



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

CADES

**Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2018**

Période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018

CADES

139, Rue de Bercy, 75012 Paris

*Ce rapport contient 41 pages*

Référence : HV 184-001



**KPMG S.A.**  
**Siège social**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

## CADES

Siège social : 139, Rue de Bercy, 75012 Paris

### **Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018**

Période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels de la Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale (CADES) relatifs à la période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de l'Agent Comptable de la CADES et du Président de la CADES conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit, applicable à la CADES, en vertu de l'avis 99-04 du CNC. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **I – Conclusion sur les comptes**

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables du Plan Comptable des Etablissements de Crédit, applicable à la CADES, en vertu de l'avis 99-04 du CNC, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les paragraphes 3 et 5 des principes et méthodes comptables et la note 12 qui précisent les modalités de comptabilisation de la contribution au remboursement de la dette sociale (CRDS), de la contribution sociale généralisée (CSG), et des prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement.

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

Pour l'arrêté semestriel, ne recevant pas de notification de la part des organismes de recouvrement, la CADES estime les produits à recevoir sur la base des versements reçus au mois de juillet, et les créances, les provisions, ainsi que les avoirs relatifs à la CRDS et CSG sont calculées avec les mêmes bases qu'à l'arrêté annuel précédent.

## **II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris La Défense, le 4 octobre 2018

KPMG S.A.

  
Hubert de Vaumas  
Associé

## BILAN

| En millions d'euros                                 | Au 30/06/2018     | Au 30/06/2017       | Au 31/12/2017       |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIF</b>  |                   |                     |                     |
| Caisse, banques centrales, CCP (note 1)             | 1 685,84          | 3 546,22            | 3 174,15            |
| Effets publics et valeurs assimilées (note 1)       | -                 | 4 234,00            | 1 000,00            |
| Créances sur les établissements de crédit (note 1)  |                   |                     |                     |
| . A vue   | 0,02              | 0,11                | 0,05                |
| . A terme   | -                 | -                   | -                   |
| Immobilisations incorporelles (note 2)              | -                 | -                   | -                   |
| Immobilisations corporelles (note 2)                | 0,05              | 0,07                | 0,06                |
| Autres actifs (note 3)                              | 604,14            | 572,64              | 1 243,91            |
| Comptes de régularisation (note 4)                  | 2 136,55          | 2 057,76            | 1 980,09            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>4 426,60</b>   | <b>10 410,80</b>    | <b>7 398,26</b>     |
| <b>PASSIF</b>                                       |                   |                     |                     |
| Dettes envers les établissements de crédit (note 5) |                   |                     |                     |
| . A vue   | -                 | -                   | -                   |
| . A terme   | 1 017,45          | 1 017,45            | 1 003,37            |
| Dettes représentées par un titre (note 6)           |                   |                     |                     |
| . Titres de créances négociables                    | 6 349,97          | 16 641,82           | 7 521,51            |
| . Emprunts obligataires et assimilés                | 108 099,36        | 118 585,25          | 117 155,77          |
| . Autres dettes représentées par un titre           | -                 | -                   | -                   |
| Autres passifs (note 7)                             | 666,81            | 810,81              | 220,30              |
| Comptes de régularisation (note 8)                  | 2 057,70          | 2 349,02            | 2 173,59            |
| <b>Sous total endettement</b>                       | <b>118 191,30</b> | <b>139 404,35</b>   | <b>128 074,55</b>   |
| Provisions (note 8 bis)                             | <b>113,26</b>     | <b>98,41</b>        | <b>113,26</b>       |
| Dotation en immeubles                               | 181,22            | 181,22              | 181,22              |
| Report à nouveau                                    | - 120 970,77      | - 136 014,76        | - 136 014,76        |
| Résultat  | 6 911,57          | 6 741,57            | 15 043,99           |
| <b>Situation nette -</b>                            | <b>113 877,97</b> | <b>- 129 091,96</b> | <b>- 120 789,54</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>4 426,60</b>   | <b>10 410,80</b>    | <b>7 398,26</b>     |

## COMPTE DE RESULTAT

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018     | Au 30/06/2017     | Au 31/12/2017     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Intérêts et produits assimilés (note 9)</b>  | <b>493,48</b>     | <b>523,84</b>     | <b>1 024,97</b>   |
| . Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit                                   | 134,21            | 110,97            | 225,32            |
| . Intérêts et produits assimilés sur obligations et autres titres à revenu fixe                                     | -                 | -                 | -                 |
| . Autres intérêts et produits assimilés   | 359,27            | 412,87            | 799,65            |
| <b>Intérêts et charges assimilées (note 10)</b>   | <b>- 1 585,41</b> | <b>- 1 653,69</b> | <b>- 3 154,33</b> |
| . Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit                                   | - 23,14           | - 20,31           | - 42,36           |
| . Intérêts et charges assimilées sur obligations et autres titres à revenu fixe                                     | - 1 562,27        | - 1 633,38        | - 3 111,97        |
| <b>Commissions (charges) (note 10)</b>  | <b>- 15,23</b>    | <b>- 19,13</b>    | <b>- 30,93</b>    |
| <b>Gain ou perte sur portefeuilles de négociation et assimilés (note 11)</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| . Solde des opérations de change  | -                 | -                 | -                 |
| <b>Gain ou perte sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés (note 11 bis)</b>                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| . Résultat net sur titres de placement  | -                 | -                 | -                 |
| <b>Gain ou perte de change sur opérations de fonctionnement (note 11 ter)</b>                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>   | <b>- 0,01</b>     | <b>- 0,01</b>     | <b>- 0,02</b>     |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>- 1 107,17</b> | <b>- 1 148,99</b> | <b>- 2 160,30</b> |
| <b>Charges générales d'exploitation (note 13)</b>   | <b>- 1,39</b>     | <b>- 1,42</b>     | <b>- 2,78</b>     |
| . Frais de personnel  | - 0,63            | - 0,61            | - 1,09            |
| . Autres frais administratifs   | - 0,76            | - 0,81            | - 1,69            |
| <b>Dotation aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles</b>            | <b>- 0,01</b>     | <b>- 0,01</b>     | <b>- 0,02</b>     |
| <b>Autres produits d'exploitation :</b>   | <b>8 056,02</b>   | <b>7 927,54</b>   | <b>17 380,97</b>  |
| . Produits liés à la CRDS et à la CSG (notes 12 bis et 12-1 bis)  | 7 006,02          | 6 877,52          | 15 262,46         |
| . Produits liés aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement (note 12-2 bis) | -                 | -                 | 3,60              |
| . Produits du Fonds de réserve pour les retraites (note 12-3)   | 1 050,00          | 1 050,00          | 2 100,00          |
| . Produits immobiliers (note 13 bis)  | -                 | 0,02              | 0,15              |
| . Reprise de provisions sur créances (note 12 bis, 12-1 bis et 12-2 bis)  | -                 | -                 | 14,79             |
| . Autres reprise de provisions pour risques (14 bis)  | -                 | -                 | 7,17              |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>  | <b>- 35,88</b>    | <b>- 35,55</b>    | <b>- 173,98</b>   |
| . Charges liées à la CRDS et à la CSG (notes 12 bis et 12-1 bis)  | - 35,87           | - 35,47           | - 150,34          |
| . Charges liées aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement (note 12-2 bis) | -                 | -                 | 0,02              |
| . Versement à l'Etat (note 14)  | -                 | -                 | -                 |
| . Dotation aux provisions sur risques divers (note 14)  | -                 | -                 | -                 |
| . Dotation aux provisions sur créance (note 12 bis, 12-1 bis et 12-2 bis)   | -                 | -                 | 23,57             |
| . Charges immobilières (note 13 bis)  | - 0,01            | - 0,08            | - 0,09            |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>   | <b>6 911,57</b>   | <b>6 741,57</b>   | <b>15 043,89</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  | <b>6 911,57</b>   | <b>6 741,57</b>   | <b>15 043,89</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>   | <b>6 911,57</b>   | <b>6 741,57</b>   | <b>15 043,89</b>  |
| <b>Produits exceptionnels (note 15)</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>0,10</b>       |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>   | <b>6 911,57</b>   | <b>6 741,57</b>   | <b>15 043,99</b>  |

## FLUX DE TRESORERIE

| En millions d'euros   |           | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|-----------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>                                 | -         | 1 107         | -             | 1 149         |
| Primes d'inflation  |           | 113           |               | 101           |
| Provisions pour instruments financiers                      |           | -             |               | -             |
| Amortissement des primes et soultes                         | -         | 25            | -             | 26            |
| Variation intérêts courus                                   |           | 222           |               | 138           |
| <b>Flux de trésorerie net bancaire</b>                      | (A) -     | 797           | -             | 936           |
| <b>Produit net d'exploitation</b>                           |           | 8 019         |               | 7 891         |
| Variation produits à recevoir sur CRDS et CSG               |           | 90            | -             | 42            |
| Variation produits à recevoir sur prélèvements sociaux      |           | -             |               | 0             |
| Variation charges à payer diverses                          |           | 0             |               | 0             |
| Produits constatés d'avance                                 |           | 1 050         |               | 1 050         |
| Dotation ou reprise de provisions diverses                  |           | 0             | -             | 0             |
| <b>Flux net des produits d'exploitation</b>                 | (B)       | 9 159         |               | 8 899         |
| <b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b> | (C=A+B)   | 8 362         |               | 7 963         |
| <b>Flux de trésorerie net des opérations financières</b>    | (D) -     | 10 851        | -             | 5 819         |
| <b>Reprises de dettes</b>                                   | (E)       | -             |               | -             |
| <b>Flux net de trésorerie</b>                               | (C+D+E) - | 2 488         | -             | 2 143         |
| Solde trésorerie début de période                           |           | 4 174         |               | 5 637         |
| Solde trésorerie fin de période                             |           | 1 686         |               | 7 780         |
| <b>Flux net de trésorerie</b>                               | -         | 2 488         | -             | 2 143         |

Le tableau de trésorerie est structuré autour des éléments suivants :

- A - flux de trésorerie net bancaire

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

- B - flux de trésorerie net d'exploitation

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

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

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

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

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

- E - reprises de dette sociale

La dette sociale reprise représente les décaissements effectués au cours de la période par la CADES, au titre des reprises de dettes auprès des organismes de Sécurité sociale.

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

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

## HORS BILAN

| En millions d'euros (notes 16 à 18)  | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES (note 18)</b>  |               |               |               |
| <b>Engagements de financement</b>  |               |               |               |
| . Versements à différentes caisses et organismes de Sécurité sociale (article 4.IV ordonnance 96-50 du 24/01/96) | -             | -             | -             |
| . Première reprise de dette prévue par LFSS 2011   | -             | -             | -             |
| . Deuxième reprise de dette prévue par LFSS 2011   | -             | -             | -             |
| . Engagements de financements donnés : prises en pension, achats de devises, billets de trésorerie               | -             | -             | -             |
| <b>ENGAGEMENTS RECUS (note 18)</b>   |               |               |               |
| <b>Engagements de financement</b>  |               |               |               |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit : lignes de trésorerie et de crédit                               | 700,00        | 700,00        | 700,00        |
| . Engagements reçus d'établissements de crédit : lignes de crédit en billets de trésorerie                       | -             | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : emprunts  | -             | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : papiers commerciaux et mises en pension                                     | 855,13        | -             | -             |
| . Engagements de financement reçus : versements du Fonds de réserve pour les retraites                           | 12 600,00     | 14 700,00     | 14 700,00     |

## ANNEXES AUX COMPTES

### FAITS MARQUANTS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2018

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

A ce jour, aucune reprise de dette sociale n'est prévue pour l'année 2018.

- **Opérations financières**

- **Emissions (hors papiers commerciaux)**

La CADES a emprunté 2,63 milliards d'euros :

- un emprunt souscrit sous le programme de droit anglais en USD, pour un montant de 1,63 milliards d'euros ;
- un emprunt souscrit sous le programme de droit français en EUR, pour un montant de 1 milliard d'euros.

- **Remboursements (hors papiers commerciaux)**

La CADES a remboursé 12,96 milliards d'euros à l'échéance :

- quatre emprunts souscrits sous le programme de droit français (un de chaque devise suivante : trois en EUR et un en GBP), pour un montant de 4,91 milliards d'euros ;
- trois emprunts souscrits sous le programme de droit anglais en USD, pour un montant de 8,05 milliards d'euros.

- **Lignes de crédit**

Les engagements reçus au 30 juin 2018 sont :

- quatre accords de mobilisation de ligne de trésorerie permettant à la CADES l'approvisionnement direct de son compte de dépôt de fonds en euros ouvert sur les livres de la Banque de France, pour un montant total de 700 millions d'euros, accords annulables par les contreparties avec un préavis de 15 ou de 30 jours selon la contrepartie.



## PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

### **2. Spécificités de la CADES**

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

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

### **3. Changements d'estimations et corrections d'erreurs**

Pour l'établissement des comptes 2015, la CADES a comptabilisé des changements d'estimations sur les comptes 2015 liés à l'homogénéisation des méthodes d'estimations et à la fiabilisation des données, conformément aux notifications transmises par l'ACOSS.

Selon le plan comptable des établissements de crédit, l'incidence du changement d'estimation correspondant à l'exercice en cours est constatée dans le résultat de l'exercice. Dans les comptes au 31 décembre 2015, l'incidence des changements d'estimations est présentée sur une ligne séparée du compte de résultat (cf. note 15bis du rapport financier de l'exercice 2015) pour un montant de - 187,97 millions d'euros.

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

Les versements effectués par la CADES au titre de la reprise des déficits des organismes de Sécurité sociale prévus par les lois de financement de la Sécurité sociale sont comptabilisés en contrepartie de la situation nette dans la rubrique « Report à nouveau ».

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

La reprise des déficits prévus par les lois et non encore versée aux organismes est présentée en engagement hors bilan.

## 5. Ressources de la CADES

### 5.1 - Contribution au remboursement de la dette sociale

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

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

#### ▪ Une ressource à assiette large

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ▪ Principe des droits constatés

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

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

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

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

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

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

## **5.2 - Contribution sociale généralisée**

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

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

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

Les circuits de versement et les modalités de comptabilisation sont identiques pour la CRDS et la CSG.

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

La loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010, allouait à la CADES à compter de 2011 une fraction de 1,3 % des prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement, mentionnés aux articles 245-14 et 245-15 du Code de la Sécurité sociale. Le taux de ces prélèvements est fixé à 5,4 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.

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

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

La loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010 de financement de la Sécurité sociale pour 2011 prévoit que le Fonds de réserve pour les retraites (FRR) verse du 1<sup>er</sup> janvier 2011 jusqu'en 2024, au plus tard le 31 octobre, 2,1 milliards d'euros à la CADES, soit au total 29,4 milliards d'euros. Le calendrier et les modalités de ces versements sont fixés par convention entre les deux établissements.

La ressource annuelle de 2,1 milliards d'euros versée par le FRR à partir de l'année 2011 est comptabilisée en produit de l'exercice.

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

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

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

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

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

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

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

## **7. Opérations en devises**

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

- Les opérations affectant les comptes de bilan et de hors bilan en devises sont réévaluées en euros au cours en vigueur à la date d'arrêté.
- Les taux de change appliqués au 30 juin 2018 (source BCE) sont les suivants :

|       |         |       |         |       |         |
|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| USD : | 1,1658  | SEK : | 10,4530 | GBP : | 0,88605 |
| AUD : | 1,5787  | NOK : | 9,5115  | MXN : | 22,8817 |
| CHF : | 1,1569  | NZD : | 1,7247  | HKD : | 9,1468  |
| CAD : | 1,5442  | TRY : | 5,3385  | JPY : | 129,04  |
| ZAR : | 16,0484 | SGD : | 1,5896  | CNY : | 7,7170  |

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

## **8. Pensions livrées sur titres**

Des titres de première catégorie peuvent faire l'objet de prises en pension dans le cadre du placement de la trésorerie disponible.

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

## **9. Immobilisations corporelles et incorporelles**

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

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

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels.

## **10. Emprunts obligataires**

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

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

Les références d'inflation sont les suivantes :

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| IPC au 30 juin 2018 : | 102,58433 |
| Indice Cadesi 2019 :  | 1,18229   |
| Indice Cadesi 2021 :  | 1,07689   |
| Indice Cadesi 2024 :  | 1,056     |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **12. Provisions**

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

## **13. Fiscalité**

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

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

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

La CADES n'est susceptible d'être exposée au risque de contrepartie que sur trois types d'opérations : les opérations de placement, les opérations sur instruments de hors bilan et sur les lignes de crédits.

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

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

La CADES place ses liquidités essentiellement sous forme de pensions livrées mais elle peut également acheter des titres d'Etat. En échange du prêt consenti à la contrepartie, la CADES reçoit en pleine propriété pour la durée de la pension, un titre d'Etat (OAT, BTAN -dernier BTAN échu le 25 Juillet 2017-, BTF) ou garanti par l'Etat. Les pensions sont essentiellement négociées avec des spécialistes en valeur du Trésor (SVT) ou des contreparties ayant une notation minimale de long terme AA.

Des appels de marge lui apportent une sécurité supplémentaire en cas de forte variation des cours des titres reçus en garantie.

##### **2. Les opérations sur instruments de hors bilan**

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

Par l'utilisation de seuils de déclenchement adaptés à la notation de ses contreparties et d'appels de marge, le risque résiduel en cas de défaillance d'une contrepartie est extrêmement réduit sur ce type d'instruments.

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

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

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

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

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

## NOTES

### LE BILAN

Au 30 juin 2018, le bilan s'établit à 4,43 milliards d'euros pour un endettement global de 118,19 milliards d'euros. La situation nette ressort à - 113,88 milliards d'euros.

### L'ACTIF

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

| En millions d'euros                               | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>BANQUES CENTRALES</b>                          | <b>1 685,84</b> | <b>3 546,22</b> | <b>3 174,15</b> |
| Banques centrales                                 | 1 685,84        | 3 546,22        | 3 174,15        |
| <b>EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES</b>       | <b>-</b>        | <b>4 234,00</b> | <b>1 000,00</b> |
| Achats de titres d'Etat (< 3 mois)                | -               | 4 234,00        | 1 000,00        |
| Créances rattachées                               | -               | -               | -               |
| <b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>  | <b>0,02</b>     | <b>0,11</b>     | <b>0,05</b>     |
| <b>A vue</b>                                      | <b>0,02</b>     | <b>0,11</b>     | <b>0,05</b>     |
| Comptes ordinaires débiteurs                      | 0,02            | 0,11            | 0,05            |
| Titres reçus en pension livrée à vue              | -               | -               | -               |
| Créances rattachées                               | -               | -               | -               |
| <b>A terme</b>                                    | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| Titres reçus en pension livrée à terme (< 3 mois) | -               | -               | -               |
| . dont pensions sur bons du trésor                | -               | -               | -               |
| . dont pensions sur obligations                   | -               | -               | -               |
| . dont pensions sur titres propres                | -               | -               | -               |
| Créances rattachées                               | -               | -               | -               |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>1 685,86</b> | <b>7 780,33</b> | <b>4 174,20</b> |

NB : Le compte « Banques centrales » représente les disponibilités sur le compte en euros de la CADES tenu à la Banque de France.

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

| En millions d'euros                  | Valeur brute<br>01/01/2018 | Acquisitions | Cessions | Valeur brute<br>30/06/2018 | Amortissements et<br>dépréciations | Valeur nette<br>30/06/2018 | Valeur nette<br>30/06/2017 | Valeur nette<br>31/12/2017 |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|----------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> | <b>0,18</b>                | -            | -        | <b>0,18</b>                | <b>0,18</b>                        | <b>-</b>                   | -                          | -                          |
| Logiciels                            | 0,18                       | -            | -        | 0,18                       | 0,18                               | -                          | -                          | -                          |
| Divers                               | -                          | -            | -        | -                          | -                                  | -                          | -                          | -                          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>   | <b>0,37</b>                | -            | -        | <b>0,37</b>                | <b>0,32</b>                        | <b>0,05</b>                | <b>0,07</b>                | <b>0,06</b>                |
| Matériels divers                     | 0,37                       | -            | -        | 0,37                       | 0,32                               | 0,05                       | 0,07                       | 0,06                       |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>0,55</b>                | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>0,55</b>                | <b>0,50</b>                        | <b>0,05</b>                | <b>0,07</b>                | <b>0,06</b>                |

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



### Note 3 : les autres actifs

| En millions d'euros  | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017   |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| <b>DEBITEURS DIVERS</b>  | <b>604,14</b> | <b>572,64</b> | <b>1 243,91</b> |
| Dépôts de garantie versés  | 432,30        | 406,92        | 1 072,07        |
| Dépôts de garantie versés  | 432,14        | 406,61        | 1 072,04        |
| Créances rattachées  | 0,16          | 0,31          | 0,03            |
| Créances sur cotisations de CRDS, CSG et prélèvements sociaux, non versées à recouvrer | 171,84        | 165,72        | 171,84          |
| Créance brute  | 646,30        | 653,42        | 646,30          |
| Provisions   | - 474,46      | - 487,70      | - 474,46        |
| Autres débiteurs divers sur opérations financières                                     | -             | -             | -               |
| Autres débiteurs divers sur frais de fonctionnement                                    | -             | -             | -               |
| Autres débiteurs divers dont CNAV  | -             | -             | -               |
| Créance brute  | 0,26          | 0,40          | 0,26            |
| Provisions   | - 0,26        | - 0,40        | - 0,26          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>604,14</b> | <b>572,64</b> | <b>1 243,91</b> |

Les autres actifs correspondent :

- aux créances sur cotisations de CRDS, CSG et des prélèvements sociaux non versées à recouvrer par l'ACOSS pour 171,84 millions d'euros. La créance brute de 646,30 millions d'euros est diminuée d'une provision pour dépréciation de 474,46 millions d'euros ;
- à une créance de 0,26 million d'euros correspondant au solde des dommages et intérêts demandés à la suite de la défaillance d'un acheteur s'étant engagé à acquérir un groupe d'immeubles. Cette créance est intégralement provisionnée au 30 juin 2018.

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

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>PROVISIONS EN DEBUT D'EXERCICE</b>                       | <b>474,72</b> | <b>488,12</b> | <b>488,11</b> |
| Impact des changements de méthode comptable                 | -             | -             | -             |
| Dotation aux provisions (immobilier)                        | -             | -             | -             |
| Dotation aux provisions (CRDS, CSG et prélèvements sociaux) | -             | -             | 1,55          |
| Reprise de provisions (immobilier)                          | -             | 0,02          | 0,15          |
| Reprise de provisions (CRDS, CSG et prélèvements sociaux)   | -             | -             | 14,79         |
| <b>PROVISIONS EN FIN D'EXERCICE</b>                         | <b>474,72</b> | <b>488,10</b> | <b>474,72</b> |



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

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>PRODUITS A RECEVOIR</b>  | <b>1 637,60</b> | <b>1 690,24</b> | <b>1 694,48</b> |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêt  | 5,25            | 3,95            | 8,22            |
| Sur opérations à terme de devises   | 282,24          | 296,81          | 246,02          |
| Sur recettes de CRDS et CSG   | 1 350,11        | 1 389,48        | 1 440,24        |
| Sur recettes de prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement | -               | -               | -               |
| Sur vente d'immeubles   | -               | -               | -               |
| Autres produits à recevoir  | -               | -               | -               |
| <b>PERTES POTENTIELLES ET PERTES A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>                | <b>11,13</b>    | <b>18,00</b>    | <b>14,54</b>    |
| <b>CHARGES A REPARTIR</b>   | <b>161,22</b>   | <b>208,18</b>   | <b>180,79</b>   |
| Primes d'émission des emprunts obligataires et EMTN   | 161,22          | 208,18          | 180,79          |
| Autres charges à répartir   | -               | -               | -               |
| <b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>  | <b>24,12</b>    | <b>37,20</b>    | <b>19,23</b>    |
| Charges constatées d'avance sur frais de fonctionnement   | 0,06            | 0,13            | 0,02            |
| Intérêts précomptés sur TCN émis  | 24,06           | 37,07           | 19,21           |
| Intérêts précomptés sur EO émis   | -               | -               | -               |
| Autres charges constatées d'avance  | -               | -               | -               |
| <b>AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>   | <b>302,48</b>   | <b>104,15</b>   | <b>71,05</b>    |
| Comptes d'ajustement sur devise   | 300,24          | 104,15          | 70,95           |
| Compte de régularisation de la gestion locative   | -               | -               | -               |
| Divers  | 2,24            | -               | 0,10            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 136,55</b> | <b>2 057,77</b> | <b>1 980,09</b> |

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

- des produits à recevoir liés à la CRDS et à la CSG (1 350,11 millions d'euros), aux instruments financiers de taux (5,25 millions d'euros), aux instruments financiers de devises (282,24 millions d'euros) ;
- des primes d'émission des emprunts obligataires et des EMTN à répartir pour 161,22 millions d'euros ;
- des charges constatées d'avance (24,12 millions d'euros) concernant notamment les intérêts précomptés sur l'émission des titres de créances négociables ;
- des comptes d'ajustement en devises pour 302,24 millions d'euros (comptes techniques permettant le passage au résultat de la réévaluation des comptes de hors bilan).

## LE PASSIF

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

La situation nette, composée du report à nouveau (- 120 970,77 millions d'euros), du résultat de l'année (6 911,57 millions d'euros) et de la dotation en immeubles (181,22 millions d'euros) s'élève à : - 113 877,97 millions d'euros.

Le report à nouveau se détaille de la façon suivante :

| TEXTES DE REFERENCE  | DETTE TRANSFEREE<br>A LA CADES<br>en millions d'euros |
|--|---|
| Ordonnance n° 96-50 du 24 janvier 1996   | - 20 885,52   |
| Loi n° 97-1164 du 19 décembre 1997   | - 13 263,06   |
| Loi n° 2004-810 du 13 août 2004  | - 47 310,00   |
| Loi n° 2008-1330 du 17 décembre 2008   | - 27 000,00   |
| Loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010   | - 65 300,00   |
| Loi n° 2011-1906 du 21 décembre 2011   | - 2 466,64  |
| Décret n° 2012-329 du 7 mars 2012  | - 6 648,05  |
| Décret n° 2013-482 du 7 juin 2013  | - 7 718,57  |
| Décret n° 2014-97 du 3 février 2014  | - 10 000,00   |
| Décret n° 2015-170 du 13 février 2015  | - 10 000,00   |
| Décret n° 2016-170 du 13 février 2016  | - 23 609,05   |
| Versement de l'ACOSS concernant la régularisation de la reprise des déficits de 1999 à 2006                    | 64,72   |
| Résultats cumulés de l'établissement de 1996 à 2017 et impacts des changements de méthode comptable antérieurs | 113 165,40  |
| <b>REPORT A NOUVEAU</b>  | <b>- 120 970,77</b>                                   |

L'endettement, qui s'élève globalement à 118 191,30 millions d'euros, est composé essentiellement de dettes envers des établissements de crédit (1 017,45 millions d'euros), de dettes représentées par un titre (114 449,33 millions d'euros), de dépôts de garantie reçus et autres (666,81 millions d'euros) et des comptes de régularisation (2 057,70 millions d'euros).

### Note 5 : les opérations de trésorerie et interbancaires

| En millions d'euros                        | Au 30/06/2018 |                 |                |         | Au 30/06/2018 Au 30/06/2017 Au 31/12/2017 |          |          |
|--|---------------|-----------------|----------------|---------|---|----------|----------|
|  | ≤ 3 mois      | > 3 mois ≤ 1 an | > 1 an ≤ 5 ans | > 5 ans | Total                                     | Total    | Total    |
| <b>BANQUES CENTRALES</b>                   |               |                 |                |         |   |          |          |
| Dettes envers les établissements de crédit | -             | 19,45           | 151,00         | 847,00  | 1 017,45                                  | 1 017,45 | 1 003,37 |
| A vue                                      | -             | -               | -              | -       | -   | -        | -        |
| Comptes ordinaires créditeurs              | -             | -               | -              | -       | -   | -        | -        |
| A terme                                    | -             | 19,45           | 151,00         | 847,00  | 1 017,45                                  | 1 017,45 | 1 003,37 |
| Titres donnés en pension livrée            | -             | -               | -              | -       | -   | -        | -        |
| Comptes et emprunts                        | -             | -               | 151,00         | 847,00  | 998,00                                    | 998,00   | 998,00   |
| . en euros                                 | -             | -               | 151,00         | 847,00  | 998,00                                    | 998,00   | 998,00   |
| . en devises                               | -             | -               | -              | -       | -   | -        | -        |
| Dettes rattachées                          | -             | 19,45           | -              | -       | 19,45                                     | 19,45    | 5,37     |
| <b>TOTAL</b>                               | -             | 19,45           | 151,00         | 847,00  | 1 017,45                                  | 1 017,45 | 1 003,37 |

## Note 6 : les dettes représentées par un titre

| En millions d'euros                           | Au 30/06/2018   |                  |                  |                  | Au 30/06/2017     |                   | Au 31/12/2017     |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | ≤ 3 mois        | > 3 mois         | > 1 an           | > 5 ans          | Total             | Total             | Total             |
| <b>TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES</b>         | <b>3 735,49</b> | <b>2 350,48</b>  | -                | <b>264,00</b>    | <b>6 349,97</b>   | <b>16 641,82</b>  | <b>7 521,51</b>   |
| Billets de trésorerie émis en euros           | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Billets de trésorerie émis en devises         | -               | -                | -                | -                | -                 | 87,63             | -                 |
| BMTN émis en euros                            | -               | -                | -                | 264,00           | 264,00            | 264,00            | 264,00            |
| Papiers commerciaux émis en euros             | -               | 50,00            | -                | -                | 50,00             | 1 974,50          | 50,00             |
| Papiers commerciaux émis en devises           | 3 735,49        | 2 298,81         | -                | -                | 6 034,30          | 14 313,92         | 7 205,87          |
| Autres TCN émis en devises                    | -               | -                | -                | -                | -                 | -                 | -                 |
| Dettes rattachées                             | -               | 1,67             | -                | -                | 1,67              | 1,77              | 1,64              |
| <b>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>                  | <b>368,27</b>   | <b>10 431,52</b> | <b>72 525,77</b> | <b>24 773,80</b> | <b>108 099,36</b> | <b>118 585,25</b> | <b>117 155,77</b> |
| Emprunts obligataires et EMTN émis en euros   | -               | 5 200,00         | 55 596,76        | 20 911,50        | 81 708,26         | 86 927,92         | 84 695,09         |
| Emprunts obligataires et EMTN émis en devises | -               | 4 357,80         | 16 929,01        | 3 862,30         | 25 149,11         | 30 355,79         | 31 446,46         |
| Dettes rattachées                             | 368,27          | 873,72           | -                | -                | 1 241,99          | 1 301,54          | 1 014,22          |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>4 103,76</b> | <b>12 782,00</b> | <b>72 525,77</b> | <b>25 037,80</b> | <b>114 449,33</b> | <b>135 227,07</b> | <b>124 677,28</b> |

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

### Composition de l'endettement sur titre :

L'endettement sur titre d'un montant de 114 449,33 millions d'euros comprend les titres de créances négociables pour 6 349,97 millions d'euros et les emprunts obligataires et titres assimilés pour 108 099,36 millions d'euros.

Les émissions d'emprunts obligataires et de titres assimilés sont effectuées sous un programme d'emprunt approuvé par le Ministre le 15 décembre 2017 :

- un programme d'émission de droit français, dont la limite est de 130 milliards d'euros ;
- un programme d'émission de droit anglais, dont la limite est de 80 milliards d'euros, comprenant un programme d'émission de droit australien, un programme de BMTN ;
- un hors programme (« stand alone »).

Au total, l'endettement sur titre à moins d'un an ressort à 16 885,76 millions d'euros et celui à plus de 5 ans à 25 037,80 millions d'euros au 30 juin 2018, contre respectivement 21 766,13 millions d'euros et 33 615,21 millions d'euros au 31 décembre 2017. L'endettement à échéance entre 1 an et 5 ans est passé de 69 295,94 millions d'euros au 31 décembre 2017 à 72 525,77 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les tableaux qui suivent détaillent les emprunts (en millions) par programme :

| Programme      | Date d'émission | Date d'échéance | Nominal en devise | Devise | Taux facial  | Code ISIN    |
|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------|--------------|--------------|
| Hors programme | 09/12/2004      | 25/07/2019      | 2 400             | EUR    | CADESI 1,85% | FR0010137554 |
|                | 21/12/2004      | 25/10/2019      | 5 000             | EUR    | 4,00%        | FR0010143743 |
|                | 27/05/2005      | 25/10/2020      | 4 000             | EUR    | 3,75%        | FR0010198036 |
|                | 28/11/2011      | 25/04/2022      | 151               | EUR    | 4,00%        | -            |
|                | 29/07/2011      | 19/12/2025      | 615               | EUR    | 3,914%       | -            |
|                | 25/11/2011      | 19/12/2025      | 232               | EUR    | 4,50%        | -            |

|                |            |            |       |     |   |              |
|----------------|------------|------------|-------|-----|---|--------------|
| BMTN           | 02/05/2012 | 02/05/2025 | 50    | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0120634516 |
|                | 10/05/2012 | 19/12/2025 | 214   | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0120634581 |
| Droit anglais  | 28/01/2016 | 28/01/2019 | 3 500 | USD | 1,50%   | XS1353166108 |
|                | 24/10/2017 | 24/09/2019 | 3 000 | USD | 1,75%   | XS1705860267 |
|                | 13/01/2017 | 13/01/2020 | 2 250 | USD | 0,01875   | XS1548793402 |
|                | 17/04/2013 | 17/04/2020 | 1 000 | USD | 2,00%   | US12802DAG16 |
|                | 28/07/2015 | 28/07/2020 | 3 000 | USD | 1,88%   | XS1266786810 |
|                | 29/01/2018 | 29/01/2021 | 2 000 | USD | 2,375%  | XS1760094034 |
|                | 22/03/2016 | 22/03/2021 | 3 250 | USD | 2,000%  | XS1383509160 |
|                | 12/02/2015 | 12/02/2022 | 3 500 | USD |   | XS1188127788 |
|                | 20/03/2014 | 20/03/2024 | 3 000 | USD | 3,375%  | XS1046806821 |
| Droit français | 20/01/2011 | 15/10/2018 | 450   | GBP | 3,75%   | FR0010994376 |
|                | 26/10/2006 | 26/10/2018 | 400   | CAD | 4,45%   | FR0010386110 |
|                | 28/11/2016 | 28/11/2018 | 28,4  | USD | 8,00%   | FR0013220407 |
|                | 05/03/2013 | 05/03/2019 | 200   | EUR | Euribor 3 mois + 0,18%                                | FR0011435261 |
|                | 11/02/2016 | 07/03/2019 | 500   | GBP | 1,000%  | FR0013113099 |
|                | 20/02/2014 | 25/05/2019 | 5 000 | EUR | 1,125%  | FR0011746247 |
|                | 28/11/2016 | 28/11/2019 | 22,6  | USD | 8,000%  | FR0013220415 |
|                | 10/06/2009 | 25/04/2020 | 4 250 | EUR | 4,250%  | FR0010767566 |
|                | 02/07/2010 | 02/07/2020 | 200   | EUR | Euribor 3 mois + 0,23%                                | FR0010917534 |
|                | 25/10/2004 | 25/07/2020 | 1 000 | EUR | $\text{Max}[0; ((1 + \text{TEC}100 - 1\%)^0,25) - 1]$ | FR0010120436 |
|                | 03/02/2016 | 25/11/2020 | 4 500 | EUR | 0,050%  | FR0013109006 |
|                | 26/10/2010 | 26/10/2020 | 1 000 | USD | 3,00%   | FR0010956565 |
|                | 21/04/2009 | 21/04/2021 | 200   | CHF | 3,00%   | CH0100525382 |
|                | 29/06/2010 | 25/04/2021 | 5 750 | EUR | 3,375%  | FR0010915660 |
|                | 10/02/2011 | 25/07/2021 | 3 255 | EUR | CADESI 1,50%  | FR0011003672 |
|                | 25/07/2006 | 25/10/2021 | 6 280 | EUR | 4,375%  | FR0010347989 |
|                | 20/06/2012 | 20/06/2022 | 50    | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0011270644 |
|                | 26/09/2012 | 25/10/2022 | 4 950 | EUR | 2,50%   | FR0011333186 |
|                | 01/02/2017 | 25/11/2022 | 4 000 | EUR | 0,125%  | FR0013235165 |
|                | 22/03/2013 | 22/03/2023 | 420   | AUD | 5,335%  | FR0011449776 |
|                | 19/04/2011 | 19/04/2023 | 200   | CHF | 2,375%  | CH0127860192 |
|                | 18/04/2011 | 25/04/2023 | 5 424 | EUR | 4,125%  | FR0011037001 |
|                | 23/01/2015 | 25/05/2023 | 3 850 | EUR | 0,500%  | FR0012467991 |
|                | 18/09/2013 | 18/09/2023 | 2 000 | NOK | 4,080%  | FR0011565449 |
|                | 20/06/2018 | 25/10/2023 | 1 000 | EUR | 0,125%  | FR0013344181 |
|                | 29/11/2013 | 29/11/2023 | 50    | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0011627827 |
|                | 18/12/2013 | 18/12/2023 | 50    | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0011649169 |
|                | 19/06/2013 | 25/01/2024 | 3 250 | EUR | 2,375%  | FR0011521319 |
|                | 14/02/2014 | 14/02/2024 | 145   | AUD | 5%  | FR0011737709 |
|                | 27/02/2012 | 27/02/2024 | 153   | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0011202514 |
|                | 02/07/2012 | 02/07/2024 | 60    | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0011277383 |
|                | 09/02/2012 | 25/07/2024 | 3 250 | EUR | CADESI 1,50%  | FR0011198787 |
|                | 16/09/2014 | 25/11/2024 | 5 500 | EUR | 1,375%  | FR0012159812 |
|                | 21/09/2016 | 21/12/2024 | 160   | EUR | 0,120%  | FR0013201928 |
| Droit français | 18/02/2015 | 18/02/2025 | 100   | EUR | Taux variable selon formule                           | FR0012538114 |
|                | 19/12/2014 | 19/06/2025 | 125   | AUD | 3,750%  | FR0012398998 |
|                | 27/06/2012 | 27/06/2025 | 194   | EUR | 3,202%  | FR0011276427 |
|                | 18/08/2011 | 18/08/2025 | 812,5 | EUR | 3,625%  | FR0011092261 |
|                | 15/11/2011 | 15/11/2025 | 800   | NOK | 4,700%  | FR0011142215 |
|                | 01/12/2011 | 01/12/2025 | 800   | NOK | 5,120%  | FR0011153097 |
|                | 09/03/2011 | 09/12/2025 | 150   | CHF | 2,50%   | CH0124739902 |
|                | 15/03/2012 | 15/12/2025 | 1 000 | NOK | 4,95%   | FR0011213958 |
|                | 01/02/2012 | 15/12/2025 | 5 850 | EUR | 4,00%   | FR0011192392 |
|                | 14/02/2013 | 15/12/2025 | 1 000 | NOK | 4,25%   | FR0011421759 |
|                | 12/07/2011 | 19/12/2025 | 800   | NOK | 4,80%   | FR0011074178 |
|                | 27/06/2012 | 19/12/2025 | 2 000 | NOK | 4,84%   | FR0011276732 |
|                | 01/04/2011 | 20/12/2025 | 300   | EUR | 3,80%   | FR0011027929 |
|                | 21/06/2012 | 21/12/2025 | 1 000 | NOK | 4,52%   | FR0011271527 |

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

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

| En millions d'euros<br>et de devises | Dette initiale |                                       | Opérations de couverture |                                       | Dette finale |                |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------|----------------|
|                                      | en devises     | en euros                              | en devises               | en euros                              | en devises   | en euros       |
| <b>DETTE EN EUROS</b>                |                | <b>83 020</b>                         |                          | <b>31 280</b>                         |              | <b>114 300</b> |
| <b>DETTE EN DEVISES</b>              |                | <b>contrevaleur<br/>au 30/06/2018</b> |                          | <b>contrevaleur<br/>au 30/06/2018</b> |              |                |
| CHF                                  | 550            | 475                                   | -                        | 550                                   | -            | 475            |
| GBP                                  | 1 870          | 2 111                                 | -                        | 1 870                                 | -            | 2 111          |
| JPY                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| USD                                  | 31 375         | 26 913                                | -                        | 31 375                                | -            | 26 913         |
| HKD                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| SEK                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| AUD                                  | 690            | 437                                   | -                        | 690                                   | -            | 437            |
| NOK                                  | 9 400          | 988                                   | -                        | 9 400                                 | -            | 988            |
| NZD                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| CNY                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| CAD                                  | 400            | 259                                   | -                        | 400                                   | -            | 259            |
| MXN                                  | -              | -                                     | -                        | -                                     | -            | -              |
| <b>Sous-total devises</b>            |                | <b>31 183</b>                         |                          | <b>31 183</b>                         |              |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                 |                | <b>114 203</b>                        |                          | <b>97</b>                             |              | <b>114 300</b> |

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

Le tableau suivant indique la structure des taux d'emprunt de la CADES. Les opérations de couverture modifient cette répartition initiale de sorte qu'au final, la CADES se retrouve endettée en taux fixe à hauteur de 74 % <sup>(1)</sup>, à taux variable à hauteur de 18 % et à taux indexé sur l'inflation à hauteur de 9 %.

| Ventilation de la dette en euros et en devises avant et après opérations de couverture |                  |                  |                   |                           |            |                  |            |                   |                   |               |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------------------|------------|------------------|------------|-------------------|-------------------|---------------|
| En millions d'euros  | Dette initiale   |                  |                   | Incidence des couvertures |            |                  |            | Dette finale      |                   |               |
|  | en devises       | en euros         | total             | %                         | en devises | en euros         | en devises | en euros          | total             | %             |
| <b>TAUX FIXE</b>   |                  |                  |                   |                           |            |                  |            |                   |                   |               |
| TCN  | -                | -                | -                 | -                         | -          | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| Emprunts obligataires, EMTN et   | 25 149,11        | 70 433,50        | 95 582,61         | -                         | 25 149,11  | 12 651,20        | -          | 83 084,70         | 83 084,70         | -             |
| Placements privés  | -                | 998,00           | 998,00            | -                         | -          | -                | -          | 998,00            | 998,00            | -             |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 | -                         | -          | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| <b>Total taux fixe</b>   | <b>25 149,11</b> | <b>71 431,50</b> | <b>96 580,61</b>  | <b>84,57</b>              | <b>-</b>   | <b>12 651,20</b> | <b>-</b>   | <b>84 082,70</b>  | <b>84 082,70</b>  | <b>73,56</b>  |
| <b>TAUX VARIABLE</b>   |                  |                  |                   |                           |            |                  |            |                   |                   |               |
| TCN  | 6 034,30         | 50,00            | 6 084,30          | -                         | 6 034,30   | 5 690,70         | -          | 5 740,70          | 5 740,70          | -             |
| Emprunts obligataires, EMTN et   | -                | 1 764,00         | 1 764,00          | -                         | -          | 12 938,11        | -          | 14 702,11         | 14 702,11         | -             |
| Placements privés  | -                | -                | -                 | -                         | -          | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 | -                         | -          | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| <b>Total taux variable</b>   | <b>6 034,30</b>  | <b>1 814,00</b>  | <b>7 848,30</b>   | <b>6,87</b>               | <b>-</b>   | <b>18 628,81</b> | <b>-</b>   | <b>20 442,81</b>  | <b>20 442,81</b>  | <b>17,89</b>  |
| <b>TAUX INDEXE</b>   |                  |                  |                   |                           |            |                  |            |                   |                   |               |
| Emprunts obligataires  | -                | 9 774,76         | 9 774,76          | -                         | -          | -                | -          | 9 774,76          | 9 774,76          | -             |
| Swaps de macro couverture  | -                | -                | -                 | -                         | -          | -                | -          | -                 | -                 | -             |
| <b>Total taux indexé</b>   | <b>-</b>         | <b>9 774,76</b>  | <b>9 774,76</b>   | <b>8,56</b>               | <b>-</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>   | <b>9 774,76</b>   | <b>9 774,76</b>   | <b>8,55</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>31 183,42</b> | <b>83 020,26</b> | <b>114 202,68</b> | <b>100,00</b>             | <b>-</b>   | <b>96,60</b>     | <b>-</b>   | <b>114 300,27</b> | <b>114 300,27</b> | <b>100,00</b> |

- (1) dont 279,84 millions d'euros correspondant à la couverture via des swaps annulables au gré des contreparties. En cas d'exercice par la contrepartie, la position couverte revient à taux variable. Au 30 juin 2018, compte tenu des conditions de marché, les options d'annulation au gré des contreparties sont très en dehors de la monnaie. Ainsi, la probabilité de revenir à taux révisable est proche de zéro.

## Note 7 : les autres passifs

| En millions d'euros                                       | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>DEPOTS DE GARANTIE RECUS</b>                           | <b>505,37</b> | <b>626,42</b> | <b>58,81</b>  |
| Dépôts de garantie reçus                                  | 505,18        | 626,32        | 58,54         |
| Dettes rattachées   | 0,19          | 0,10          | 0,27          |
| <b>AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>       | <b>-</b>      | <b>0,09</b>   | <b>-</b>      |
| <b>AUTRES CREDITEURS SUR OPERATIONS DE FONCTIONNEMENT</b> | <b>161,44</b> | <b>184,30</b> | <b>161,49</b> |
| Versement à effectuer à l'Etat                            | -             | -             | -             |
| Dettes fiscales   | -             | -             | -             |
| Dettes sociales   | -             | -             | -             |
| Fournisseurs  | -             | -             | 0,04          |
| Autres créditeurs divers (ACOSS)                          | 161,44        | 184,30        | 161,45        |
| Autres créditeurs divers                                  | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>666,81</b> | <b>810,81</b> | <b>220,30</b> |

Les autres passifs correspondent principalement :

- aux dépôts de garantie reçus dans le cadre des contrats de marché à terme et de pensions livrées mis en place afin de couvrir le risque de contrepartie, pour un montant de 505,37 millions d'euros au 30 juin 2018 ;
- au compte créditeur de l'ACOSS (161,44 millions d'euros comprenant les avoirs indiqués par l'ACOSS).

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

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>CHARGES A PAYER</b>  | <b>38,87</b>    | <b>19,85</b>    | <b>21,10</b>    |
| Sur instruments financiers à terme de taux d'intérêts   | 26,73           | 8,74            | 6,58            |
| Sur opérations à terme de devises   | 1,90            | 1,88            | 4,80            |
| Commissions à payer sur opérations de marché  | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Charges à payer sur frais de fonctionnement   | 0,24            | 0,33            | 0,40            |
| Frais à payer sur recettes de CRDS et CSG   | 6,41            | 6,61            | 7,64            |
| Frais à payer sur recettes de prélèvements sociaux sur les produits du patrimoine et les revenus de placement | -               | -               | -               |
| Autres charges à payer  | 3,59            | 2,29            | 1,68            |
| <b>GAINS POTENTIELS ET GAINS A ETALER SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>                                  | <b>26,61</b>    | <b>33,35</b>    | <b>28,97</b>    |
| <b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>  | <b>1 495,86</b> | <b>1 597,40</b> | <b>494,56</b>   |
| Primes d'émission des emprunts obligataires   | 445,75          | 544,57          | 494,53          |
| Sur titres d'Etat   | -               | -               | -               |
| Sur opérations en devises   | 0,11            | 2,83            | 0,03            |
| Autres produits constatés d'avance  | 1 050,00        | 1 050,00        | -               |
| <b>AUTRES COMPTES DE REGULARISATION</b>   | <b>496,36</b>   | <b>698,42</b>   | <b>1 628,96</b> |
| Comptes d'ajustement sur devises  | 475,76          | 698,32          | 1 605,23        |
| Divers  | 20,60           | 0,10            | 23,73           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 057,70</b> | <b>2 349,02</b> | <b>2 173,59</b> |

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

Il s'agit notamment :

- des charges à payer sur les swaps de taux (26,73 millions d'euros), sur les opérations à terme de devises (1,90 millions d'euros) et sur la CRDS et la CSG (6,41 millions d'euros) ;
- des soultes à étaler sur swaps de devises (26,61 millions d'euros) ;
- des produits constatés d'avance sur les primes d'émission sur emprunts obligataires (445,75 millions d'euros) ;
- des comptes d'ajustement en devises pour 475,76 millions d'euros (comptes techniques permettant le passage au résultat de la réévaluation des comptes de hors bilan).



### Note 8 bis : les comptes de provision

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

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

| En millions d'euros                        | Au 31/12/2017 | Dotation | Reprise | Au 30/06/2018 |
|--|---------------|----------|---------|---------------|
| <b>PROVISIONS</b>                          | <b>113,26</b> | -        | -       | <b>113,26</b> |
| Provisions pour indemnités de licenciement | 0,30          | -        | -       | 0,30          |
| Provisions pour compte épargne temps       | 0,01          | -        | -       | 0,01          |
| Provisions pour rémunération               | -             | -        | -       | -             |
| Provisions pour risques                    |               |          |         |               |
| Arrêt Ruyter                               | 13,85         | -        | -       | 13,85         |
| Réduction de produits CRDS-CSG             | 99,10         | -        | -       | 99,10         |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>113,26</b> | -        | -       | <b>113,26</b> |



## COMPTE DE RESULTAT

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

|   |                 |                  |
|---|-----------------|------------------|
| Produit net bancaire                      | -1 107,17       | millions d'euros |
| Produits exceptionnels                    | -               | million d'euros  |
| Autres produits et charges d'exploitation | <u>8 018,74</u> | millions d'euros |
| Résultat de l'exercice                    | 6 911,57        | millions d'euros |

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

### Le Produit net bancaire

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

#### Note 9 : les produits de trésorerie

| En millions d'euros  | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017   |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| <b>INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR OPERATIONS<br/>AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>134,21</b> | <b>110,97</b> | <b>225,32</b>   |
| <b>Intérêts sur opérations à vue</b>   | -             | -             | <b>0,01</b>     |
| Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs  | -             | -             | 0,01            |
| Intérêts sur prêts   | -             | -             | -               |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée  | -             | -             | -               |
| <b>Intérêts sur opérations à terme</b>   | -             | -             | -               |
| Intérêts sur prêts en euros  | -             | -             | -               |
| Intérêts sur prêts en devises  | -             | -             | -               |
| Intérêts sur titres reçus en pension livrée  | -             | -             | -               |
| <b>Autres intérêts</b>   | <b>134,21</b> | <b>110,97</b> | <b>225,31</b>   |
| <b>INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES SUR<br/>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>   | -             | -             | -               |
| Intérêts sur titres à revenu fixe  | -             | -             | -               |
| Intérêts sur titres d'Etat   | -             | -             | -               |
| <b>AUTRES INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES</b>   | <b>359,27</b> | <b>412,87</b> | <b>799,65</b>   |
| Amortissement des primes d'émission  | 48,79         | 51,16         | 101,20          |
| Solde en bénéfice des opérations de couvertures  | 310,48        | 361,71        | 698,45          |
| Gain sur rachat de titres émis   | -             | -             | -               |
| <b>TOTAL</b>   | <b>493,48</b> | <b>523,84</b> | <b>1 024,97</b> |

Les produits de trésorerie s'élèvent à 493,48 millions d'euros et correspondent essentiellement :

- au solde en bénéfice des opérations de couverture (310,48 millions d'euros) ;
- aux intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit (134,21 millions d'euros) ;
- à l'amortissement des primes d'émission des emprunts émis (48,79 millions d'euros).

## Note 10 : le coût de l'endettement

| En millions d'euros  | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>23,14</b>    | <b>20,31</b>    | <b>42,36</b>    |
| <b>Intérêts sur dettes à vue</b>   | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>     |
| Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs   | 0,00            | 0,00            | 0,00            |
| Intérêts sur emprunts au jour le jour  | -               | -               | -               |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée   | -               | -               | -               |
| <b>Intérêts sur dettes à terme</b>   | <b>20,12</b>    | <b>20,12</b>    | <b>40,55</b>    |
| Intérêts sur emprunt CDC (transfert de dette)  | -               | -               | -               |
| Intérêts sur crédit multi-devises  | -               | -               | -               |
| Intérêts sur titres donnés en pension livrée   | -               | -               | -               |
| Intérêts sur placements privés   | 20,12           | 20,12           | 40,55           |
| <b>Autres intérêts et charges assimilées</b>   | <b>3,02</b>     | <b>0,19</b>     | <b>1,81</b>     |
| <b>INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>   | <b>1 562,27</b> | <b>1 633,38</b> | <b>3 111,97</b> |
| <b>Charges sur dettes constituées par des titres</b>                                   | <b>1 562,27</b> | <b>1 633,38</b> | <b>3 111,97</b> |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en euros                              | 1,67            | 3,75            | 6,54            |
| Intérêts sur titres de créances négociables émis en devises                            | 99,49           | 63,22           | 137,74          |
| Intérêts sur emprunts obligataires et titres assimilés en euros                        | 1 024,17        | 1 104,26        | 2 158,13        |
| Intérêts sur emprunts obligataires et titres assimilés en devises                      | 294,54          | 329,49          | 628,94          |
| Autres charges sur dettes constituées par des titres                                   | 142,40          | 132,66          | 180,62          |
| <b>Autres intérêts et charges assimilées</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>COMMISSIONS</b>   | <b>15,23</b>    | <b>19,13</b>    | <b>30,93</b>    |
| Commissions sur emprunts à terme auprès d'établissements de crédit                     | 12,99           | 11,99           | 22,50           |
| Commissions sur titres de créances négociables émis                                    | -               | -               | -               |
| Commissions sur emprunts obligataires  | 2,22            | 7,12            | 8,39            |
| Autres commissions sur opérations sur titres   | 0,02            | 0,02            | 0,04            |
| Autres commissions   | -               | -               | -               |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 600,64</b> | <b>1 672,82</b> | <b>3 185,26</b> |

Le coût de l'endettement qui s'élève à 1 600,64 millions d'euros est en diminution de 4,31 % par rapport au 30 juin 2017, il se décompose en :

- 1 562,27 millions d'euros de charges sur dettes ;
- 23,14 millions d'euros d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit (intérêts sur placements privés, titres donnés en pension livrée et appels de marges) ;
- 15,23 millions d'euros de commissions.

La diminution des intérêts et charges assimilées par rapport au 30 juin 2017 est liée principalement au remboursement de la dette sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2017 et le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

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

| En millions d'euros                   | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>SOLDE DES OPERATIONS DE CHANGE</b> | -             | -             | -             |
| Autres opérations de change           | -             | -             | -             |

Conformément aux principes de présentation définis dans le règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 de l'ANC, les gains et les pertes sur instruments de couverture de taux et de change sont repris au niveau des « Autres intérêts et produits ou charges assimilés » (cf. note 9). Dans cette note, il ne s'agit que du solde des gains et pertes de change déterminé à l'occasion de l'évaluation périodique des comptes en devises non couverts.

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

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>GAIN OU PERTE SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILES</b> | -             | -             | -             |
| Résultat net sur titres de placement  | -             | -             | -             |

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

| En millions d'euros   | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>GAIN OU PERTE DE CHANGE SUR OPERATIONS DE FONCTIONNEMENT</b> | -             | -             | -             |
| Gain de change sur factures en devises                          | -             | -             | -             |
| Perte de change sur factures en devises                         | -             | -             | -             |

## Les autres produits et charges d'exploitation

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

### Note 12 : les recettes de CRDS

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

| En millions d'euros  | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECETTES CRDS NETTES (article 6)</b>  | <b>3 297,17</b> | <b>3 225,01</b> | <b>7 168,36</b> |
| Recettes CRDS sur traitements et salaires  | 3 077,84        | 3 011,09        | 6 354,68        |
| Recettes CRDS sur patrimoine   | 8,72            | 9,60            | 299,77          |
| Recettes CRDS sur produits de placement  | 140,21          | 134,51          | 352,84          |
| Recettes CRDS sur ventes de bijoux et métaux précieux                              | 2,30            | 2,55            | 5,36            |
| Recettes CRDS sur gains aux jeux   | 68,10           | 67,26           | 155,71          |
| Recettes CRDS en exonération compensée (chèques transport, volontariat associatif) | -               | -               | -               |

Le montant de la CRDS, nette des frais de recouvrement, s'élève à 3 297,17 millions d'euros.

La CRDS sur les salaires et traitements (circuit de l'ACOSS essentiellement) correspond à 93,35 % du montant global. La CRDS prélevée principalement sur le capital (revenus du patrimoine et produits de placements), recouvrée par le réseau de la Direction générale des finances publiques, représente 4,52 %. La CRDS sur le gain des jeux et la vente des métaux précieux est de 2,14 %.

Les remboursements de créances liquidées antérieurement au 31 décembre 1999 au titre des règlements communautaires de la CEE et des accords bilatéraux de Sécurité sociale reçus des pays étrangers sont reversés depuis le 31 décembre 1997 par la CNAM à la CADES, si ce reversement n'aggrave pas ou ne crée pas de déficit à la CNAM. Compte tenu des déficits de la CNAM de 1998 à 2012, le montant de 216,77 millions d'euros recouvré pendant ces exercices n'a pas été reversé à la CADES.

Depuis la loi n° 2004-810 du 13 août 2004 aucun excédent de la Sécurité sociale (branche maladie) n'a été constaté.

## Note 12-bis

Le tableau qui suit retrace la ventilation des produits et des charges liés à la CRDS au 30 juin 2018.

En millions d'euros

| PRODUITS LIES A LA CRDS   | (I)             | CHARGES LIEES A LA CRDS  | (II)         | Recettes nettes = I - II |
|---|-----------------|--|--------------|--------------------------|
| CRDS sur traitements et salaires  | 3 093,31        | Admissions en non valeur, abandons et annulations de créance, remises gracieuses | -            | 3 077,84                 |
|   |                 | Frais d'assiette et de recouvrement  | 15,47        |                          |
| CRDS sur patrimoine   | 9,18            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,46         | 8,72                     |
| CRDS sur produits de placement  | 140,92          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,71         | 140,21                   |
| CRDS sur ventes de bijoux et métaux précieux                              | 2,31            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,01         | 2,30                     |
| CRDS sur gains aux jeux   | 68,44           | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,34         | 68,10                    |
| CRDS en exonération compensée (chèques transport, volontariat associatif) | -               |  | -            | -                        |
| Reprise de provisions sur restes à recouvrer de CRDS                      | -               | Dotation aux provisions sur restes à recouvrer de CRDS                           | -            | -                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 314,16</b> | <b>TOTAL</b>   | <b>16,99</b> | <b>3 297,17</b>          |

## Note 12-1 : les recettes de CSG

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

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

| En millions d'euros                      | Au<br>30/06/2018 | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECETTES CSG NETTES (article 6)</b>   | <b>3 672,98</b>  | <b>3 617,04</b> | <b>7 943,76</b> |
| Recettes CSG sur traitements et salaires | 3 491,74         | 3 439,97        | 7 151,30        |
| Recettes CSG sur patrimoine              | 8,64             | 11,34           | 359,16          |
| Recettes CSG sur produits de placement   | 168,26           | 161,41          | 423,73          |
| Recettes CSG sur gains aux jeux          | 4,34             | 4,32            | 9,57            |
| Recettes CSG en exonération compensée    | -                | -               | -               |

Le montant de la CSG, nette des frais de recouvrement, s'élève à 3 672,98 millions d'euros.

La CSG sur les salaires et traitements (circuit de l'ACOSS essentiellement) représente 95,07 % du montant global. Le reste de la CSG est prélevé principalement sur les produits de placements et les revenus du patrimoine (4,82 %).

### Note 12-1 bis

Le tableau suivant retrace la ventilation des produits et des charges liés à la CSG au 30 juin 2018.

En millions d'euros

| PRODUITS LIES A LA CSG                              | (I)             | CHARGES LIEES A LA CSG   | (II)         | Recettes nettes = I - II |
|---|-----------------|--|--------------|--------------------------|
| CSG sur traitements et salaires                     | 3 509,29        | Admissions en non valeur, abandons et annulations de créance, remises gracieuses | -            | 3 491,74                 |
|   |                 | Frais d'assiette et de recouvrement  | 17,55        |                          |
| CSG sur patrimoine                                  | 9,11            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,47         | 8,64                     |
| CSG sur produits de placement                       | 169,10          | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,84         | 168,26                   |
| CSG sur gains aux jeux                              | 4,36            | Frais d'assiette et de recouvrement  | 0,02         | 4,34                     |
| CSG en exonération compensée                        | -               |  | -            | -                        |
| Reprise de provisions sur restes à recouvrer de CSG | -               | Dotation aux provisions sur restes à recouvrer de CSG                            | -            | -                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>3 691,86</b> | <b>TOTAL</b>   | <b>18,88</b> | <b>3 672,98</b>          |

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

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

Le tableau suivant retrace essentiellement les régularisations sur l'exercice 2017 des versements constatés en 2015.

En millions d'euros

Au 30/06/2018 Au 30/06/2017 Au 31/12/2017

|   |   |   |   |             |
|---|---|---|---|-------------|
| <b>RECETTES PRELEVEMENTS SOCIAUX NETTES</b>     | - | - | - | <b>3,58</b> |
| Prélèvements sociaux sur produits du patrimoine | - | - | - | -           |
| Prélèvements sociaux sur revenus de placement   | - | - | - | 3,58        |

### Note 12-2 bis

Le tableau suivant retrace la ventilation des régularisations sur les produits et les charges liés aux prélèvements sociaux sur les revenus du patrimoine et les produits de placement constatés au cours du premier semestre 2018.

En millions d'euros

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

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

Le Fonds de réserve pour les retraites a versé 2,10 milliards d'euros le 25 avril 2018 dont 1,05 milliards au titre du premier semestre 2018.

| En millions d'euros                                 | Au 30/06/2018   | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECETTES FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES</b> | <b>1 050,00</b> | <b>1 050,00</b> | <b>2 100,00</b> |
| Recettes exercice en cours                          | 1 050,00        | 1 050,00        | 2 100,00        |

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

| En millions d'euros                | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>FRAIS DE PERSONNEL</b>          | <b>0,63</b>   | <b>0,61</b>   | <b>1,09</b>   |
| Salaires et traitements            | 0,49          | 0,47          | 0,79          |
| Charges sociales                   | 0,14          | 0,14          | 0,30          |
| Compte épargne temps               | -             | -             | -             |
| Charges et produits divers         | -             | -             | -             |
| <b>AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b> | <b>0,76</b>   | <b>0,81</b>   | <b>1,69</b>   |
| Impôts et taxes                    | 0,04          | 0,05          | 0,10          |
| Services extérieurs                | 0,72          | 0,76          | 1,59          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1,39</b>   | <b>1,42</b>   | <b>2,78</b>   |

Les charges générales d'exploitation correspondent à l'exécution du budget administratif hors acquisition et amortissement des immobilisations (cf. note 2). Elles sont en diminution de 2,11 % par rapport au 30 juin 2017.

**Tableau des emplois pourvus au 30 juin 2018****Agents non titulaires de droit public :**

- 1 responsable principal des opérations de marché (cadre A),
- 1 responsable adjoint des opérations de marché (cadre A),
- 1 stratège en adossement actif-passif (cadre A),
- 1 responsable principal des opérations de post-marché (cadre A),
- 1 responsable adjoint des opérations de post-marché (cadre A),
- 1 chargé de mission contrôle interne (cadre A),
- 1 secrétaire bilingue de direction (cadre C).

**Agents titulaires de l'Etat :**

- 1 responsable du secrétariat général (cadre A),
- 1 responsable administratif (cadre A).

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

| En millions d'euros                           | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>PRODUITS LIES AU PATRIMOINE IMMOBILIER</b> | -             | 0,02          | 0,15          |
| Produits exceptionnels                        | -             | -             | -             |
| Reprise de provisions                         | -             | 0,02          | 0,15          |
| <b>CHARGES LIEES AU PATRIMOINE IMMOBILIER</b> | 0,01          | 0,08          | 0,09          |
| Services extérieurs                           | 0,01          | -             | 0,01          |
| Charges exceptionnelles                       | -             | 0,08          | 0,08          |

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

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

| En millions d'euros                     | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Versement à l'Etat                      | -             | -             | -             |
| Dotation provisions pour risques divers |               |               |               |
| Arrêt de Ruyter                         | -             | -             | -             |
| Réduction de produits CRDS-CSG          | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>                            | -             | -             | -             |

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

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

| En millions d'euros                               | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Autre reprise de provisions pour charges diverses | -             | -             | -             |
| Autre reprise de provisions pour risques divers   |               |               |               |
| Arrêt de Ruyter                                   | -             | -             | 7,17          |
| <b>TOTAL</b>                                      | -             | -             | 7,17          |



**Note 15 : Charges et produits exceptionnels**

| En millions d'euros                                       | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Prescriptions de dettes sur budget administratif          | -             | -             | 0,01          |
| Prescriptions de dettes sur budget de financement         | -             | -             | 0,09          |
| Autres produits exceptionnels (impact changements ACOSS)  | -             | -             | -             |
| Autres charges exceptionnelles (impact changements ACOSS) | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>  | -             | -             | <b>0,10</b>   |

## LE HORS BILAN

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

### Note 16 : les opérations en devises

| En millions d'euros                                 | Au 30/06/2018      |                  | Au 30/06/2017      |                  | Au 31/12/2017      |                  |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|   | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer | Devises à recevoir | Devises à livrer |
| <b>OPERATIONS A TERME :</b>                         |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>FINANCEMENTS EN DEVISES</b>                      | <b>31 183,41</b>   | <b>-</b>         | <b>44 757,34</b>   | <b>-</b>         | <b>38 652,33</b>   | <b>-</b>         |
| Opérations de couverture négociées de gré à gré     |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| Change à terme contre euros                         | 6 034,30           | -                | 14 401,55          | -                | 7 205,87           | -                |
| < 1 an  | 6 034,30           | -                | 14 401,55          | -                | 7 205,87           | -                |
| de 1 à 5 ans  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| > 5 ans   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| Swaps de devises contre euros                       | 25 149,11          | -                | 30 355,79          | -                | 31 446,46          | -                |
| < 1 an  | 4 357,80           | -                | 9 046,71           | -                | 9 394,40           | -                |
| de 1 à 5 ans  | 16 929,01          | -                | 16 913,33          | -                | 17 846,62          | -                |
| > 5 ans   | 3 862,30           | -                | 4 395,75           | -                | 4 205,44           | -                |
| <b>OPERATIONS A TERME :</b>                         |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENTS RECUS EN DEVISES</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>         |
| Opérations de couverture négociées de gré à gré     |                    |                  |                    |                  |                    |                  |
| Change à terme contre euros                         | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| < 1 an  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| de 1 à 5 ans  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| Swaps de devises contre euros                       | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| < 1 an  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| de 1 à 5 ans  | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |
| > 5 ans   | -                  | -                | -                  | -                | -                  | -                |

Le change à terme contre euros correspond aux achats à terme mis en place pour la couverture des papiers commerciaux en devises.

La diminution de l'encours est de 30,33 % au 30 juin 2018 par rapport au 30 juin 2017.

La diminution du niveau des swaps de devises contre euros s'explique par l'augmentation des remboursements d'emprunts en devises sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018 par rapport à l'émission d'emprunts en devises (remboursement de 7,08 milliards d'euros d'emprunts en devises contre l'émission de 4,67 milliards d'euros en emprunts en devises pendant cette période).

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

| En millions d'euros                      | Au 30/06/2018    | Au 30/06/2017   | Au 31/12/2017   |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>INSTRUMENTS DE TAUX D'INTERET</b>     |                  |                 |                 |
| <b>Marchés organisés et assimilés</b>    | -                | -               | -               |
| Opérations fermes de couverture          | -                | -               | -               |
| Contrats Euro Bobl Future (5 ans)        | -                | -               | -               |
| Contrats Euro Bund Future (10 ans)       | -                | -               | -               |
| Autres opérations fermes                 | -                | -               | -               |
| Opérations conditionnelles de couverture | -                | -               | -               |
| Autres opérations conditionnelles        | -                | -               | -               |
| <b>Gré à gré</b>                         | <b>13 590,51</b> | <b>2 506,54</b> | <b>5 423,23</b> |
| <b>Opérations fermes de couverture</b>   |                  |                 |                 |
| . Echanges de taux en euros              | <b>13 590,51</b> | <b>2 506,54</b> | <b>5 423,23</b> |
| . Micro-couverture                       | <b>13 590,51</b> | <b>2 506,54</b> | <b>5 423,23</b> |
| < 1 an                                   | 279,84           | 45,70           | 279,84          |
| de 1 à 5 ans                             | 7 770,00         | 1 329,84        | 1 250,00        |
| > 5 ans                                  | 5 540,67         | 1 131,00        | 3 893,39        |
| . Macro-couverture                       | -                | -               | -               |
| < 1 an                                   | -                | -               | -               |
| de 1 à 5 ans                             | -                | -               | -               |
| > 5 ans                                  | -                | -               | -               |
| . Position isolée                        | -                | -               | -               |
| < 1 an                                   | -                | -               | -               |
| de 1 à 5 ans                             | -                | -               | -               |
| > 5 ans                                  | -                | -               | -               |
| . Echanges de taux en devises            | -                | -               | -               |
| . Micro-couverture                       | -                | -               | -               |
| < 1 an                                   | -                | -               | -               |
| de 1 à 5 ans                             | -                | -               | -               |

Au 30 juin 2018, les instruments de taux d'intérêts se composent de 13 590,51 millions d'euros de swaps de micro-couverture dont 279,84 millions de swaps annulables.

En 2007 et 2008, la CADES a négocié des swaps sur lesquels elle reçoit l'euribor 3 mois moins une marge et paye un taux fixe. Ces swaps sont annulables par les contreparties 6 mois après le début de l'opération puis tous les 3 mois.

Ces swaps annulables, opérations de micro couverture, permettent de transformer des opérations structurées à taux révisable préalablement négociées par la CADES en opérations à taux fixe au moins pour 6 mois. Ils sont donc strictement adossés individuellement à des swaps faisant déjà partie du portefeuille de la CADES.

Si les swaps sont annulés, la CADES revient à son niveau initial de refinancement.

Ces contrats d'échanges ont été autorisés par le conseil d'administration du 28 novembre 2007. Ils sont qualifiés d'opérations de couvertures affectées (catégorie b visée par l'article 2522-1 du règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire).

Afin de réduire l'exposition de la CADES à une possible remontée des taux, le conseil d'administration du 29 novembre 2017 a autorisé la CADES à transformer à taux fixe une partie des couvertures à taux variable des emprunts existants et à couvrir les nouveaux emprunts exclusivement à taux fixe

## Note 18 : les autres engagements hors bilan

| en millions d'euros   | Au 30/06/2018 | Au 30/06/2017 | Au 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>   |               |               |               |
| <b>Engagements reçus</b>  |               |               |               |
| <b>D'établissements de crédit</b>   |               |               |               |
| . Lignes de trésorerie  | 700,00        | 700,00        | 700,00        |
| . Lignes de crédit multidevises   | -             | -             | -             |
| . Lignes de crédit en billets de trésorerie   | -             | -             | -             |
| . Lignes de crédit  | -             | -             | -             |
| <b>Divers</b>   |               |               |               |
| . Fonds de réserve pour les retraites   | 12 600,00     | 14 700,00     | 14 700,00     |
| . Emprunts  | -             | -             | -             |
| . Papiers commerciaux et mises en pension   | 855,13        | -             | -             |
| <b>Engagements donnés</b>   |               |               |               |
| Versement à l'Etat  | -             | -             | -             |
| Versement aux organismes de Sécurité sociale  | -             | -             | -             |
| . Première reprise de dette prévue par LFSS 2011  | -             | -             | -             |
| . Deuxième reprise de dette prévue par LFSS 2011  | -             | -             | -             |
| Engagements de financement donnés : prises en pension, achats de devises, billets de trésorerie | -             | -             | -             |

Les engagements reçus se composent de :

- quatre accords de mobilisation de ligne de trésorerie permettant à la CADES l'approvisionnement direct de son compte de dépôt de fonds en euros ouvert sur les livres de la Banque de France, pour un montant total de 700 millions d'euros, accords annulables par les contreparties avec un préavis de 15 et de 30 jours selon la contrepartie ;
- des versements du Fonds de réserve pour les retraites pour un montant total de 12,60 milliards d'euros correspondant aux versements annuels de 2,10 milliards d'euros de 2018 à 2024, prévus par la loi n° 2010-1594 du 20 décembre 2010 de financement de la Sécurité sociale pour 2011 ;
- deux contrats de papiers commerciaux pour un montant total de 855,13 millions d'euros :
  - du 28 juin 2018 en date de valeur du 3 juillet 2018 pour un montant 430,27 millions d'euros,
  - du 29 juin 2018 en date de valeur du 5 juillet 2018 pour un montant de 424,86 millions d'euros.

La CADES n'a plus d'engagement donné au 30 juin 2018.

Note 19 : éléments de synthèse

| <b>BILAN SYNTHETIQUE AU 30/06/2018</b>                    |   | en millions d'euros |
|---|---|---------------------|
| <b>REPORT A NOUVEAU DEBITEUR au 01/01/2018</b>            | - | 120 970,77          |
| <b>BENEFICE AU 30/06/2018</b>                             |   | 6 911,57            |
| <b>DOTATION EN IMMEUBLES</b>                              |   | 181,22              |
| <b>DETTE RESTANT A REMBOURSER au 30/06/2018</b>           | - | 113 877,97          |
| <b>représentée par :</b>                                  |   |                     |
| . des passifs externes contractés                         |   |                     |
| . dettes financières < 1 an                               |   | 16 905,21           |
| . dettes financières > 1 an                               |   | 98 561,57           |
| . comptes de régularisation passif et divers              |   | 2 724,51            |
| . déduction faite des actifs détenus                      |   |                     |
| . placements financiers                                   |   | 1 685,86            |
| . comptes de régularisation actif et divers               |   | 2 627,47            |
| <b>COMPTE DE RESULTAT SYNTHETIQUE AU 30/06/2018</b>       |   | en millions d'euros |
| <b>PRODUIT NET CRDS, CSG ET PRELEVEMENTS SOCIAUX</b>      |   | 6 970,15            |
| <b>CHANGEMENTS D'ESTIMATIONS ET CORRECTIONS D'ERREURS</b> |   | -                   |
| <b>PRODUIT NET DU FRR</b>                                 |   | 1 050,00            |
| <b>REVENU NET DES IMMEUBLES</b>                           | - | 0,01                |
| Charges d'intérêts  | - | 1 585,41            |
| Commissions   | - | 15,24               |
| Produits d'intérêts                                       |   | 493,48              |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | - | 1 107,17            |
| <b>Frais généraux d'exploitation</b>                      | - | 1,40                |
| <b>EXCEDENT D'EXPLOITATION</b>                            |   | 6 911,57            |
| Dotations aux provisions pour risques divers              |   | -                   |
| Charges et produits exceptionnels                         |   | 0,00                |
| <b>BENEFICE AU 30/06/2018</b>                             |   | 6 911,57            |

## AUTRES ELEMENTS D'INFORMATION

La CADES présente ci-après une information en valeur de marché, comparant l'endettement en valeur de remboursement à l'arrêté comptable au 30 juin 2018 et l'endettement en valeur de marché.

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

- a. nominal des emprunts à taux fixe, révisable ou variable en euros ;
- b. nominal de la jambe en euros, à taux fixe, révisable ou variable des swaps de base transformant parfaitement les emprunts en devises en emprunts en euros ;
- c. nominal couru des obligations indexées sur l'inflation au 30 juin 2018.
- d. les intérêts courus non échus sont exclus de l'endettement en valeur de remboursement.

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

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

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

- a. valeur des emprunts obligataires à taux fixe et indexés sur l'inflation déterminée à partir d'un cours moyen constaté sur le marché au 30 juin 2018.
- b. valeur des titres émis non cotés obtenue par l'utilisation d'une courbe zéro coupon CADES au 30 juin 2018. Les options incluses dans certains de ces titres sont valorisées selon un modèle interne s'appuyant sur un logiciel de valorisation standard développé et commercialisé par un fournisseur externe.
- c. valeur des dérivés utilisés pour la transformation d'une partie de l'endettement en micro-couverture. Les options incluses dans certains de ces instruments sont valorisées selon le même modèle interne.
- d. valeur des dérivés de macro-couverture.
- e. valeur actualisée au 30 juin 2018 du collatéral, des pensions livrées et des soldes bancaires.

| En millions d'euros | ENDETTEMENT EN VALEUR DE REMBOURSEMENT |                                    | ENDETTEMENT EN VALEUR DE MARCHE | VALEUR DE MARCHE DES OPERATIONS DE COUVERTURE |
|---------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|---|
|                     | A l'échéance                           | A l'arrêté comptable du 30/06/2018 | Au 30/06/2018                   | Au 30/06/2018                                 |
| < à 1 an            | 14 089,70                              | 14 089,69                          | 14 191,08                       | - 69,93                                       |
| De 1 à 5 ans        | 73 089,05                              | 72 896,58                          | 78 717,88                       | - 405,34                                      |
| > à 5 ans           | 26 028,25                              | 25 701,17                          | 29 796,90                       | 326,01  |
| Swaps               | -                                      | -                                  | -                               | -   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>113 207,00</b>                      | <b>112 687,45</b>                  | <b>122 705,87</b>               | - 149,26                                      |
| Taux révisable      | 18 539,97                              | 18 829,98                          | 18 859,07                       | - 188,87                                      |
| Taux indexé         | 10 294,31                              | 9 774,76                           | 10 959,36                       | -   |
| Taux fixe           | 84 372,72                              | 84 082,70                          | 92 887,43                       | 39,61   |
| Swaps               | -                                      | -                                  | -                               | -   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>113 207,00</b>                      | <b>112 687,45</b>                  | <b>122 705,87</b>               | - 149,26                                      |

Comparée aux exercices antérieurs, la structure de la dette en valeur comptable au 30 juin 2018 fait apparaître une diminution de l'endettement à court et long terme, par une augmentation de l'endettement à moyen terme :

| ENDETTEMENT            | Au 30/06/2018 | Au 31/12/2017 | Au 31/12/2016 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| A court terme (< 1 an) | 12,50%        | 13,23%        | 18,93%        |
| A moyen terme          | 64,69%        | 58,32%        | 49,68%        |
| A long terme (> 5 ans) | 22,81%        | 28,45%        | 31,39%        |

La structure des émissions au 30 juin 2018 reflète l'augmentation de l'endettement en euros par rapport au 31 décembre 2017 :

| ENDETTEMENT | Au 30/06/2018 | Au 31/12/2017 | Au 31/12/2016 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| En devises  | 27,37%        | 31,81%        | 35,08%        |
| En euros    | 72,63%        | 68,19%        | 64,92%        |

Dans le dernier tableau ci-dessous, la structure de la dette en valeur comptable après couverture montre l'augmentation par rapport à l'année 2017 des émissions en taux fixe aux dépens principalement des émissions en taux révisable :

| ENDETTEMENT    | Au 30/06/2018 | Au 31/12/2017 | Au 31/12/2016 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Taux révisable | 16,71%        | 28,11%        | 36,65%        |
| Taux indexé    | 8,67%         | 7,99%         | 8,69%         |
| Taux fixe      | 74,62%        | 63,90%        | 54,66%        |

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

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

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

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



L'Ordonnateur soussigné, Jean-Louis REY, certifie que ce compte retrace les comptabilités dont il est chargé et les ordres transmis à l'agent comptable en application des articles 24 et 32 du décret n° 2012-1246 du 7 novembre 2012 relatif à la gestion budgétaire et comptable.

A Paris, le

L'Ordonnateur