en faire de même à l'avenir : ces transferts de dette ont augmenté et continueront à augmenter les besoins de financement de CADES sur les marchés de capitaux obligataires et son exposition à la volatilité de ces marchés. En outre, l'Etat français pourrait réaliser d'autres transferts de dette à l'avenir, ce qui augmenterait les besoins de financement de CADES et son exposition sur les marchés de capitaux obligataires ;</li> <li>• Les recettes tirées par CADES des prélèvements sociaux pourraient varier : les sources des recettes de CADES (la CRDS et la CSG) reposent principalement sur les salaires des contribuables français. Les produits de la CRDS sont étroitement corrélés au produit intérieur brut français ; et</li> <li>• L'Émetteur fait face à des risques de marché divers tels que le risque de contrepartie et les risques de taux d'intérêt.</li> </ul>
D.3	<b>Principaux risques propres aux Titres :</b>	<p>Il existe certains facteurs qui sont significatifs en ce qui concerne l'évaluation des risques de marché associés aux Titres :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les Titres pourraient ne pas représenter un investissement adapté à tous les investisseurs : chaque investisseur potentiel devra établir le caractère approprié et adapté d'un investissement dans les Titres au regard de sa propre situation. En outre, certains Titres sont des instruments financiers complexes et un investisseur potentiel ne devrait pas investir dans de tels Titres sauf si cet investisseur dispose de l'expertise permettant d'évaluer les risques spécifiques y étant liés ;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ni l'Émetteur, ni aucun Agent Placeur ou l'une de leurs filiales ou succursales n'engagera sa responsabilité en ce qui concerne la légalité de l'acquisition des Titres par un investisseur potentiel, au regard des lois de son pays d'immatriculation ou du pays dans lequel il exerce ses activités (si différent), ou pour la conformité</li> </ul>

<b>Section D - Risques</b>		
		<p>par cet investisseur potentiel avec toute loi ou règlement lui étant applicable ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le marché obligataire peut s'avérer volatile et pourrait être pénalisé par de nombreux événements, telle que la conjoncture économique et les conditions de marché et, à des degrés divers, les taux d'intérêts, les taux de change et les taux d'inflation dans d'autres pays européens industrialisés ;</li> <li>• Le marché des Titres est susceptible de rester atone et il n'existe pas de certitude qu'un marché actif pour les Titres se développera, ou, si un tel marché se développe, que celui-ci se maintiendra ;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Le transfert des Titres pourrait faire l'objet de restrictions qui pourraient impacter négativement leur valeur, et notamment des restrictions liées à la législation américaine sur les valeurs mobilières ou les lois de tout autre pays ;</li> <li>• Les Titres contiennent des cas de défaut et des engagements limités (il n'existe notamment pas de clause de défaut croisé avec les autres obligations de l'Emetteur) ;</li> <li>• Le rendement réel des Titres pour un Porteur peut être moins élevé que le rendement affiché, en raison des coûts de la transaction supportés lorsque les Titres sont achetés ou vendus (y compris les frais de transaction et commissions), qui pourraient réduire significativement ou même exclure tout profit potentiel sur les Titres ;</li> <li>• Le rendement effectif des Titres pour un Porteur peut être diminué en raison des conséquences fiscales pour le Porteur sur son investissement dans les Titres, si les paiements d'intérêts sur les Titres, ou les gains réalisés par le Porteur du Titre au titre de la vente ou du rachat des Titres sont soumis à une imposition dans le pays d'origine du Porteur ou d'autres pays dans lesquels il est tenu de payer des taxes ;</li> <li>• Les Titres peuvent être sujets à des risques sur taux de change, notamment si les activités financières d'un investisseur sont libellées principalement dans une devise autre que la Devise Spécifiée et si ces taux de change changent significativement ;</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les Titres sont sujets à des risques de taux d'intérêt, des changements sur les marchés de taux d'intérêt pouvant affecter négativement la valeur des Titres ;</li> <li>• Les détentions inférieures à la Valeur Nominale pourraient être affectées si les Titres sont négociés à des valeurs qui ne sont pas des multiples entiers de la Valeur Nominale ;</li> <li>• Des taxes, frais et charges pourraient être exigibles à l'occasion de l'acquisition des Titres ;</li> </ul>

<b>Section D - Risques</b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les Etats Membres pourraient être obligés de fournir des détails quant au paiement des intérêts en application de la Directive Epargne et ni l'Émetteur ni aucun Agent Payeur ne payera de somme supplémentaire au regard d'un Titre à la suite d'une retenue à la source effectuée par un autre Etat Membre ;</li> <li>• L'Émetteur ne paiera aucun montant additionnel lié aux majorations fiscales en cas de retenue à la source ;</li> <li>• La décision de la majorité des Porteurs de Titres peut contraindre la totalité des Porteurs de Titres ;</li> <li>• Les Titres pourraient être affectés par des changements législatifs ou réglementaires; et</li> <li>• Les notations de crédit attribuées aux Titres peuvent ne pas intégrer tous les facteurs qui pourraient affecter la valeur des Titres.</li> </ul>

<b>Section E - Offre</b>		
E.2b	<b>Raison de l'Offre et Utilisation des Produits :</b>	Le produit net de l'émission de Titres sera utilisé pour les besoins généraux de financement de l'Émetteur.
E.3	<b>Modalités et Conditions de l'Offre :</b>	A l'exception des stipulations de la section A.2 ci-dessus, ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs n'a autorisé une personne à faire une Offre au Public en aucune circonstance et aucune personne n'est autorisée à utiliser le Prospectus de Base dans le cadre de ses offres de Titres. Ces offres ne sont pas faites au nom de l'Émetteur ni par aucun des Agents Placeurs ou des Établissements Autorisés et ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs ou des Établissements Autorisés n'est responsable des actes de toute personne procédant à ces offres.
E.4	<b>Intérêts déterminants pour l'Émission :</b>	Les personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission des Titres n'ont pas d'intérêts déterminants pour l'émission des Titres.
E.7	<b>Estimation des Dépenses :</b>	L'estimation des dépenses pour les Titres est 12.600 EUR.