



**CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS**  
**(établissement spécial en France)**  
**Programme d'admission aux négociations de Titres Négociables à Moyen Terme**  
**de 1.500.000.000 d'euros**

La Caisse des dépôts et consignations (l'"**Emetteur**" ou la "**Caisse des Dépôts**") peut, dans le cadre du programme d'admission aux négociations sur un Marché Réglementé (tel que ce terme est défini ci-après) de Titres Négociables à Moyen Terme (le "**Programme**") faisant l'objet du présent prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et dans le respect des lois, règlements et directives applicables, procéder à tout moment à l'admission aux négociations de titres négociables à moyen terme (les "**Titres**" ou les "**NEU MTN**"). Le montant nominal total des Titres en circulation ne pourra à aucun moment excéder 1.500.000.000 d'euros (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la date de détermination des conditions financières).

Ce Prospectus de Base constitue un prospectus de base au sens de l'article 8 du règlement (UE) 2017/1129, tel que modifié le cas échéant (le "**Règlement Prospectus**"). Ce Prospectus de Base a reçu le numéro d'approbation 20-324 par l'Autorité des marchés financiers (l'"**AMF**") le 8 juillet 2020 et restera valide pour une durée d'un (1) an à compter de sa date d'approbation par l'AMF. L'obligation de publier un supplément au présent Prospectus de Base en cas de fait nouveau significatif ou d'erreur ou inexactitude substantielle ne s'applique pas lorsque le Prospectus de Base n'est plus valide.

Ce Prospectus de Base a été approuvé par l'AMF, en tant qu'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129. L'AMF n'approuve ce Prospectus de Base qu'en tant que respectant les normes en matière d'exhaustivité, de compréhensibilité et de cohérence imposées par le Règlement Prospectus. Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur l'Emetteur ni sur la qualité des Titres qui font l'objet de ce Prospectus de Base. Les investisseurs sont invités à procéder à leur propre évaluation concernant l'opportunité d'investir dans les Titres.

A titre d'information, il est précisé que l'AMF est compétente uniquement dans le cadre de l'admission aux négociations des NEU MTN, le programme pour l'émission des NEU MTN de l'Emetteur ayant par ailleurs fait l'objet d'une approbation par la Banque de France en date du 12 mai 2020. Un exemplaire de la documentation financière établie en application des articles L.213-0-1 à L.213-4-1 du Code monétaire et financier a été déposé auprès de la Banque de France et est disponible sur son site internet (<https://www.banque-france.fr/>).

Dans certaines circonstances, une demande d'admission aux négociations des Titres sur le marché réglementé d'Euronext à Paris ("**Euronext Paris**") pourra être présentée. Euronext Paris est un marché réglementé au sens de la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en date du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, telle que modifiée, figurant sur la liste des marchés réglementés publiée par l'Autorité européenne des marchés financiers (un tel marché étant désigné "**Marché Réglementé**"). Les Titres émis pourront également être admis aux négociations sur tout autre Marché Réglementé d'un Etat Membre de l'Espace Economique Européen (l'"**EEE**") et du Royaume-Uni (le "**RU**") conformément au Règlement Prospectus, ou sur un marché non réglementé ou ne pas faire l'objet d'une admission aux négociations sur un quelconque marché. Les conditions définitives préparées dans le cadre de l'admission aux négociations de Titres (les "**Conditions Définitives**"), dont le modèle figure dans le présent Prospectus de Base) indiqueront le(s) Marché(s) Réglementé(s) concerné(s) et seront déposées auprès de l'AMF. Les Titres admis aux négociations sur un Marché Réglementé auront une valeur nominale supérieure ou égale à 150.000 euros (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la date de détermination des conditions financières) ou tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par toute autorité compétente concernée ou toute loi ou réglementation applicable.

Les Titres sont des titres de créances négociables au sens de l'article L.213-1 du Code monétaire et financier, émis sous forme dématérialisée et seront inscrits en compte conformément à l'article L.213-2 et aux articles L.211-3 et suivants du Code monétaire et financier. Aucun document matérialisant la propriété des Titres ne sera remis en représentation des Titres. Les Titres seront émis au porteur, inscrits à compter de leur date d'émission dans les livres d'Euroclear France (agissant comme dépositaire central), qui créditera les comptes des Teneurs de Compte concernés (tels que défini au chapitre "Modalités des Titres - Forme, valeur nominale et propriété") incluant Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") et la banque dépositaire pour Clearstream Banking, SA ("**Clearstream**").

Conformément à l'article D.213-1 du Code monétaire et financier, les Titres doivent avoir une maturité supérieure à un an (365 jours ou 366 jours pour les années bissextiles).

Le Programme et l'Emetteur font chacun l'objet d'une notation AA par Fitch Ratings Limited ("**Fitch**"), Aa2 par Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") et AA par S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). A la date du Prospectus de Base, Fitch, Moody's et S&P sont des agences de notation de crédit établies dans l'Union Européenne ou au Royaume-Uni, enregistrées conformément au règlement (CE) n°1060/2009 du Parlement européen et du Conseil en date du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit, tel que modifié (le "**Règlement ANC**") et figurant sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité européenne des marchés financiers ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) conformément au Règlement ANC. Les Titres émis pourront ou non faire l'objet d'une notation. La notation des Titres, s'il y en a une, sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. La notation des Titres ne sera pas nécessairement identique à la notation du Programme. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de Titres et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée, ou retirée par l'agence de notation concernée sans préavis.

Le présent Prospectus de Base sera publié sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur le site internet de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

Les documents incorporés par référence au présent Prospectus de Base seront disponibles sur le site internet de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

**Un investissement dans les Titres implique des risques. Les investisseurs potentiels sont invités à prendre en considération les risques décrits au chapitre "Facteurs de risques" avant de prendre leur décision d'investissement dans les Titres.**

Arrangeur  
Caisse des Dépôts  
Agent Placeur Permanent  
CDC Placement

Le présent Prospectus de Base comprend un prospectus de base au sens de l'article 8 du Règlement Prospectus et, le cas échéant, tout supplément au présent Prospectus de Base préparé par l'Emetteur et approuvé par l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") conformément à l'article 23 du Règlement Prospectus et à l'article 18 du Règlement Délégué (UE) 2019/979 (un "Supplément").

Le présent Prospectus de Base ne constitue pas un "prospectus" au sens du Règlement Prospectus pour les Titres (a) impliquant une offre non-exemptée (i) d'une catégorie d'offre autre que celles énumérées à l'article 1.4 du Règlement Prospectus en dehors de l'EEE ou du RU (si cela est spécifié dans les "Conditions Définitives" applicables) ou (ii) d'une catégorie d'offre listée à l'article 1.4 du Règlement Prospectus et (b) qui ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé en vertu de l'article 1.5 du Règlement Prospectus.

**LES EMISSIONS DE TITRES PEUVENT NE PAS ETRE DES INVESTISSEMENTS OPPORTUNS POUR TOUS LES INVESTISSEURS. UN INVESTISSEUR NE DEVRAIT PAS INVESTIR DANS LES TITRES A MOINS DE COMPRENDRE ET AVOIR LA CAPACITE FINANCIERE DE SUPPORTER LE RENDEMENT, LA LIQUIDITE DU MARCHE, LA STRUCTURE, LE REMBOURSEMENT ET D'AUTRES RISQUES INHERENTS AUX TITRES. POUR PLUS D'INFORMATIONS, SE REFERER AU CHAPITRE "FACTEURS DE RISQUES".**

Le présent Prospectus de Base doit être lu conjointement avec (i) tout Supplément pouvant être publié à tout moment, (ii) tous les documents incorporés par référence (voir le chapitre intitulé "Incorporation par référence" du présent Prospectus de Base) et (iii) dans le cadre de chaque Emission (tel que ce terme est défini au chapitre "Description Générale du Programme" du présent Prospectus de Base), les Conditions Définitives concernées. Le présent Prospectus de Base doit être lu et interprété avec les documents qui y sont incorporés par référence et font partie intégrante du présent Prospectus de Base.

L'Emetteur confirme que le présent Prospectus de Base contient ou incorpore par référence toutes les informations importantes concernant l'Emetteur, l'Emetteur et ses filiales consolidées par intégration globale prises dans leur ensemble et les Titres qui sont nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'Emetteur, les droits attachés aux Titres, les raisons de l'émission et son incidence sur l'Emetteur.

Nul n'est, ni n'a été, autorisé à transmettre des informations ou à faire des déclarations non contenues ou non conformes au présent Prospectus de Base ou à toute autre information fournie en relation avec le Programme ou les Titres et, si elles sont données ou faites, ces informations ou déclarations ne sauraient être considérées comme ayant été autorisées par l'Emetteur ou par l'un quelconque des Agents Placeurs (chacun tel que défini au chapitre "Description Générale du Programme" du présent Prospectus de Base). En aucun cas la remise du présent Prospectus de Base ou une quelconque offre effectuée à partir de ce document ne peut impliquer qu'il n'y a pas eu de changement significatif dans les affaires ou dans la situation financière de l'Emetteur ou de l'Emetteur et de ses filiales consolidées par intégration globale et par intégration proportionnelle prises dans leur ensemble (ensemble, le "Groupe") depuis la date du présent document ou depuis la date du plus récent supplément à ce document, ou qu'une quelconque autre information fournie dans le cadre du présent Prospectus de Base soit exacte à toute date postérieure à la date à laquelle elle est fournie ou à la date indiquée sur le document dans lequel elle est contenue, si cette date est différente.

Sauf en ce qui concerne les documents qui sont réputés incorporés par référence dans le Prospectus de Base (voir le chapitre intitulé "Documents Incorporés par Référence"), les informations contenues sur les sites internet auquel ce Prospectus de Base fait référence ne font pas partie de ce Prospectus de Base, à l'exception des informations incorporées par référence dans ce Prospectus de Base, et n'ont pas été examinées ni approuvées par l'AMF.

Aucun des Agents Placeurs n'a vérifié les informations contenues ou incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base. Aucun des Agents Placeurs ne fait de déclaration expresse ou implicite, ni n'accepte de responsabilité quant à l'exactitude ou au caractère exhaustif de toute information contenue ou incorporée par référence dans le présent Prospectus de Base ou de toute autre information fournie par l'Emetteur en relation avec le Programme ou pour tout acte ou omission de l'Emetteur ou de toute autre personne en relation avec le présent Prospectus de Base ou l'émission, l'offre ou l'admission aux négociations de Titres. Ni l'Arrangeur ni aucun Agent Placeur n'accepte de responsabilité concernant les informations contenues ou incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base ou toute autre information fournie par l'Emetteur dans le cadre du Programme. Ni le présent Prospectus de Base, ni aucun autre état financier, ni aucune autre information fournie dans le cadre du Programme ou de l'émission ou de l'admission aux négociations de Titres (a) ne sont destinés à servir de base à une quelconque évaluation de crédit ou autre évaluation et (b) ne constituent une recommandation d'achat de Titres formulée par

**L'Emetteur, l'Arrangeur ou les Agents Placeurs à l'attention de tout destinataire du présent Prospectus de Base, ou de tout autre état financier ou toute autre information fournie dans le cadre du Programme. Chaque investisseur potentiel devra juger par lui-même de la pertinence des informations contenues ou incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base ainsi que de la condition financière et de la solvabilité de l'Emetteur et du Groupe. Ni l'Arrangeur ni aucun des Agents Placeurs ne s'engage à examiner la situation financière ou générale de l'Emetteur ou du Groupe pendant la durée de validité du présent Prospectus de Base, ni ne s'engage à faire part à un quelconque investisseur ou investisseur potentiel des informations qu'il serait amené à connaître. Les investisseurs sont invités à examiner, entre autres, les documents incorporés par référence, tels que complétés, modifiés ou mis à jour à tout moment, dans le présent Prospectus de Base lorsqu'ils décident d'acheter ou non des Titres.**

**Le présent Prospectus de Base ne constitue ni une invitation ni une offre faite par ou pour le compte de l'Emetteur, de l'Arrangeur ou des Agents Placeurs de souscrire ou d'acquérir des Titres. La diffusion du présent Prospectus de Base et l'offre ou la vente de Titres peuvent faire l'objet de restrictions légales dans certains pays. Ni l'Emetteur, ni les Agents Placeurs ne garantissent que le présent Prospectus de Base sera distribué conformément à la loi, ou que les Titres seront offerts conformément à la loi, dans le respect de toute obligation d'enregistrement applicable ou de toute autre exigence qu'aurait un état, ou en vertu d'une exemption qui y serait applicable, et ils ne sauraient être responsables d'avoir facilité une telle distribution ou une telle offre. En particulier, ni l'Emetteur, ni les Agents Placeurs n'ont entrepris d'action visant à permettre l'offre au public des Titres ou la distribution du présent Prospectus de Base dans une juridiction qui exigerait une action en ce sens. En conséquence, les Titres ne pourront être offerts ou vendus, directement ou indirectement, et ni le présent Prospectus de Base ni aucun autre document d'offre ne pourra être distribué ou publié dans une juridiction, si ce n'est en conformité avec toute loi ou réglementation applicable. Les personnes qui viendraient à se trouver en possession du présent Prospectus de Base ou de Titres doivent se renseigner sur lesdites restrictions et les respecter. Il existe en particulier des restrictions à la distribution du présent Prospectus de Base et à l'offre et la vente des Titres aux Etats-Unis d'Amérique et dans l'EEE, se reporter au chapitre "Souscription et Vente".**

**MIFID II – Gouvernance des produits / Marché cible – Dans le cadre de chaque Emission, les Conditions Définitives concernées pourront comprendre un paragraphe intitulé "MIFID II - Gouvernance des Produits" qui indiquera l'évaluation du marché cible des Titres concernés. Toute personne offrant, vendant ou recommandant ultérieurement les Titres (un "distributeur") devra prendre en considération cette évaluation du marché cible. Cependant, un distributeur soumis à la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en date du 15 mai 2014, telle que modifiée ("MIFID II") est tenu de réaliser sa propre évaluation du marché cible des Titres concernés (en retenant ou en affinant l'évaluation du marché cible) et de déterminer les canaux de distribution appropriés.**

**Dans le cadre de chaque Emission, il sera déterminé si, pour les besoins des règles MIFID II de gouvernance des produits au sens de la directive déléguée UE 2017/593 de la Commission en date du 7 avril 2016 (les "Règles MIFID II de Gouvernance des Produits"), tout Agent Placeur souscrivant à des Titres est un producteur de ces Titres. En l'absence d'une telle détermination, ni l'Arrangeur, ni les Agents Placeurs, ni aucun de leurs affiliés respectifs ne seront des producteurs au sens des Règles MIFID II de Gouvernance des Produits.**

**Pour les besoins du présent Prospectus de Base et de chaque Emission, l'Emetteur n'est pas une entité réglementée par MIFID II et ne peut être considéré comme un distributeur ou un producteur au sens des Règles MIFID II de Gouvernance des Produits.**

**IMPORTANT – INVESTISSEURS CLIENTS DE DETAIL DANS L'EEE ET AU RU - Les Titres ne sont pas destinés à être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition et ne doivent pas être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition de tout investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen (l'EEE) ou du Royaume-Uni (le RU). Pour les besoins de cet avertissement, investisseur de détail désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de la directive 2014/65/UE, telle que modifiée ("MiFID II") ; (ii) être un "client" au sens de la Directive 2016/97/UE, telle que modifiée ou remplacée, lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10) de MiFID II ou (iii) ne pas être un investisseur qualifié tel que défini dans le Règlement Prospectus. En conséquence, aucun document d'information clé requis par le Règlement (UE) no 1286/2014 (le "Règlement PRIIPS") pour l'offre ou la vente des Titres ou autrement pour sa mise à disposition à un investisseur client de détail dans l'EEE ou au RU n'a été préparé et dès lors l'offre ou la vente des Titres ou autrement leur mise à disposition à un investisseur de détail dans l'EEE ou au RU pourrait être considérée comme illégale en vertu du Règlement PRIIPS.**

## TABLE DES MATIERES

<b>DESCRIPTION GENERALE DU PROGRAMME .....</b>	<b>5</b>
<b>FACTEURS DE RISQUES.....</b>	<b>10</b>
<b>SUPPLEMENT AU PROSPECTUS DE BASE .....</b>	<b>20</b>
<b>INCORPORATION PAR REFERENCE.....</b>	<b>21</b>
<b>MODALITES DES TITRES .....</b>	<b>25</b>
<b>ANNEXE TECHNIQUE.....</b>	<b>52</b>
<b>UTILISATION DES FONDS.....</b>	<b>55</b>
<b>DESCRIPTION DE L'EMETTEUR.....</b>	<b>56</b>
<b>EVENEMENTS RECENTS .....</b>	<b>57</b>
<b>MODELE DE CONDITIONS DEFINITIVES .....</b>	<b>58</b>
<b>ANNEXE TECHNIQUE.....</b>	<b>70</b>
<b>SOUSCRIPTION ET VENTE.....</b>	<b>72</b>
<b>INFORMATIONS GENERALES .....</b>	<b>74</b>
<b>RESPONSABILITE DU PROSPECTUS DE BASE .....</b>	<b>77</b>

## DESCRIPTION GENERALE DU PROGRAMME

*La description générale suivante ne prétend pas être exhaustive. Les informations qui s'y trouvent sont tirées des autres informations figurant dans le présent Prospectus de Base et doivent ainsi être lues sous réserve des informations contenues dans le Prospectus de Base. Les Titres seront admis aux négociations selon les Modalités figurant aux pages 27 à 51 du présent Prospectus de Base telles que complétées par les dispositions des Conditions Définitives concernées convenues entre l'Emetteur et le ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) conformément au Règlement Prospectus.*

*La présente Description Générale du Programme constitue une description générale du Programme pour les besoins de l'Article 25.1(b) du Règlement Délégué (UE) 2019/980 de la Commission. Elle ne fait pas office de résumé du Prospectus de Base au sens de l'Article 7 du Règlement Prospectus ou de tout règlement d'application en découlant.*

*Les termes et expressions définis dans le chapitre "Modalités des Titres" ci-après auront la même signification dans le présent chapitre et les références ci-après aux Articles renvoient, sauf s'il en résulte autrement du contexte, aux paragraphes numérotés du chapitre "Modalités des Titres".*

**Emetteur :** Caisse des dépôts et consignations (l'"**Emetteur**" ou la "**Caisse des Dépôts**") est un établissement spécial créé par la loi du 28 avril 1816. Elle est régie par les articles L.518-2 à L.518-24 du Code monétaire et financier. Son siège social est situé 56, rue de Lille, 75007 Paris, France.

La Caisse des Dépôts remplit des missions d'intérêt général en appui des politiques publiques conduites par l'Etat et les collectivités locales. Elle est un acteur majeur en matière de dépôts réglementés et de consignations et de la protection de l'épargne populaire. Elle est également un des principaux contributeurs en matière de financement du logement social en France et du développement urbain. En outre, elle est un investisseur institutionnel de long terme en charge de la gestion d'importants portefeuilles d'investissements en actions cotées, capital investissement et actifs immobiliers.

**Legal Entity Identifier (LEI) :** 969500Q2PFTTP0Y5QL44

**Arrangeur :** Caisse des dépôts et consignations.

**Agent(s) Placeur(s) :** CDC Placement.

Les Titres seront offerts par l'Emetteur directement ou par l'intermédiaire de l'Agent Placeur Permanent. L'Emetteur se réserve également la possibilité d'offrir directement des Titres à des Agents Placeurs autres que l'Agent Placeur Permanent.

L'Emetteur pourra à tout moment révoquer tout Agent Placeur (tel que défini ci-après) dans le cadre du Programme ou désigner un ou plusieurs Agents Placeurs supplémentaires soit pour une ou plusieurs Emissions, soit pour l'ensemble du Programme. Toute référence faite dans le présent Prospectus de Base aux "**Agents Placeurs Permanents**" renvoie à CDC Placement nommée ci-avant en qualité d'Agent Placeur ainsi qu'à toute autre personne qui aurait été désignée comme Agent Placeur pour l'ensemble du Programme (et qui n'aurait pas été révoquée) et toute référence faite aux "**Agents Placeurs**" désigne tout Agent Placeur Permanent et toute autre personne désignée comme Agent Placeur pour une ou plusieurs Emissions.

**Description :** Programme d'admission aux négociations de Titres Négociables à Moyen Terme (*Negotiable European Medium Term Note Programme*). Les Titres admis aux négociations constitueront des titres de créances négociables et des titres négociables à moyen terme au sens du droit français et notamment des articles L.213-1 et D.213-1 du Code monétaire et financier.

<b>Montant maximum du Programme :</b>	Le montant nominal total des titres négociables à moyen terme en circulation ne pourra, à aucun moment, excéder la somme de 1.500.000.000 d'euros (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à leur Date d'Emission respective).
<b>Agent Domiciliataire :</b>	BNP Paribas Securities Services.
<b>Agent de Calcul :</b>	Sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives concernées, BNP Paribas Securities Services.
<b>Méthode d'émission :</b>	<p>Les Titres seront émis dans le cadre d'émissions syndiquées ou non-syndiquées (chacune une "<b>Emission</b>").</p> <p>L'Emetteur et le ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) détermineront, au moment de l'émission, les modalités spécifiques à chaque Emission (notamment le montant nominal total, le prix d'émission, le prix de remboursement et les intérêts à payer le cas échéant) qui figureront dans les Conditions Définitives concernées.</p>
<b>Devise :</b>	<p>Les Titres pourront être émis en euros ou toute autre devise, sous réserve du droit de suspension temporaire de la Banque de France prévu à l'article D.213-6 du Code monétaire et financier.</p> <p>Chaque émission de Titres libellée dans une devise à l'égard de laquelle des lois, recommandations, réglementations, restrictions ou exigences de publication financière particulières s'appliquent ne sera émise que dans des circonstances garantissant la conformité à ces lois, recommandations, réglementations, restrictions ou exigences de de publication financière particulières en vigueur au moment considéré.</p>
<b>Valeur nominale :</b>	Les Titres auront la valeur nominale prévue dans les Conditions Définitives concernées. La Valeur Nominale Indiquée de chaque Titre devra être supérieur ou égal à 150.000 euros (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la Date d'Emission) ou à tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par l'autorité monétaire concernée ou toute loi ou réglementation applicable à la Devise Prévues.
<b>Rang de créance des Titres :</b>	Les obligations de l'Emetteur au titre des Titres constituent des engagements chirographaires, directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Emetteur venant au même rang entre eux et (sous réserve des exceptions légales impératives du droit français) au même rang que tous les autres engagements chirographaires, non subordonnés et non assortis de sûretés, présents ou futurs, de l'Emetteur.
<b>Montant de remboursement :</b>	Sous réserve du respect de toutes les lois, règlements et directives applicables, les Conditions Définitives concernées indiqueront la base de calcul des montants de remboursement dus retenue parmi les options décrites à l'Article 4.
<b>Remboursement optionnel :</b>	Les Conditions Définitives concernées indiqueront si les Titres peuvent être remboursés par anticipation au gré de l'Emetteur (en totalité ou en partie) et, si tel est le cas, les modalités applicables à ce remboursement, parmi les options et les modalités décrites à l'Article 4.
<b>Retenue à la source :</b>	Tous les paiements de principal, d'intérêts et d'autres produits afférents aux Titres effectués par ou pour le compte de l'Emetteur seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, imposés, levés ou recouverts par ou pour le compte de la France, ou de l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à

moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne vienne à être exigé par la loi. Se reporter au chapitre "Fiscalité", pour une description détaillée du régime fiscal de retenue à la source en France.

Si en vertu de la législation française, les paiements en principal ou en intérêts afférents aux Titres devaient être soumis à un prélèvement ou à une retenue au titre de tout impôt ou taxe, présent ou futur, l'Emetteur ne sera pas tenu d'effectuer un paiement majoré pour compenser un tel prélèvement ou retenue (se reporter à l'Article 6 des Modalités et au chapitre "Fiscalité").

**Périodes d'Intérêts et Taux d'Intérêt :**

Pour chaque Emission, la durée des Périodes d'Intérêts des Titres, le Taux d'Intérêt applicable ainsi que la méthode de calcul pourront varier ou rester identiques, selon les Titres. Les Titres pourront comporter un Taux d'Intérêt Maximum, un Taux d'Intérêt Minimum ou les deux à la fois. Le montant d'intérêts ne pourra en aucun cas être inférieur à zéro. Les Titres pourront porter intérêt à différents taux au cours de la même Période d'Intérêts grâce à l'utilisation de Périodes d'Intérêts Courus. Les Conditions Définitives concernées indiqueront toutes ces informations parmi les options et les modalités décrites à l'Article 3.

**Titres à Taux Fixe :**

Les intérêts des Titres à Taux Fixe seront payables à terme échu à la date ou aux dates pour chaque année indiquées dans les Conditions Définitives concernées.

**Titres à Taux Variable :**

Les Titres à Taux Variable porteront intérêt au taux déterminé pour chaque Emission séparément de la façon suivante, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées :

- (i) sur la même base que le taux variable applicable à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la Devise Prévue concernée, conformément à la Convention-Cadre FBF, ou
- (ii) sur la même base que le taux variable applicable à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la Devise Prévue concernée, conformément à une convention intégrant les Définitions ISDA, ou
- (iii) par référence à un indice de référence qui sera précisé dans les Modalités ou dans les Conditions Définitives concernées, ou à un taux successeur ou alternatif, le cas échéant,

dans chaque cas, tel qu'ajusté à la hausse ou à la baisse en fonction de la Marge. Les calculs et Périodes d'Intérêts seront définis dans les Conditions Définitives concernées.

**Cessation de l'indice de référence :**

Lorsqu'une Détermination du Taux sur Page Ecran est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt (sauf en ce qui concerne €STR et SOFR), dans le cas où le Taux de Référence d'Origine a été interrompu (y compris lorsque le Taux de Référence d'Origine n'est plus publié ou a cessé d'exister) ou faisant suite à une décision de retrait de l'autorisation ou de l'enregistrement, en application de l'Article 35 du Règlement sur les Indices de Référence (UE) 2016/1011, de tout administrateur d'indices de référence autorisé à publier le Taux de Référence conformément à la réglementation applicable, l'Emetteur devra prendre les mesures nécessaires pour désigner un conseiller indépendant qui sera chargé de déterminer un taux successeur, ou à défaut un taux alternatif (ainsi que les modifications nécessaires pour les modalités des Titres concernés et l'application d'un Ajustement du Spread (qui pourrait être positif, négatif ou égal à zéro)) tel que prévu à l'Article 3(c)(iv) (*Cessation de l'indice de référence*).

<b>Titres à Coupon Zéro :</b>	Les Titres à Coupon Zéro pourront être émis au pair ou en dessous du pair et ne porteront pas d'intérêt.
<b>Forme des Titres :</b>	Les Titres sont émis sous forme de titres au porteur dématérialisés. Aucun document matérialisant la propriété des Titres ne sera remis en représentation des Titres. Se reporter à l'Article 1.
<b>Maturité :</b>	Conformément à l'article D.213-1 du Code monétaire et financier, les Titres doivent avoir une maturité supérieure à un an (365 jours ou 366 jours pour les années bissextiles).
<b>Droit applicable :</b>	Droit français.
<b>Systèmes de compensation :</b>	Euroclear France en qualité de dépositaire central, ou tout autre système de compensation que l'Emetteur, l'Agent Domiciliaire et l'Agent Placeur concerné conviendraient de désigner.
<b>Prix d'émission :</b>	Les Titres pourront être émis au pair, en dessous du pair ou assortis d'une prime d'émission. Le Prix d'Emission figurera dans les Conditions Définitives concernées.
<b>Admission aux négociations :</b>	Les Titres pourront être admis aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris et/ou tout autre Marché Réglementé et/ou tout marché non réglementé, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées. Les Conditions Définitives concernées pourront prévoir qu'une Emission ne fera l'objet d'aucune admission aux négociations.
<b>Notation :</b>	Le Programme et l'Emetteur font chacun l'objet d'une notation AA par Fitch Ratings Limited (" <b>Fitch</b> "), Aa2 par Moody's France S.A.S. (" <b>Moody's</b> ") et AA par S&P Global Ratings Europe Limited (" <b>S&amp;P</b> "). A la date du Prospectus de Base, Fitch, Moody's et S&P sont des agences de notation de crédit établies dans l'Union Européenne ou au Royaume-Uni, enregistrées conformément au règlement (CE) n°1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit, tel que modifié (le " <b>Règlement ANC</b> ") et figurant sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité européenne des marchés financiers ( <a href="http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk">www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk</a> ) conformément au Règlement ANC. Les Titres émis pourront ou non faire l'objet d'une notation. La notation des Titres, s'il y en a une, sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. La notation des Titres ne sera pas nécessairement identique à la notation du Programme. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de Titres et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée, ou retirée par l'agence de notation concernée sans préavis.
<b>Aucune offre non exemptée :</b>	Les Titres ne seront pas offerts par le biais d'une offre non-exemptée dans un Etat Membre de l'EEE et/ou au Royaume-Uni.
<b>Restrictions de vente :</b>	Il existe des restrictions concernant l'offre et la vente des Titres et la diffusion des documents d'offre dans différents pays. Se reporter au chapitre "Souscription et Vente".  L'Emetteur relève de la Catégorie 2 pour les besoins de la Réglementation S (la " <b>Réglementation S</b> ") de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933 (le " <b>Securities Act</b> "), telle que modifiée.  Les règles TEFRA ne sont pas applicables aux Titres.
<b>Date de signature de la Documentation Financière</b>	L'Emission des Titres par l'Emetteur a été autorisée par une résolution de la Commission de surveillance de l'Emetteur en date du

**auprès de la Banque de  
France :**

20 novembre 2019. Les Titres seront émis dans le cadre d'un programme d'émission de Titres Négociables à Moyen Terme d'un montant de 1,5 milliards d'euros dont la Documentation Financière a été déposée auprès de la Banque de France le 12 mai 2020, en application des articles L.213-0-1 à L.213-4-1 du Code monétaire et financier.

## FACTEURS DE RISQUES

*Les investisseurs potentiels doivent examiner attentivement les risques décrits ci-après et les informations contenues dans ce Prospectus de Base avant de prendre une décision d'investissement dans les Titres. L'Emetteur considère que les facteurs de risque suivants peuvent altérer sa capacité à remplir les obligations que lui imposent les Titres à l'égard des investisseurs et peuvent être importants pour évaluer les risques de marché associés aux Titres émis dans le cadre du Programme. Ces risques sont aléatoires et peuvent ne pas survenir.*

*Les facteurs de risques considérés comme étant spécifiques à l'Emetteur et/ou aux Titres et importants pour prendre une décision d'investissement dans les Titres émis dans le cadre du Programme sont aussi décrits ci-après.*

*L'Emetteur considère que les facteurs de risque décrits ci-dessous représentent les principaux risques liés à l'investissement dans les Titres émis dans le cadre du Programme. Toutefois, l'Emetteur peut se retrouver dans l'incapacité de payer les intérêts, le principal ou toute autre montant dû au titre de l'investissement dans les Titres pour d'autres raisons et l'Emetteur ne garantit en aucun cas que les informations ci-dessous concernant les facteurs de risque liés à l'investissement dans les Titres sont exhaustives. Les investisseurs potentiels doivent également lire les informations détaillées contenues ou incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base et se faire leur propre opinion avant de prendre toute décision d'investissement.*

*Dans chaque sous-catégorie ci-dessous, les risques les plus importants d'après l'Emetteur sont indiqués en premier, en tenant compte de l'ampleur de leur impact négatif potentiel et de la probabilité de leur survenance.*

*Tous les termes commençant par une majuscule et qui ne sont pas définis dans le présent chapitre auront la signification qui leur est donnée au chapitre "Modalités des Titres".*

### 1. Risques relatifs à l'Emetteur

Toutes les données financières ci-dessous sont exprimées au 31 décembre 2019 et sont issues des comptes sociaux non-consolidés de la section générale de l'Emetteur pour l'exercice terminé au 31 décembre 2019.

#### 1.1 Risques financiers

##### *Risque de marché*

Dans le cadre de ses activités consacrées au financement de projets de développement, l'Emetteur investit dans des titres de capital avec une perspective long-terme. Plus généralement, l'Emetteur est également un actionnaire majeur sur le marché français, détenant des participations stratégiques dans des groupes français, avec pour objectif de stabiliser le capital et d'agir comme une société holding pour ses nombreuses filiales (**"Exposition en Capital"**). L'Exposition en Capital de l'Emetteur représente 27,4 milliards d'euros en juste valeur. L'Emetteur est surtout exposé aux secteurs des biens et services industriels, de la santé, les produits et services de consommation, les soins personnels, les pharmacies et les supermarchés, qui représentent environ la moitié de son exposition totale. La valeur de l'Exposition en Capital est soumise au risque de marché, qui représente le risque de perte sur des instruments de bilan ou hors bilan, engendré par une évolution défavorable des facteurs de marché, tels que des taux d'intérêts, des actions, des *spreads* de crédit, des taux de change, de la volatilité, ou liés à une variation des prix de manière générale. Des conditions économiques défavorables, telles qu'une crise financière globale et/ou une pandémie globale en ce compris la crise sanitaire découlant de la maladie du coronavirus (COVID-19), pourraient mener à une baisse dans l'évaluation et la performance de ladite Exposition en Capital. Une telle évolution défavorable des facteurs de marché pourrait avoir un effet négatif important sur la valeur des participations de l'Emetteur.

##### *Risque de crédit*

L'Emetteur finance également des projets de développement en qualité de créancier sous la forme de prêts, de créances, d'instruments de dette et de produits dérivés (le **"Portefeuille de Dette"**). Le Portefeuille de Dette de l'Emetteur représente un risque de crédit pour l'Emetteur, pouvant être défini comme le risque de perte actuel ou futur au titre d'une créance, existante ou potentielle, lié à la dégradation de la solvabilité du débiteur, pouvant entraîner son incapacité à faire face à ses engagements. L'exposition totale nette de l'Emetteur à un tel risque représente approximativement un tiers de son bilan comptable non-consolidé, net de toute compensation et dépréciation. Les investissements à court d'une maturité moyenne inférieure à 1 an représentent trois quarts de cette exposition nette.

Le Portefeuille de Dette est composé, en particulier, des éléments suivants :

- obligations (64,0 milliards d'euros en valeur nominale) de débiteurs de premier ordre (*investment grade debtors*) (plus de 96% selon la notation des agences de crédit) ;

- titres de créances dont la contrepartie est un pays donné, c'est-à-dire soit un gouvernement national soit une de ses agences. Une telle exposition à la dette souveraine nette, correspondant à l'exposition brute moins les garanties reçues, s'élève à 28,9 milliards d'euros. Cette partie du Portefeuille de Dette est surtout exposée au risque souverain de la France (représentant environ 73% de l'exposition à la dette souveraine), la seconde plus grande exposition à la dette souveraine étant le Japon (représentant environ 19% de l'exposition à la dette souveraine, essentiellement par des investissements à court terme) ; et
- prêts et créances échues de clients (3,4 milliards d'euros de valeur comptable brute), qui sont essentiellement exposés aux notaires et aux professions juridiques. Les pertes estimées, à leur maturité, sur les actifs dépréciés s'élèvent à 7% de l'exposition totale brute. Cette partie du Portefeuille de Dette est extrêmement sensible aux fluctuations cycliques du marché immobilier. L'Emetteur entreprend des tests de résistance appropriés eu égard à ce risque.

Toute augmentation significative dans le taux de défaut des débiteurs du Portefeuille de Dette, qui pourrait être la conséquence de la crise sanitaire résultant de la pandémie du coronavirus (COVID-19), pourrait affecter l'Emetteur financièrement, en particulier à travers la perte de créances, des coûts additionnels pour trouver des solutions alternatives satisfaisantes, et pourrait avoir un effet négatif sur les investissements de l'Emetteur dans des titres de créances.

#### *Risque de concentration*

A travers ses investissements, qu'il s'agisse de son Exposition en Capital ou de son Portefeuille de Dette, l'Emetteur est exposé à un risque de concentration qui résulte soit d'une forte exposition à une contrepartie donnée, soit d'une forte probabilité de défaut de certains groupes de contreparties.

Le risque de concentration au titre du Portefeuille de Dette pourrait être affecté par les facteurs suivants :

- la zone géographique : la France est la première zone d'exposition géographique, à travers notamment le portefeuille de prêts et de créances (devant être remboursé presque exclusivement par des débiteurs français) et d'obligations assimilables du Trésor (OAT). La France représente 70% de l'exposition totale nette du portefeuille de dette souveraine ;
- l'industrie concernée : la concentration industrielle découle de concentrations individuelles, les dix expositions individuelles les plus importantes de la section générale de l'Emetteur étant (i) la dette souveraine française et l'organisme gouvernemental ACOSS, (ii) les bons du trésor japonais et (iii) 8 institutions financières françaises, investit essentiellement à moyen ou court terme (sur du MTN et/ou de l'ECP) ; et
- la catégorie de la notation de crédit : la catégorie "AA" représente environ 40% de l'exposition totale aux obligations, tandis que la catégorie "A" représente environ 50% de ladite exposition.

Eu égard à l'Exposition en Capital, l'exposition de l'Emetteur aux secteurs des biens et services industriels et de la santé représente environ 1/3 de son exposition totale.

Dans une approche croisée des actifs, l'Emetteur est sensible au marché immobilier surtout à travers son portefeuille d'investissements immobiliers, avec une valeur de portefeuille en-dessous de 10% de la totalité du bilan comptable non-consolidé (c'est-à-dire 139,614 milliards d'euros au 31 décembre 2019) et à l'environnement macroéconomique, en ce compris les crises économiques et financières et les fluctuations économiques, surtout de la France, en raison de sa grande exposition à la France.

Tout défaut d'un groupe de contreparties représentant un risque de concentration pourrait affecter négativement la situation financière de l'Emetteur.

## **1.2 Risques opérationnels et réglementaires**

### *Sécurité des systèmes d'information*

En tant qu'établissement financier, les activités de l'Emetteur dépendent grandement des systèmes d'information, et cette dépendance s'accroît avec le développement des services mobile et en ligne, le recours à l'informatique dématérialisé et les fournisseurs de services externes. L'Emetteur est, par conséquent, exposé aux risques de sécurité des systèmes d'information, qui pourraient affecter la disponibilité du système, l'intégrité et la confidentialité des données, et la preuve (ou l'absence de répudiation) de transmission. L'Emetteur est, en particulier, exposé aux risques de cybersécurité suivants : les attaques informatiques avec rançon, les intrusions dans les systèmes, les pertes de données et les attaques par déni de service. L'Emetteur est également exposé aux risques de fraudes aux paiements. En dépit des mesures de gestion des risques prises par l'Emetteur, tout événement de ce type pourrait avoir un impact significatif sur la capacité de l'Emetteur à mener ses activités commerciales, lui faire supporter des coûts supplémentaires de recherche et de vérification des informations, et entraîner

éventuellement des pertes financières ou d'autres dommages pour l'Emetteur, par exemple en cas de retard de paiement, ainsi qu'une atteinte à sa réputation.

#### *Risque réglementaire*

L'Emetteur est soumis à une réglementation extensive en France et est, par conséquent, exposé à des risques réglementaires liés à toute nouvelle réglementation applicable, tenant compte des adaptations spécifiques requises en raison de son statut – que ce soit au niveau national ou européen – qui pourraient fortement affecter ses activités, incluant ses mandats de gestion attribués par l'État français, et plus particulièrement, en tant qu'établissement public français spécial, son organisation, sa gouvernance, ses procédures de contrôle interne et externe et/ou ses systèmes d'information, qui peuvent être affectés par les réformes au Code monétaire et financier notamment. De tels changements réglementaires pourraient augmenter le coût nécessaire pour l'Emetteur nécessaire pour se conformer à ces nouvelles réglementations.

En particulier, le Code monétaire et financier pose le principe qu'un décret émis sur avis du Conseil d'Etat énonce les dispositions applicables à l'Emetteur eu égard au contrôle interne, aux normes prudentielles et aux systèmes de gestion des risques. De telles dispositions nécessitent l'avis préalable de la Commission de Surveillance de l'Emetteur.

Dans ce cadre législatif, le Décret n° 2020-94 sur les contrôles internes et externes de la Caisse des dépôts et consignations, en vigueur depuis le 6 février 2020, rend applicable, avec les ajustements nécessaires pour prendre en compte les spécificités résultant du statut et des activités de la CDC :

- des dispositions de contrôle interne similaires à celles applicables en vertu de l'Arrêté du 3 novembre 2014 aux établissements de crédit, sociétés de financement, établissements de paiement et établissements de monnaie électronique ; et
- des dispositions prudentielles découlant du Règlement (UE) no. 575/2013 ("**CRR**") concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement (essentiellement concernant les exigences relatives à la solvabilité, les grands risques et la liquidité).

Par conséquent, l'Emetteur est notamment soumis aux exigences en matière de fonds propres fixées par l'article 92 de CRR, ainsi qu'à un ratio des grands risques de 100%. Le ratio de couverture des liquidités (LCR) et le ratio de financement stable net (NSFR) s'appliqueront également, sur une base individuelle, à la section générale du CDC avant 2023.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020, en raison de la "Loi Pacte" (Loi n° 2019-486 du 22 mai 2019), le Code monétaire et financier dispose que le contrôle du respect de ces exigences par l'Emetteur, pour les seules activités bancaires et financières de l'Emetteur, a été accordé au régulateur bancaire français, l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR).

Comme c'est le cas pour toute entité réglementée soumise à une supervision prudentielle, l'Emetteur est donc exposé à de nouveaux, mais modérés, risques de sanction disciplinaire de la part de l'ACPR si ses activités bancaires et financières n'étaient pas exercées en conformité avec ces contrôles internes et exigences prudentielles dans les limites posées par le Décret n° 2020-94.

#### *Risques liés au statut de l'Emetteur*

L'Emetteur, en tant qu'établissement public français (*établissement spécial*), n'est pas soumis aux voies d'exécution de droit privé en vertu du principe général selon lequel les biens d'une personne publique sont insaisissables en droit français. L'Etat dispose néanmoins de prérogatives spécifiques, en vertu de l'article 1<sup>er</sup> de la loi n° 80-539 du 16 juillet 1980 relative aux astreintes prononcées en matière administrative et à l'exécution des jugements par les personnes morales de droit public et du décret n° 2008-479 du 20 mai 2008 relatif à l'exécution des condamnations pécuniaires prononcées à l'encontre des collectivités publiques, lui permettant de procéder au mandatement d'office permettant le paiement de sommes d'argent lorsque celles-ci sont dues par l'Emetteur en application d'une décision de justice passée en force de chose jugée et que le montant dû est fixé par cette décision de justice.

Ce régime spécial pourrait avoir un impact modéré sur tout recours éventuel des Titulaires à l'encontre de l'Emetteur.

### **1.3 Santé et sécurité**

L'Emetteur est exposé à l'impact de la pandémie mondiale résultant de l'apparition d'une souche d'une nouvelle maladie du coronavirus, COVID-19, telle que déclarée par l'Organisation Mondiale de la Santé le 11 mars 2020. Les gouvernements des pays situés dans les zones affectées ont imposé de nombreuses mesures destinées à contenir la pandémie, telles que des fermetures d'entreprises, des restrictions de déplacement, des quarantaines et des annulations de rassemblements et d'événements. La propagation du Covid-19 pourrait entraîner un ralentissement

de l'économie mondiale, y compris dans la Zone Euro et en France, et provoque et pourrait continuer à provoquer une plus grande volatilité et un déclin des marchés financiers. En particulier, la propagation du COVID-19 entraînera vraisemblablement une baisse des revenus de l'Emetteur. A ce jour, il n'est pas possible de déterminer avec précision l'ampleur des conséquences du COVID-19. Si la pandémie se prolonge, ou que d'autres maladies ayant des conséquences similaires apparaissent, l'impact négatif sur l'économie mondiale pourrait s'aggraver et entraîner de nouvelles baisses sur les marchés financiers tout en ayant un effet sur l'Emetteur.

## **2. Risques relatifs aux Titres**

### **2.1 Risques relatifs à la structure des Titres**

*Le Programme permet l'émission d'une large variété de Titres. Certains Titres peuvent avoir des caractéristiques susceptibles de présenter des risques spécifiques pour les investisseurs potentiels.*

#### **a) Risques relatifs au remboursement des Titres**

*Risques relatifs à un remboursement optionnel par l'Emetteur*

En vertu de l'Article 4(b) (*Option de remboursement au gré de l'Emetteur, exercice d'options au gré de l'Emetteur et remboursement partiel*), les Conditions Définitives concernées peuvent prévoir l'application de l'option de remboursement par anticipation au gré de l'Emetteur en totalité ou en partie. L'existence d'une option de remboursement des Titres peut avoir une forte incidence négative sur la valeur de marché des Titres. Durant chaque période où l'Emetteur peut décider de rembourser les Titres, la valeur de marché de ces Titres ne dépasse généralement pas de façon significative la valeur à laquelle ces Titres peuvent être remboursés. Cette situation peut aussi se produire avant chaque période de remboursement. En conséquence, le rendement au moment du remboursement peut être nettement inférieur au rendement anticipé.

Il est généralement escompté que l'Emetteur remboursera les Titres lorsque le coût de son endettement devient inférieur au taux d'intérêt des Titres. Dans ce cas, les Titulaires ne sont généralement pas en mesure de réinvestir les fonds reçus au titre de ce remboursement dans des titres financiers ayant un rendement aussi élevé que les Titres remboursés et ne peuvent généralement le faire que dans des titres financiers ayant un rendement significativement plus faible. En conséquence, cela peut avoir un impact négatif significatif pour les Titulaires, qui peuvent perdre tout ou une partie importante du capital investi dans les Titres.

Si l'Emetteur décide de rembourser les Titres en partie, ce remboursement partiel sera effectué en réduisant le montant nominal total des Titres concernés, en proportion du montant nominal total remboursé. Selon la proportion du montant nominal total des Titres restant, ce remboursement partiel peut avoir une forte incidence négative sur la liquidité du marché secondaire des Titres qui n'auraient pas été remboursés par l'Emetteur lors de l'exercice de son option de remboursement.

#### **b) Risques relatifs aux taux d'intérêt**

*Risques relatifs aux Titres à Taux Fixe*

En vertu de l'Article 3(b) (*Intérêts des Titres à Taux Fixe*), les Titres émis dans le cadre du Programme peuvent produire des intérêts à taux fixe. Un investissement dans des Titres à Taux Fixe (tels que définis à l'Article 3(a) – *Définitions*) implique le risque qu'un changement postérieur des taux d'intérêt sur le marché ou l'inflation ait une incidence modérée sur la valeur des Titres concernés. En particulier, le Titulaire d'un Titre à Taux Fixe prend le risque que la valeur de marché d'un tel Titre diminue à la suite d'un changement sur le marché des taux d'intérêts. Tandis que le taux d'intérêt des Titres à Taux Fixe est à taux fixe, le taux d'intérêt actuel sur les marchés de capitaux (le "**taux d'intérêt du marché**") varie quotidiennement. Lorsque le taux d'intérêt du marché change, la valeur de marché des Titres à Taux Fixe évolue généralement en sens inverse. Si le taux d'intérêt du marché augmente, la valeur de marché des Titres à Taux Fixe devrait diminuer jusqu'à ce que le rendement des Titres concernés soit approximativement égal au taux d'intérêt du marché. Si le taux d'intérêt du marché diminue, la valeur de marché des Titres devrait augmenter jusqu'à ce que le rendement des Titres concernés soit approximativement égal au taux d'intérêt du marché. L'importance des variations du taux d'intérêt du marché peut présenter un risque pour la valeur de marché des Titres pour tout Titulaire qui souhaiterait vendre ses Titres.

*Risques relatifs aux Titres à Taux Variable*

En vertu de l'Article 3(c) (*Intérêts des Titres à Taux Variable*), les Titres émis dans le cadre du Programme peuvent produire des intérêts à taux variable. Un investissement dans des Titres à Taux Variable se compose (i) d'un Taux

de Référence et (ii) d'une Marge à ajouter ou à soustraire, selon le cas, à ce Taux de Référence. Généralement, la Marge concernée n'évoluera pas durant la vie des Titres mais il y aura un ajustement périodique (tel que spécifié dans les Conditions Définitives concernées) du Taux de Référence (par exemple, tous les trois (3) mois ou six (6) mois) lequel évoluera en fonction des conditions générales du marché. Par conséquent, la valeur de marché des Titres à Taux Variable peut être volatile si des changements, particulièrement des changements à court terme, sur le marché des taux d'intérêt applicables au Taux de Référence concerné ne peuvent être appliqués au taux d'intérêt de ces Titres qu'au prochain ajustement périodique du Taux de Référence concerné. Si le Taux de Référence devait à tout moment être négatif, le taux d'intérêt des Titres à Taux Variable (y compris la Marge) ne pourra, pour sa part, être inférieur à zéro (0). Pour éviter toute ambiguïté, aucune somme ne sera due dans ce cas par les Titulaires concernés à l'Emetteur. Ces taux d'intérêt ne sont pas prédéfinis pour toute la durée de vie des Titres. Une augmentation des Taux de Référence entraînera une augmentation du taux d'intérêt applicable aux Titres tandis qu'une diminution des Taux de Référence entraînera une diminution du taux d'intérêt applicable aux Titres. L'importance des variations des Taux de Référence ne peut être anticipée. Le montant d'intérêts dû à chaque Date de Paiement du Coupon peut être différent du montant payé à la première ou à la précédente Date de Paiement du Coupon et peut avoir une forte incidence négative sur le rendement des Titres et peut avoir pour conséquence une diminution de la valeur de marché des Titres pour tout Titulaire qui souhaiterait vendre ses Titres.

#### *Titres à Taux Variable ayant des caractéristiques particulières*

Les Modalités des Titres et l'Annexe Technique permettent l'émission de Titres avec un taux d'intérêt variable. Si la structure des Titres implique des effets de levier, des plafonds ou planchers, ou toute combinaison de ces caractéristiques ou de caractéristiques ayant un effet similaire, leur valeur de marché peut être encore plus volatile que celle de titres n'ayant pas ces caractéristiques. Une telle volatilité pourrait accroître l'ampleur des effets de toute caractéristique structurée sur la valeur des Titres. Si l'impact d'une des caractéristiques structurant les Titres est défavorable, l'impact négatif sur la valeur des Titres pourrait être proportionnellement plus important. Il est difficile d'anticiper toute future volatilité des taux d'intérêt mais une telle volatilité pourrait avoir incidence modérée sur la valeur des Titres.

#### *Risques liés au règlement européen sur les indices de référence*

Conformément aux dispositions de l'Article 3 (*Intérêts et autres calculs*), le Taux d'Intérêt des Titres à Taux Variable peut être déterminé par référence à des Taux de Référence qui constituent des indices de référence (des "**Indices de Référence**") au sens du Règlement (UE) 2016/1011 (le "**Règlement sur les Indices de Référence**") publié au Journal Officiel de l'Union Européenne le 29 juin 2016 et applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les taux d'intérêt et les autres indices considérés comme des Indices de Référence (y compris l'EONIA, l'OIS, le SONIA, le TONAR, l'HONIA, le SONAR, l'EURIBOR (le TIBEUR en français), le LIBOR, le CIBOR, le NIBOR, le STIBOR, l'HIBOR, le SIBOR, le CDOR, le BBSW, le BKBM, le Taux CMS, l'€STR et le SOFR) ont fait récemment l'objet de rapports et de propositions de réforme de la part des autorités réglementaires nationales et internationales. Certaines de ces réformes sont déjà entrées en vigueur et d'autres doivent encore entrer en vigueur. Ces réformes pourraient entraîner des performances futures différentes des performances passées pour ces Indices de Référence, voire entraîner leurs disparitions ou la révision de leurs méthodes de calcul, ou avoir d'autres conséquences qui ne peuvent pas être anticipées. Toute conséquence de cette nature pourrait produire un effet défavorable significatif sur toutes les Titres à Taux Variable indexés sur un Indice de Référence.

Si un Indice de Référence est interrompu ou rendu autrement indisponible, le taux d'intérêt applicable aux Titres à Taux Variable indexés ou étant référencés sur un Indice de Référence sera déterminé conformément aux stipulations de remplacement applicables aux Titres pour la période concernée (voir le facteur de risque intitulé "*Risques relatifs à la survenance d'un Evènement sur l'Indice de Référence*" ci-dessous). Selon la méthode utilisée pour déterminer l'Indice de Référence en application des Modalités, cela peut (i) si la Détermination ISDA ou la Détermination FBF s'applique, dépendre de la soumission de cotations par les banques de référence pour l'Indice de Référence concerné qui pourrait, selon les circonstances du marché, ne pas être disponible au moment voulu ou (ii) si la Détermination du Taux sur Page Ecran s'applique, entraîner l'application d'un taux fixe fondé sur le taux qui s'appliquait lors de la précédente période au cours de laquelle l'Indice de Référence était disponible. Tout ce qui précède pourrait avoir un impact négatif sur la valeur ou la liquidité et le rendement des Titres à Taux Variable indexés ou étant référencés sur un Indice de Référence.

Le règlement (UE) 2019/2089 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 est venu modifier les dispositions du Règlement sur les Indices de Référence en prolongeant jusqu'à fin 2021 les dispositions transitoires applicables aux indices de référence d'importance critique et aux indices de référence fourni par un administrateur d'un pays tiers.

*Le marché poursuit son évolution en ce qui concerne les taux sans risque (y compris les taux au jour-le-jour) en tant que taux de référence pour les Titres à Taux Variable*

Le marché poursuit son évolution en ce qui concerne les taux sans risque, tels que l'*Euro short term rate* ("**€STR**"), le *Sterling Overnight Index Average* ("**SONIA**") et les *Secured Overnight Financing Rates*, en tant que taux de référence sur les marchés de capitaux pour les obligations libellées en Euro, Sterling ou dollar américain, selon les cas, et leur adoption en tant que taux alternatifs aux taux interbancaires concernés. Il est probable que le marché ou une part importante du marché adopte une application des taux sans risque très différente de celle indiquée dans les Modalités et utilisée pour les Titres à Taux Variable indexés ou étant référencés sur un taux sans risque émis dans le cadre de ce Prospectus de Base. L'Emetteur peut émettre des Titres étant référencés sur €STR, en application de l'Article 3(c)(iv) (*Cessation de l'indice de référence*), d'une manière qui diffère significativement en terme de détermination des intérêts par comparaison avec les titres étant référencés sur €STR précédemment émis par l'Emetteur.

Le développement et l'utilisation naissants d'€STR en tant que taux d'intérêt de référence pour le marché obligataire, ainsi que la constante évolution des taux basés sur €STR sur ces marchés et de l'infrastructure de marché chargée d'adopter ces taux, pourrait entraîner une réduction de la liquidité ou une augmentation de la volatilité ou affecter autrement la valeur de marché des Titres. Les intérêts applicables aux Titres étant référencés sur un taux sans risque ne peuvent être déterminés que peu de temps avant la Date de Paiement du Coupon concernée.

En outre, dans la mesure où €STR est publié par la Banque Centrale Européenne, l'Emetteur n'a aucun contrôle sur sa détermination, son calcul ou sa publication. Rien ne garantit qu'€STR ne sera pas interrompu ou profondément modifié de telle sorte que cela aurait un impact significatif défavorable pour les Titulaires.

Un décalage entre le marché obligataire, le marché du crédit et le marché des produits dérivés dans l'adoption de ces taux de référence pourrait affecter toute opération de couverture ou toute autre opération financière qui ont pu être mises en place dans le cadre de l'acquisition, la détention ou la vente des Titres.

Si le taux de référence €STR venait à être interrompu ou n'était plus publié conformément aux Modalités, les taux applicables pour le calcul du Taux d'Intérêt des Titres sera déterminé en utilisant les méthodes alternatives décrites à l'Article 5.3(c)(iii)(E) des Modalités des Titres. L'application de ces méthodes peut entraîner des paiements d'intérêts moins importants que, ou qui ne correspondent pas dans le temps au, paiement d'intérêts qui aurait été fait en vertu des Titres si le taux de référence €STR avait été publié par la Banque Centrale Européenne tel qu'il existe aujourd'hui. Par conséquent, tout investissement dans de tels Titres à Taux Variable peut présenter des risques significatifs qui n'existent pas pour des investissements similaires dans des titres de créances plus classiques.

#### *Risques liés à l'arrêt du LIBOR sur les Titres à Taux Variable faisant référence au LIBOR*

Les Conditions Définitives concernées peuvent prévoir une émission de Titres à Taux Variable indexés ou étant référencé sur un Indice de Référence (tel que défini dans l'Article 3(a) – *Définitions*), y compris le LIBOR ou l'EURIBOR.

Le 27 juillet 2017, le Directeur Général de la *Financial Conduct Authority* (la "**FCA**") du Royaume-Uni, qui régleme le LIBOR, a déclaré que la FCA n'avait pas l'intention de continuer à persuader, ni d'utiliser ses pouvoirs de contrainte pour obliger, les banques du panel à soumettre les taux nécessaires au calcul du LIBOR à l'administrateur du LIBOR après 2021 ("**Annonce de la FCA**"). Cette annonce signifie que la continuité du LIBOR dans sa forme actuelle (ou dans quelque forme que ce soit) n'est pas garantie après 2021. Dans le cadre d'un autre discours, le 12 juillet 2018, Andrew Bailey, Directeur Général de la FCA a indiqué que les acteurs du marché ne devraient plus dépendre de la publication du LIBOR après 2021. La potentielle disparition du LIBOR ou de tout autre Indice de Référence, ou des changements dans les modalités d'administration des Indices de Référence, peuvent nécessiter des ajustements aux modalités, ou entraîner d'autres conséquences concernant les Titres liés à ces Indices de Référence (y compris mais pas uniquement les Titres à Taux Variable dont les taux d'intérêts sont indexés au LIBOR) selon les dispositions particulières des modalités concernées applicables aux Titres. De telles conséquences pourraient avoir un effet négatif sur la liquidité, la valeur et le rendement de ces Titres à Taux Variable.

D'autres taux interbancaires tels que l'EURIBOR (le *European Interbank Offered Rate*) (avec le LIBOR, les "**IBORs**") présentent des faiblesses similaires à celles du LIBOR et ainsi risquent d'être interrompus ou de voir leur administration modifiée.

Des changements dans l'administration d'un IBOR ou l'émergence d'alternatives à un IBOR, pourraient entraîner pour l'IBOR concerné une performance future de l'IBOR différente de ses performances passées et avoir d'autres conséquences qui ne peuvent être anticipées. L'interruption d'un IBOR ou des modifications dans son administration pourraient nécessiter des modifications aux méthodes de calcul du Taux d'Intérêt applicables à des Titres indexés ou étant référencés sur un IBOR. Le développement d'alternatives aux IBORs pourrait entraîner une performance différente pour les Titres indexés ou référencés sur un tel IBOR de celle qu'ils auraient pu avoir

si les alternatives aux IBORs ne s'étaient pas développées. Une telle conséquence pourrait avoir un effet négatif sur la valeur et le rendement des Titres indexés ou étant référencés sur un tel IBOR.

Tandis que des alternatives à certains IBORs pour le marché obligataire (y compris le SONIA, à savoir le *Sterling Over Night Index Average* (pour le LIBOR Sterling) et des taux dérivés du SONIA, ou le *Euro Short-term Rate* (€STR)) se développent, en l'absence de cadre législatif, les Titres indexés ou étant référencés sur un IBOR restant en circulation n'abandonneront cet IBOR que conformément aux modalités qui leur sont applicables.

*L'utilisation du Secured Overnight Financing Rate (SOFR) en tant que taux de référence est soumis à d'importantes limitations*

Le taux d'intérêt applicable aux Titres peut être calculé sur la base du SOFR (tel que plus amplement décrit à l'Article 3(c)(iii)(C) des Modalités des Titres).

En juin 2017, le *Alternative Reference Rate Committee* (ARRC) de la Réserve fédérale (*Federal Reserve*) de New York a annoncé que le SOFR était recommandé comme alternative au LIBOR en dollar américain. Cependant, la composition et les caractéristiques du SOFR ne sont pas les mêmes que celles du LIBOR. Le SOFR est un taux fondé sur les opérations de pensions livrées au jour le jour sur les obligations d'Etat américaines qui représente les opérations de prêts garantis au jour le jour. Cela signifie que le SOFR est fondamentalement différent du LIBOR pour deux raisons. Tout d'abord, le SOFR est un taux garanti, tandis que le LIBOR est un taux non-garanti. Ensuite, le SOFR est un taux au jour le jour, tandis que le LIBOR représente le financement interbancaire ayant des maturités différentes. Par conséquent, rien ne garantit que le SOFR a ou aura une performance similaire à celle du LIBOR, y compris en raison de modifications des taux d'intérêt et de rendement sur le marché, de la volatilité du marché ou d'événements économiques, financiers, politiques ou réglementaires, mondiaux ou régionaux. A titre d'exemple, étant donné que la publication du SOFR a débuté en avril 2018, les variations quotidiennes du SOFR, ont, par moment, été plus volatiles que les variations quotidiennes d'autres indices de références comparables ou d'autres taux de marché.

Le SOFR étant un taux de financement au jour le jour, les intérêts pour des Titres indexés sur le SOFR ayant des périodes d'intérêts plus longues que le jour le jour seront calculés soit sur la base d'une moyenne arithmétique du SOFR sur la période d'intérêts concernée soit par capitalisation du SOFR sur la période d'intérêts concernée. Il résulte de cette méthode de calcul que le montant d'intérêts dus à chaque date de paiement du coupon ne sera connue que très peu de temps avant la date de paiement du coupon concernée. Les Titulaires ne pourront anticiper le montant d'intérêts qui leur sera versé au titre de ces Titres.

Même si la Banque de la Réserve Fédérale de New York (*Federal Reserve Bank of New York*) a publié un historique indicatif pour le SOFR avec des informations remontant jusqu'en 2014, une telle publication de données historiques implique nécessairement des hypothèses, estimations et approximations. Il est conseillé aux Titulaires de ne pas se fier aux évolutions et tendances historiques du SOFR en tant qu'indicateurs des évolutions futures du SOFR.

En outre, le SOFR étant un indice relativement nouveau sur le marché, les Titres peuvent ne pas avoir de marché de négociation établi lors de leurs émissions et il est possible qu'un tel marché ne se développe jamais ou soit très peu liquide. Les conditions de marché pour les titres de créances indexés sur le SOFR sont susceptibles d'évoluer au fil du temps et les prix de marché pour les Titres pourraient ainsi être inférieurs au prix de titres de créance indexés sur le SOFR et émis ultérieurement. De la même manière, si le SOFR n'est pas largement utilisé, le prix de marché des Titres pourraient être inférieurs au prix de titres de créances indexés sur des indices plus largement utilisés. Les Titulaires pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs Titres ou de les céder à un prix offrant un rendement comparable à des produits similaires pour lesquels un marché secondaire actif se serait développé et pourraient ainsi faire face à une volatilité des prix et à un risque de marché accru.

La Banque de la Réserve Fédérale de New York (*Federal Reserve Bank of New York*) indique sur sa page de publication du SOFR que l'utilisation du SOFR est soumise à d'importantes réserves et limites, y compris le fait que la Banque de la Réserve Fédérale de New York est susceptible de modifier les méthodes de calcul, le calendrier de publication, les méthodes de révision du taux ou la disponibilité du SOFR, à tout moment et sans préavis. De plus, le SOFR est publié par la Banque de la Réserve Fédérale de New York sur la base de données reçues d'autres sources. Rien ne garantit que le SOFR ne sera pas interrompu ou fondamentalement modifié d'une manière qui serait significativement défavorable aux intérêts des Titulaires. Si la méthode de calcul du SOFR venait à être modifiée ou si le SOFR était interrompu, cette modification ou interruption pourrait entraîner une réduction ou une suppression du montant d'intérêts dû au titre des Titres et une diminution des prix de marché des Titres, ce qui pourrait affecter négativement les Titulaires et impliquer une perte d'investissement pour les Titulaires.

*Risques relatifs à la survenance d'un Evènement sur l'Indice de Référence*

Lorsque la Détermination du Taux sur Page Ecran est définie dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt, l'Article 3(c)(iv) (*Cessation de l'indice de référence*), des Modalités des Titres prévoit des mesures alternatives en cas de survenance d'un Evénement sur l'Indice de Référence (tel que défini à l'Article 5.3(c)(iv)(G) des Modalités des Titres), notamment si un taux interbancaire (tel que le LIBOR l'EURIBOR) ou tout autre Taux de Référence pertinent (ce peut notamment inclure tout taux mid-swap, à l'exclusion de €STR ou SOFR) et/ou toute page sur laquelle cet Indice de Référence peut être publié, n'est plus disponible, ou si l'Emetteur, l'Agent de Calcul, tout Agent Payeur ou toute autre partie en charge du calcul du Taux d'Intérêt (tel que prévu dans les Conditions Définitives applicables) n'est plus légalement autorisé à calculer les intérêts sur les Titres en faisant référence à un tel Indice de Référence en vertu du Règlement sur les Indices de Référence ou autrement. De telles mesures alternatives comprennent la possibilité que le taux d'intérêt puisse être fixé en faisant référence à un Taux Successeur ou à un Taux Alternatif (tels que ces termes sont définis dans les Modalités des Titres), avec ou sans l'application d'un ajustement du spread (qui, si appliqué, pourrait être positif ou négatif et serait appliqué afin de réduire ou d'éliminer, dans la mesure du possible dans de telles circonstances, tout préjudice ou avantage économique (le cas échéant) pour les investisseurs et résultant du remplacement de l'Indice de Référence concerné), et peuvent comprendre des modifications des Modalités des Titres pour assurer le bon fonctionnement de l'Indice de Référence successeur ou de remplacement, le tout tel que déterminé par le Conseiller Indépendant et sans que le consentement des Titulaires ne soit requis.

Dans certains cas, y compris lorsqu'aucun Taux Successeur ou Taux Alternatif (selon le cas) n'est déterminé ou en raison de l'incertitude quant à la disponibilité du Taux Successeur et du Taux Alternatif et de l'intervention d'un Conseiller Indépendant, les mesures alternatives applicables pourraient ne pas fonctionner comme prévu au moment concerné. Dans toutes ces hypothèses, d'autres mesures alternatives pourraient s'appliquer si l'Indice de Référence cessait ou était autrement indisponible, à savoir l'utilisation du taux d'intérêt utilisé lors de la dernière Période d'Intérêts serait utilisé pour la ou les Périodes d'Intérêts suivantes, comme indiqué dans le facteur de risque ci-dessus intitulé "*Risques liés au règlement européen sur les indices de référence*".

La survenance de tout événement décrit ci-dessus pourrait avoir un effet défavorable sur la valeur et le rendement de tout Titre et pourrait avoir pour conséquence la perte d'une partie de leur investissement par les Titulaires.

En outre, tous les éléments évoqués ci-dessus ou tout changement significatif dans la détermination ou dans l'existence de tout taux pertinent pourraient affecter la capacité de l'Emetteur à respecter ses obligations relatives aux Titres à Taux Variable ou pourraient avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité, ainsi que sur les montants dus au titre, des Titres à Taux Variable. Les investisseurs doivent prendre en compte le fait que le Conseiller Indépendant aura le pouvoir discrétionnaire d'ajuster le Taux Successeur ou le Taux Alternatif concerné (selon le cas) dans les circonstances décrites ci-dessus. Un tel ajustement pourrait avoir des conséquences de nature commerciale imprévues et pourrait, compte tenu de la situation particulière de chaque Titulaire, être défavorable à ceux-ci.

#### *Titres à Coupon Zéro et autres titres émis à prime ou au-dessous du pair*

En vertu de l'Article 3(d) (*Titres à Coupon Zéro*), les Titres peuvent être des Titres à Coupon Zéro (tels que définis à l'Article 3(a) – *Définitions*). Les Titres à Coupon Zéro, de même que les autres titres émis à prime ou au-dessous du pair, ne portent pas d'intérêts et leur valeur de marché a tendance à être plus sensible aux fluctuations relatives aux variations des taux d'intérêt que les titres portant intérêts classiques. Généralement, plus la date d'échéance des Titres est éloignée, plus la volatilité du prix de ces Titres peut être comparable à celle de titres portant intérêts classiques avec une échéance similaire. En conséquence, dans le cas de conditions de marché similaires, les titulaires de Titres à Coupon Zéro, ou d'autres titres émis à prime ou au-dessous du pair, sont susceptibles de subir des pertes d'investissement plus importantes que les titulaires d'autres titres tels que des Titres à Taux Fixe ou des Titres à Taux Variable. Une telle volatilité peut avoir un effet négatif sur la valeur des Titres.

#### **c) Absence de clause de maintien de l'emprunt à son rang**

Les Modalités des Titres ne contiennent pas de clause de maintien des Titres à leur rang interdisant à l'Emetteur d'accorder des sûretés sur ses actifs. Par conséquent, l'Emetteur peut contracter des dettes additionnelles significatives qui pourraient venir au même rang que les Titres ou à un rang supérieur et qui pourraient être assorties de sûretés sur ses actifs sans que les Titres bénéficient des mêmes sûretés. Dans une telle hypothèse, les investisseurs ne bénéficieraient pas des mêmes droits envers l'Emetteur que les investisseurs des autres Titres de même rang ou de rang supérieur, assortis de sûretés.

#### **d) Retenue à la source – Absence de majoration des paiements**

Si, en vertu de la législation française, les paiements en principal ou en intérêts afférents aux Titres devaient être soumis à un prélèvement ou à une retenue au titre de tout impôt ou taxe, l'Emetteur ne sera pas tenu d'effectuer un

paiement majoré pour compenser un tel prélèvement ou retenue. Par conséquent, le risque correspondant sera supporté par le Titulaire concerné.

**e) Risques liés à la faculté pour la Banque de France de suspendre les émissions de titres négociables à moyen terme dans certaines devises**

L'article D.213-6 du Code monétaire et financier prévoit que la Banque de France peut suspendre, pour un délai qu'elle doit déterminer, les émissions de titres négociables à moyen terme dans certaines devises. Un investissement dans les Titres implique le risque qu'une suspension des émissions de titres négociables à moyen terme dans la devise concernée ait un impact défavorable significatif sur la valeur ou la liquidité des Titres émis antérieurement dans cette devise.

**f) Risques relatifs aux Obligations Vertes**

Les Conditions Définitives relatives à chaque Emission de Titres spécifiques pourront prévoir que ces Titres constituent des Obligations Vertes. Dans ce cas, l'Emetteur affectera le produit net de l'Emission de Titres concernée au financement et/ou au refinancement en tout ou partie, des projets nouveaux et/ou existants dans le domaine de l'environnement, du social ou du développement durable, tels que décrits dans le Cadre Général des opérations financées disponible sur le site internet de l'Emetteur ([https://www.caissedesdepots.fr/sites/default/files/medias/rerelations\\_investisseurs/2205\\_framework\\_green\\_social\\_and\\_sustainability\\_bond\\_cdc\\_ve.pdf](https://www.caissedesdepots.fr/sites/default/files/medias/rerelations_investisseurs/2205_framework_green_social_and_sustainability_bond_cdc_ve.pdf)). Les termes "Obligations Vertes" et "Cadre Général" sont définis dans le chapitre "Utilisation des fonds" du présent Prospectus de Base.

Comme il n'existe actuellement aucune définition établie (juridique, réglementaire ou autre) et aucun consensus de marché précisant les caractéristiques requises par un projet pour que celui-ci soit qualifié de "social", "durable", "vert" ou une qualification équivalente ou pour un prêt permettant de financer un tel projet, aucune assurance n'est ou ne peut être donnée aux Titulaires par l'Emetteur que l'utilisation du produit net de l'émission d'Obligations Vertes satisfera, en totalité ou partiellement, à toute exigence législative ou réglementaire future, ou à toute les attentes des investisseurs concernant ces labels "sociaux", "durables", "verts" ou tout autres labels équivalents ou les objectifs de performance.

Bien que l'Emetteur ait l'intention d'affecter le produit net de l'émission de toutes Obligations Vertes de la manière, ou substantiellement de la manière, décrite dans le chapitre "Utilisation du produit", rien ne garantit que lesdits actifs ou projets pourront être mis en œuvre ou réalisés conformément à toutes prévisions communiquées, et que le produit net de l'Emission sera intégralement ou partiellement affecté tel que communiqué. Par ailleurs, aucune assurance n'est donnée par l'Emetteur quant au fait que ces Obligations Vertes ou les activités ou les projets qu'elles financent (ou refinancent) produiront les résultats ou les effets escomptés ou prévus à l'origine par l'Emetteur.

Tout défaut d'affectation du produit net d'une émission d'Obligations Vertes tel que précisé dans le présent Prospectus de Base et/ou le fait que toute opinion ou certification décrite soit retirée ou tout avis ou certification selon lequel l'Emetteur ne se conformerait pas en tout ou partie aux critères ou exigences couverts par cet avis ou cette certification, ou toute modification du Cadre Général de l'Emetteur et/ou des critères de sélection peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des Obligations Vertes, et pourrait avoir des conséquences pour certains investisseurs devant, au titre de leurs mandats de gestionnaires de portefeuilles, investir dans des actifs destinés à être utilisés pour un objectif particulier.

## **2.2 Risques relatifs au marché des Titres**

### *Valeur de marché des Titres*

La valeur de marché des Titres pourra être affectée par un certain nombre de facteurs, notamment les Taux de Référence, le rendement sur le marché, la durée restante jusqu'à la date d'échéance et la qualité de crédit de l'Emetteur.

La valeur des Titres ou des Taux de Référence dépend de nombreux facteurs interdépendants, y compris des facteurs économiques, financiers ou politiques en France ou ailleurs, y compris des facteurs affectant les marchés de capitaux en général et Euronext Paris et/ou tout autre Marché Réglementé ou marché boursier sur lesquels les Titres ou les Taux de Référence sont négociés. Le prix auquel un Titulaire de Titres pourra céder ses Titres avant la date d'échéance pourra être inférieur, et de manière substantielle, au prix d'émission ou au prix d'acquisition payé par ledit Titulaire. En conséquence, tout ou partie du capital investi par le Titulaire pourra être perdu au moment de la cession des Titres.

### *Marché secondaire*

Dans certaines circonstances, les Titres pourront être admis aux négociations sur Euronext Paris et/ou tout autre Marché Réglementé. Les Titres peuvent ne pas avoir de marché de négociation établi lors de leurs émissions et il est possible qu'un marché secondaire de ces Titres ne se développe jamais. Même si un marché secondaire se développe, il pourrait ne pas être liquide. Ainsi, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs Titres ou de les céder à un prix offrant un rendement comparable à des produits similaires pour lesquels un marché secondaire actif se serait développé. Cela est particulièrement le cas pour les Titres qui sont spécialement sensibles aux risques de taux d'intérêt, de marché ou de change, qui sont émis pour répondre à des objectifs spécifiques d'investissement ou de stratégie ou qui ont été structurés pour répondre aux demandes d'investissement d'une catégorie limitée d'investisseurs. Ce type de Titres aura en général un marché secondaire plus limité et une volatilité de prix plus élevée que les titres de créance classiques. L'absence de liquidité peut avoir un effet défavorable significatif sur la valeur de marché des Titres. En outre, les Titulaires pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs Titres ou de les céder à un prix leur permettant d'atteindre le rendement anticipé.

### *Risques de change et contrôle des changes*

L'Emetteur paiera le principal et les intérêts des Titres dans la Devise Prévue pour les Titres concernés. Ceci présente certains risques de conversion des devises des sommes reçues si les activités financières d'un investisseur sont effectuées principalement dans une monnaie ou une unité monétaire (la "**Devise de l'Investisseur**") différente de la Devise Prévue. Ces risques comprennent le risque que les taux de change puissent varier significativement (en ce compris des changements dus à des facteurs politiques et économiques, des actions gouvernementales, une dévaluation de la Devise Prévue ou une réévaluation de la Devise de l'Investisseur) et le risque que les autorités ayant compétence sur la Devise de l'Investisseur puissent imposer ou modifier le contrôle des changes. Une appréciation de la valeur de la Devise de l'Investisseur par rapport à la Devise Prévue réduirait (1) l'équivalent dans la Devise de l'Investisseur du rendement des Titres, (2) l'équivalent dans la Devise de l'Investisseur de la valeur de remboursement des Titres et (3) l'équivalent dans la Devise de l'Investisseur de la valeur de marché des Titres.

Le gouvernement et les autorités monétaires peuvent imposer (comme certains l'ont fait par le passé) des mesures de contrôle des changes susceptibles d'affecter défavorablement les taux de change. En conséquence, les investisseurs peuvent recevoir un paiement de principal ou d'intérêts inférieur à celui escompté, voire même ne recevoir ni intérêt ni principal.

## **SUPPLEMENT AU PROSPECTUS DE BASE**

Si, à tout moment, l'Emetteur est tenu d'établir un supplément au présent Prospectus de Base conformément aux dispositions de l'article 23 du Règlement Prospectus et de l'article 18 du Règlement Délégué (UE) 2019/979, suite à la survenance de tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude significative concernant les informations contenues ou incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base (y compris les "Modalités de Titres") qui est susceptible d'influencer l'évaluation des Titres, l'Emetteur préparera et mettra à disposition un supplément approprié au présent Prospectus de Base, qui, pour toute émission ultérieure de Titres devant être admis à la négociation sur Euronext Paris ou sur un Marché Réglementé, constituera un supplément au Prospectus de Base conformément aux dispositions concernées du Règlement Prospectus.

## INCORPORATION PAR REFERENCE

Le présent Prospectus de Base devra être lu et interprété conjointement avec les documents suivants, qui sont incorporés par référence dans le présent Prospectus de Base et sont réputés en faire partie intégrante :

- (a) les sections citées dans le tableau ci-après extraites du Rapport Financier 2018 de l'Emetteur déposé auprès de l'AMF intégrant les comptes consolidés et les comptes sociaux de la section générale au 31 décembre 2018 (le "**Rapport Financier 2018**") ([Lien hypertexte du Rapport Financier 2018](#)) ;
- (b) les sections citées dans le tableau ci-après extraites du Rapport Financier 2019 de l'Emetteur déposé auprès de l'AMF intégrant les comptes consolidés et les comptes sociaux de la section générale au 31 décembre 2019 (le "**Rapport Financier 2019**") ([Lien hypertexte du Rapport Financier 2019](#)) ; et
- (c) les sections citées dans le tableau ci-après extraites du Rapport d'activité et de développement durable 2019 de l'Emetteur déposé auprès de l'AMF (le "**Rapport d'Activité 2019**") ([Lien hypertexte du Rapport d'Activité 2019](#)).

Les informations disponibles sur le site internet de l'Emetteur ne font pas partie intégrante de ce Prospectus de Base, à l'exception des informations qui sont incorporées par référence dans le présent Prospectus de Base.

Suite à la publication du présent Prospectus de Base, un Supplément peut être préparé par l'Emetteur et approuvé par l'AMF conformément à l'article 23 du Règlement Prospectus et à l'article 18 du Règlement Délégué (UE) 2019/980. Les déclarations contenues dans un tel Supplément (ou dans tout document qui y est incorporé par référence) sont, dans la mesure du possible (que ce soit expressément, implicitement ou autrement), réputées modifier ou remplacer les déclarations contenues dans le présent Prospectus de Base ou dans un document qui est incorporé par référence dans le présent Prospectus de Base.

Des copies des documents incorporés par référence dans ce Prospectus de Base et tout Supplément peuvent être obtenues, sans frais, au siège social de l'Emetteur. Le présent Prospectus de Base (ainsi que tout Supplément au Prospectus de Base) sera publié sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur le site internet de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

**Tableau de correspondance relatif aux documents incorporés par référence :**

	<b>Annexe 7 du Règlement Délégué (UE) 2019/980</b>	<b>Rapport Financier 2018</b>	<b>Rapport Financier 2019</b>	<b>Rapport d'Activité 2019</b>
<b>4</b>	<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR</b>			
<b>4.1</b>	<b><u>Histoire et evolution de l'Emetteur:</u></b>			
<b>4.1.4</b>	le siège social et la forme juridique de l'émetteur, la législation régissant ses activités, le pays dans lequel il est constitué, l'adresse et le numéro de téléphone de son siège statutaire (ou de son principal lieu d'activité, s'il est différent de son siège statutaire) ainsi que son site web, s'il en a un, avec un avertissement indiquant que les informations figurant sur le site web ne font pas partie du prospectus, sauf si ces informations sont incorporées par référence dans le prospectus.		pages 3 et 253	
<b>4.1.5</b>	tout événement récent propre à l'émetteur et présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité.		pages 173 et 174 (états financiers annuels de la	

	<b>Annexe 7 du Règlement Délégué (UE) 2019/980</b>	<b>Rapport Financier 2018</b>	<b>Rapport Financier 2019</b>	<b>Rapport d'Activité 2019</b>
			section générale)	
<b>5</b>	<b>APERCU DES ACTIVITES</b>			
<b>5.1.</b>	<b><u>Principales activités:</u></b>			
<b>5.1.1</b>	décrire les principales activités de l'émetteur, en mentionnant les principales catégories de produits vendus et/ou de services fournis.		pages 3 à 5	pages 9 à 13 et 16 à 37
<b>6</b>	<b>STRUCTURE ORGANISATIONELLE</b>			
<b>6.1</b>	si l'émetteur fait partie d'un groupe, décrire sommairement ce groupe et la place qu'y occupe l'émetteur. Cette description peut consister en un organigramme ou en être accompagnée, si cela contribue à clarifier la structure organisationnelle du groupe.		page 3	page 4
<b>9</b>	<b>ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE</b>			
<b>9.1</b>	Donner le nom, l'adresse professionnelle et la fonction, au sein de l'émetteur, des personnes suivantes, en mentionnant les principales activités qu'elles exercent en dehors de l'émetteur lorsque ces activités sont significatives par rapport à celui-ci: membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance			pages 6 à 7 (telles que complétées par les informations en page 56 du présent Prospectus de Base)
<b>11</b>	<b>INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT L'ACTIF ET LE PASSIF, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR</b>			
<b>11.1</b>	<b><u>Informations financières historiques</u></b>			
<b>11.1.1</b>	informations financières historiques pour les deux derniers exercices (au moins 24 mois), ou pour toute période plus courte durant laquelle l'émetteur a été en activité, et le rapport d'audit établi pour chacun de ces exercices.	pages 8 à 174 (états financiers annuels consolidés)	pages 7 à 158 (états financiers annuels consolidés)	

	<b>Annexe 7 du Règlement Délégué (UE) 2019/980</b>	<b>Rapport Financier 2018</b>	<b>Rapport Financier 2019</b>	<b>Rapport d'Activité 2019</b>
		pages 184 à 225 (états financiers annuels de la section générale)	pages 168 à 210 (états financiers annuels de la section générale)	
<b>11.1.3</b>	<b>Normes comptables</b>  Les informations financières doivent être établies conformément aux <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union conformément au Règlement (CE) no 1606/2002.	pages 22 à 25 (états financiers annuels consolidés)	pages 22 à 24 (états financiers annuels consolidés)	
<b>11.1.4</b>	Lorsqu'elles sont établies conformément à des normes comptables nationales, les informations financières auditées doivent inclure au minimum :  (a) le bilan;  (b) le compte de résultat;  (c) les méthodes comptables et les notes explicatives (annexe).	page 186 (états financiers annuels de la section générale)  page 188 (états financiers annuels de la section générale)  pages 189 à 225 (états financiers annuels de la section générale)	page 170 (états financiers annuels de la section générale)  page 172 (états financiers annuels de la section générale)  pages 173 à 210 (états financiers annuels de la section générale)	
<b>11.1.6</b>	<b>Date des informations financières</b>  La date du bilan du dernier exercice pour lequel des informations financières ont été auditées ne peut remonter à plus de 18 mois avant la date du document d'enregistrement.		31 décembre 2019	

	<b>Annexe 7 du Règlement Délégué (UE) 2019/980</b>	<b>Rapport Financier 2018</b>	<b>Rapport Financier 2019</b>	<b>Rapport d'Activité 2019</b>
<b>11.2</b>	<p><b><u>Audit des informations financières historiques</u></b></p> <p>Les informations financières historiques doivent faire l'objet d'un audit indépendant. Le rapport d'audit doit être élaboré conformément à la Directive 2014/56/UE et au Règlement (UE) n° 537/2014.</p>	<p>pages 175 à 179 (états financiers annuels consolidés)</p> <p>pages 226 à 229 (états financiers annuels de la section générale)</p>	<p>pages 159 à 163 (états financiers annuels consolidés)</p> <p>pages 211 à 214 (états financiers annuels de la section générale)</p>	
<b>11.4</b>	<p><b><u>Changement significative de la situation financière de l'émetteur</u></b></p>			
<b>11.4.1</b>	<p>tout changement significatif de la situation financière du groupe survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers audités ou des informations financières intermédiaires ont été publiés, ou fournir une déclaration appropriée indiquant l'absence de tels changements.</p>		<p>page 11</p>	<p>pages 14, 18, 22, 34, 42</p>

Les informations figurant dans les documents incorporés par référence et qui ne seraient pas visées dans le tableau de concordance ci-avant ne sont fournies qu'à titre informatif.

## MODALITES DES TITRES

*Le texte qui suit présente les modalités applicables aux Titres qui incluent l'Annexe Technique en ce qui concerne les formules relatives aux Montants de Coupon, Montants de Remboursement Final et Montants de Remboursement Optionnel (les "**Modalités**").*

*Tous les termes commençant par une majuscule et qui ne sont pas définis dans les présentes Modalités auront la signification qui leur est donnée dans les Conditions Définitives concernées. Les références ci-après aux "**Articles**" renvoient, sauf s'il en résulte autrement du contexte, aux paragraphes numérotés ci-après. Les références faites dans les Modalités aux "**Titres**" concernent les Titres d'une seule et même Emission, et non pas l'ensemble des Titres qui pourraient être émis dans le cadre du Programme.*

Les Titres sont émis par la Caisse des dépôts et consignations (l'"**Emetteur**" ou la "**Caisse des dépôts**") conformément aux stipulations de la documentation financière de l'Emetteur en date du 12 mai 2020 (telle que mise à jour, le cas échéant) transmise à la Banque de France conformément à la réglementation en vigueur, car ils constituent des titres de créances négociables à moyen terme au sens du droit français. Ils seront émis dans le cadre d'émissions syndiquées ou non-syndiquées (chacune une "**Emission**") à des dates différentes. Les Titres seront admis aux négociations sur un Marché Réglementé (tel que défini ci-après) et seront émis selon les Modalités du présent Prospectus de Base telles que complétées, conformément au Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement Européen et du Conseil du 14 juin 2017, par les dispositions des conditions définitives concernées (les "**Conditions Définitives**") relatives aux modalités spécifiques de chaque Emission (notamment, sans que cette liste ne soit limitative, le montant nominal total, le prix d'émission, le prix de remboursement et les intérêts, payables, le cas échéant, dans le cadre des Titres).

Pour les besoins d'une Emission, les Titres pourront avoir une même valeur nominale ou des valeurs nominales différentes.

Un contrat d'agent domiciliataire (tel qu'il pourra être modifié, le "**Contrat d'Agent Domiciliataire**") relatif aux Titres a été conclu le 17 avril 2012 entre l'Emetteur et BNP Paribas Securities Services, en tant qu'agent domiciliataire chargé notamment d'assurer les services financiers et le service de calcul, le cas échéant, des Titres. L'agent domiciliataire et l'agent de calcul en fonction, le cas échéant, seront respectivement dénommés ci-après l'"**Agent Domiciliataire**" et l'"**Agent de Calcul**".

Dans les Modalités, "**Marché Réglementé**" signifie tout marché réglementé situé dans un Etat membre (un "**Etat Membre**") de l'Espace Economique Européen (l'"**EEE**") ou au Royaume-Uni (le "**RU**"), tel que défini dans la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en date du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, telle que modifiée, figurant sur la liste des marchés réglementés publiée par l'Autorité européenne des marchés financiers.

### 1. **Forme, valeur nominale et propriété**

#### (a) **Forme**

Les Titres sont des titres de créances négociables et des titres négociables à moyen terme au sens des articles L.213-1 et D.213-1 du Code monétaire et financier, émis sous forme dématérialisée.

La propriété des Titres sera établie par inscription en compte, conformément à l'article L.213-2 et aux articles L.211-3 et suivants du Code monétaire et financier. Aucun document (y compris des certificats représentatifs conformément à l'article R.211-7 du Code monétaire et financier) ne sera remis en représentation des Titres.

Les Titres sont émis au porteur, inscrits dans les livres d'Euroclear France (agissant en tant que dépositaire central) qui créditera les comptes des Teneurs de Compte.

Dans les présentes Modalités, "**Teneur de Compte**" signifie tout intermédiaire financier habilité à détenir des comptes-titres, directement ou indirectement, auprès d'Euroclear France, et inclut Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") et la banque dépositaire pour Clearstream Banking, SA ("**Clearstream**").

Les Titres peuvent être des "**Titres à Taux Fixe**", des "**Titres à Taux Variable**", des "**Titres à Coupon Zéro**", ou une combinaison de ceux-ci, en fonction de la Base d'Intérêt et des modalités de remboursement indiquées dans le présent Prospectus de Base tel que complété par les Conditions Définitives concernées.

**(b) Valeur nominale**

Les Titres seront émis dans la valeur nominale indiquée tel que stipulé dans les Conditions Définitives concernées (la "**Valeur Nominale Indiquée**"), qui devra être supérieure ou égale à 150.000 € (ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la Date d'Emission) ou à tout autre montant supérieur qui pourrait être autorisé ou requis par l'autorité monétaire concernée ou toute loi ou réglementation applicable à la Devise Prévue.

Les Titres devront être émis dans une seule Valeur Nominale Indiquée.

**(c) Propriété**

(i) La propriété des Titres se transmet, et le transfert de ces Titres ne s'effectue que, par inscription du transfert dans les comptes des Teneurs de Compte.

(ii) Dans les présentes Modalités,

"**Titulaire**" ou, le cas échéant, "**titulaire de Titre**" désigne la personne dont le nom apparaît dans le compte du Teneur de Compte concerné comme étant titulaire des Titres concernés.

**2. Rang de créance des Titres**

Les obligations de l'Emetteur au titre des Titres constituent des engagements chirographaires, directs, inconditionnels, non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Emetteur venant au même rang entre eux et (sous réserve des exceptions légales impératives du droit français) au même rang que tous les autres engagements chirographaires, non subordonnés et non assortis de sûretés, présents ou futurs, de l'Emetteur.

**3. Intérêts et autres calculs**

**(a) Définitions**

Dans les présentes Modalités, à moins que le contexte n'impose un sens différent, les termes définis ci-après auront la signification suivante :

"**Banques de Référence**" signifie les établissements désignés comme tels dans les Conditions Définitives concernées ou, dans l'hypothèse où aucun établissement ne serait désigné, quatre banques de premier plan sélectionnées par l'Agent de Calcul sur le marché interbancaire (ou si cela est approprié, sur le marché monétaire, le marché des contrats d'échange ou le marché de gré à gré des options sur indices) le plus proche de l'Indice de Référence (qui, si l'Indice de Référence concerné est l'EURIBOR (TIBEUR en français) ou l'€STR sera la Zone Euro).

"**Date de Début de Période d'Intérêts**" signifie la Date d'Emission ou toute autre date qui pourra être mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Date de Détermination du Coupon**" signifie, en ce qui concerne un Taux d'Intérêt et une Période d'Intérêts Courus, la date définie comme telle dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune date n'est précisée (i) le jour se situant deux (2) Jours Ouvrés TARGET avant le premier jour de ladite Période d'Intérêts Courus si la Devise Prévue est l'Euro ou (ii) le premier jour de cette Période d'Intérêts Courus si la Devise Prévue est la livre sterling ou (iii) si la Devise Prévue n'est ni la livre sterling ni l'Euro, le jour se situant deux (2) Jours Ouvrés dans la ville indiquée dans les Conditions Définitives concernées pour la Devise Prévue avant le premier jour de cette Période d'Intérêts Courus.

"**Date d'Echéance**" signifie pour une Emission considérée la date d'échéance des Titres de cette Emission, telle que mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Date d'Emission**" signifie pour une Emission considérée la date de règlement des Titres de cette Emission, telle que mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Date de Paiement du Coupon**" signifie la (les) date(s) mentionnée(s) dans les Conditions Définitives concernées.

"**Date de Période d'Intérêts Courus**" signifie chaque Date de Paiement du Coupon à moins qu'il n'en soit indiqué autrement dans les Conditions Définitives concernées.

"**Date de Référence**" signifie pour tout Titre la date à laquelle le paiement auquel ces Titres peuvent donner lieu devient exigible ou (dans l'hypothèse où tout montant exigible ne serait pas payé sans que cela ne soit

justifié ou ferait l'objet d'un retard de paiement injustifié) la date à laquelle le montant non encore payé est entièrement payé.

"**Date de Valeur**" signifie, en ce qui concerne un Taux Variable devant être déterminé à une Date de Détermination du Coupon, la date indiquée dans les Conditions Définitives concernées, ou, si aucune date n'est indiquée, le premier jour de la Période d'Intérêts Courus à laquelle cette Date de Détermination du Coupon se rapporte.

"**Définitions FBF**" signifie les définitions mentionnées dans la Convention-Cadre FBF 2013 relative aux opérations sur instruments financiers à terme telle que complétée par les Additifs Techniques, tels que publiés par la Fédération Bancaire Française (y compris, pour éviter toute ambiguïté, l'Additif Technique relatif aux Evénements sur les Indices de Référence publié en 2020) et tels que modifiés le cas échéant, dans leur version applicable à la date d'émission de l'Emission concernée (ensemble la "**Convention-Cadre FBF**").

"**Définitions ISDA**" signifie les définitions ISDA 2006, telles que publiées par l'*International Swaps and Derivatives Association, Inc.* (ISDA) (anciennement dénommée l'*International Swap Dealers Association, Inc.*), et telles que modifiées le cas échéant, dans leur version applicable à la Date d'Emission des Titres concernée (qui inclut l'*ISDA Definitions Benchmark Annex* de 2006 du *ISDA Benchmarks Supplement* publié par l'ISDA).

"**Devise Prévüe**" signifie la devise mentionnée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Durée Prévüe**" signifie, pour tout Taux Variable devant être déterminé selon la Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, la durée indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées, ou si aucune durée n'est indiquée, une période égale à la Période d'Intérêts Courus, sans tenir compte des ajustements prévus à l'Article 3(c)(ii).

"**Euroclear France**" signifie le dépositaire central de titres français situé 66, rue de la Victoire, 75009 Paris, France.

"**Heure de Référence**" signifie, pour toute Date de Détermination du Coupon, l'heure locale sur la Place Financière de Référence à laquelle les taux acheteurs et vendeurs pratiqués pour les dépôts dans la Devise Prévüe sont habituellement déterminés sur le marché interbancaire de cette Place Financière de Référence et à cet égard l'"**heure locale**" signifie, pour l'Europe et la Zone Euro en tant que Place Financière de Référence, l'heure de Bruxelles.

"**Indice de Référence**" signifie le Taux de Référence (EONIA, OIS, SONIA, TONAR, HONIA, SONAR, EURIBOR (TIBEUR en français), LIBOR, CIBOR, NIBOR, STIBOR, HIBOR, SIBOR, CDOR, BBSW, BKBM, Taux CMS, €STR ou SOFR) ou tout autre Taux de Référence tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

"**Jour Ouvré**" signifie :

- (i) pour l'euro, un jour où le système européen de transfert express automatisé de règlements bruts en temps réel (TARGET 2) ("**TARGET**"), ou tout système qui lui succéderait, fonctionne (un "**Jour Ouvré TARGET**"), et/ou
- (ii) pour une Devise Prévüe autre que l'euro, un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements sur la principale place financière de cette devise, et/ou
- (iii) pour une Devise Prévüe et/ou un ou plusieurs centre(s) d'affaires supplémentaire(s) tel(s) qu'indiqué(s) dans les Conditions Définitives concernées (le(s) "**Centre(s) d'Affaires**"), un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements dans la devise du ou des Centre(s) d'Affaires ou, si aucune devise n'est indiquée, généralement dans chacun des Centres d'Affaires ainsi indiqués.

"**Marge**" signifie, pour une Période d'Intérêts Courus, le pourcentage ou le chiffre pour la Période d'Intérêts Courus concernée, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées, étant précisé que ladite marge pourra avoir une valeur positive ou négative ou être égale à zéro.

"**Méthode de Décompte des Jours**" signifie, pour le calcul d'un montant d'intérêts pour un Titre sur une période quelconque (commençant le premier jour (inclus) et s'achevant le dernier jour (exclu) de cette période) (que cette période constitue ou non une Période d'Intérêts, ci-après la "**Période de Calcul**") :

- (i) si les termes "**Exact/365**" ou "**Exact/365 - FBF**" ou "**Exact/Exact - ISDA**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul

divisé par 365 (ou si une quelconque partie de cette Période de Calcul se situe au cours d'une année bissextile, la somme (A) du nombre réel de jours dans cette Période de Calcul se situant dans une année bissextile divisé par 366 et (B) du nombre réel de jours dans la Période de Calcul ne se situant pas dans une année bissextile divisé par 365) ;

- (ii) si les termes "**Exact/Exact - ICMA**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées :
- (A) si la Période de Calcul est d'une durée inférieure ou égale à la Période de Détermination dans laquelle elle se situe, il s'agit du nombre de jours dans la Période de Calcul divisé par le produit (x) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (y) du nombre de Périodes de Détermination se terminant normalement dans une année ; et
  - (B) si la Période de Calcul est d'une durée supérieure à une (1) Période de Détermination, il s'agit de la somme :
    - (x) du nombre de jours de ladite Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination au cours de laquelle elle commence, divisé par le produit (1) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (2) du nombre de Périodes de Détermination qui se terminent normalement dans une année, et
    - (y) du nombre de jours de ladite Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination suivante, divisé par le produit (1) du nombre de jours de ladite Période de Détermination et (2) du nombre de Périodes de Détermination qui se terminent normalement dans une année,

où, dans chaque cas, "**Période de Détermination**" signifie la période commençant à partir d'une Date de Détermination du Coupon (incluse) d'une quelconque année et s'achevant à la prochaine Date de Détermination du Coupon (exclue) et "**Date de Détermination du Coupon**" signifie la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées, ou si aucune date n'y est indiquée, la Date de Paiement du Coupon ;

- (iii) si les termes "**Exact/Exact - FBF**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit de la fraction dont le numérateur est le nombre exact de jours écoulés au cours de cette période et dont le dénominateur est 365 (ou 366 si le 29 février est inclus dans la Période de Calcul). Si la Période de Calcul est supérieure à un (1) an, la base est déterminée de la façon suivante :
- (x) le nombre d'années entières est décompté depuis le dernier jour de la Période de Calcul,
  - (y) ce nombre est augmenté de la fraction sur la période concernée calculée comme indiqué au premier paragraphe de cette définition ;
- (iv) si les termes "**Exact/365 (Fixe)**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 365 ;
- (v) si les termes "**Exact/360**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 ;
- (vi) si les termes "**30/360**", "**360/360**" ou "**Base Obligataire**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 (c'est à dire le nombre de jours devant être calculé en prenant une année de 360 jours comportant douze (12) mois de trente (30) jours chacun (à moins que (a) le dernier jour de la Période de Calcul ne soit le 31<sup>ème</sup> jour d'un mois et que le premier jour de la Période de Calcul ne soit un jour autre que le 30<sup>ème</sup> ou le 31<sup>ème</sup> jour d'un mois, auquel cas le mois comprenant le dernier jour ne devra pas être réduit à un mois de trente (30) jours ou (b) le dernier jour de la Période de Calcul ne soit le dernier jour du mois de février, auquel cas le mois de février ne doit pas être rallongé à un mois de trente (30) jours)) ;
- (vii) si les termes "**30E/360**" ou "**Base Euro Obligataire**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 (le nombre de jours devant être calculé en prenant une année de 360 jours comprenant douze (12) mois de trente (30) jours, sans tenir compte de la date à laquelle se situe le premier ou le dernier jour de la Période de Calcul, à moins que, dans le cas d'une Période de Calcul se terminant à la Date d'Echéance, la Date d'Echéance soit le dernier jour du mois de février, auquel cas le mois de février ne doit pas être rallongé à un mois de trente (30) jours) ; et

(viii) si les termes "**30E/360 - ISDA**" sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées, il s'agit du nombre de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360, calculé sur la base de la formule suivante :

$$\text{Fraction de Décompte des Jours} = \frac{[360 \times (\text{aa2} - \text{aa1})] + [30 \times (\text{mm2} - \text{mm1})] + (\text{jj2} - \text{jj1})}{360}$$

où :

"aa1" désigne une année, exprimée en nombre, qui comprend le premier jour de la Période de Calcul ;

"aa2" désigne une année, exprimée en nombre, qui comprend le jour qui suit immédiatement le dernier jour compris dans la Période de Calcul ;

"mm1" désigne un mois calendaire, exprimé en nombre, qui comprend le premier jour de la Période de Calcul ;

"mm2" désigne un mois calendaire, exprimé en nombre, qui comprend le jour qui suit immédiatement le dernier jour compris dans la Période de Calcul ;

"jj1" désigne le premier jour calendaire, exprimé en nombre, de la Période de Calcul, sauf (i) si ce jour est le dernier jour du mois de février ou (ii) si ce nombre est 31, auquel cas jj1 sera 30 ; et

"jj2" désigne le jour calendaire, exprimé en nombre, qui suit immédiatement le dernier jour compris dans la Période de Calcul, sauf (i) si ce jour est le dernier jour du mois de février mais n'est pas la Date d'Echéance ou (ii) si ce nombre est 31, auquel cas jj2 sera 30.

"**Montant de Coupon**" signifie le montant d'intérêts dû et, dans le cas de Titres à Taux Fixe, le Montant de Coupon Fixe ou le Montant de Coupon Brisé, selon le cas, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

"**Montant Donné**" signifie pour tout Taux Variable devant être déterminé conformément à une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, le montant indiqué comme tel à cette date dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucun montant n'est indiqué, un montant correspondant, à cette date, à l'unité de négociation sur le marché concerné.

"**Page Ecran**" signifie toute page, section, rubrique, colonne ou toute autre partie d'un document fournie par un service particulier d'information (incluant notamment Thomson Reuters) qui peut être désignée afin de fournir un Taux de Référence ou toute autre page, section, rubrique, colonne ou toute autre partie d'un document de ce service d'information ou tout autre service d'information qui pourrait le remplacer, dans chaque cas tel que désigné par l'entité ou par l'organisme fournissant ou assurant la diffusion de l'information apparaissant sur ledit service afin d'indiquer des taux ou des prix comparables au Taux de Référence, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

"**Période d'Intérêts**" signifie la période commençant à la Date de Début de Période d'Intérêts (incluse) et finissant à la première Date de Paiement du Coupon (exclue) ainsi que chaque période suivante commençant à une Date de Paiement du Coupon (incluse) et finissant à la Date de Paiement du Coupon suivante (exclue).

"**Période d'Intérêts Courus**" signifie la période commençant à la Date de Début de Période d'Intérêts (incluse) et finissant à la première Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon (exclue) ainsi que chaque période suivante commençant à une Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon (incluse) et finissant à la Date de Période d'Intérêts Courus du Coupon suivante (exclue).

"**Place Financière de Référence**" signifie, pour un Taux Variable devant être déterminé en fonction d'une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination du Coupon, la place financière qui pourrait être indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune place financière n'est mentionnée, la place financière dont l'Indice de Référence concerné est le plus proche (dans le cas de l'EURIBOR (TIBEUR en français) ou de l'€STR, il s'agira de la Zone Euro, ou, à défaut, Paris).

"**Taux d'Intérêt**" signifie le taux d'intérêt payable pour les Titres et qui est soit spécifié soit calculé conformément aux stipulations des présentes Modalités telles que complétées par les Conditions Définitives concernées.

"**Taux de Référence**" signifie l'Indice de Référence pour un Montant Donné de la Devise Prévue pour une période égale à la Durée Prévue à compter de la Date de Valeur (si cette durée est applicable à l'Indice de Référence ou compatible avec celui-ci).

"**Zone Euro**" signifie la région comprenant les Etats Membres de l'Union Européenne qui ont adopté la monnaie unique conformément au Traité établissant la Communauté Européenne, tel que modifié.

**(b) Intérêts des Titres à Taux Fixe**

Chaque Titre à Taux Fixe porte un intérêt calculé sur son montant nominal non remboursé, à compter de la Date de Début de Période d'Intérêts (inclusive), à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt, cet intérêt étant payable à terme échu à chaque Date de Paiement du Coupon, le tout tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

Si un montant de coupon fixe ("**Montant de Coupon Fixe**") ou un montant de coupon brisé ("**Montant de Coupon Brisé**") est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, le montant d'intérêts payable à chaque Date de Paiement du Coupon sera égal au Montant de Coupon Fixe ou, si applicable, au Montant de Coupon Brisé ainsi indiqué et dans le cas d'un Montant de Coupon Brisé, il sera payable à la (aux) Date(s) de Paiement du Coupon spécifique(s) mentionnée(s) dans les Conditions Définitives concernées.

**(c) Intérêts des Titres à Taux Variable**

(i) *Dates de Paiement du Coupon* : Chaque Titre à Taux Variable porte un intérêt calculé sur son montant nominal non remboursé, à compter de la Date de Début de Période d'Intérêts (inclusive), à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt, cet intérêt étant payable à terme échu, à chaque Date de Paiement du Coupon. Cette (ces) Date(s) de Paiement du Coupon est (sont) indiquée(s) dans les Conditions Définitives concernées comme étant une (des) Date(s) de Paiement du Coupon Prévue(s) ; si aucune Date de Paiement du Coupon Prévue n'est indiquée dans les Conditions Définitives concernées, "**Date de Paiement du Coupon**" signifiera chaque date se situant à la fin du nombre de mois ou de toute autre période indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la Période d'Intérêts et se situant après la précédente Date de Paiement du Coupon ou, dans le cas de la première Date de Paiement du Coupon, après la Date de Début de Période d'Intérêts.

(ii) *Convention de Jour Ouvré* : Lorsqu'une date indiquée dans les présentes Modalités, supposée être ajustée selon une Convention de Jour Ouvré, ne se situe pas un Jour Ouvré, et que la Convention de Jour Ouvré applicable est (A) la "**Convention de Jour Ouvré 'Taux Variable'**", cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, à moins que ce jour ne se situe dans le mois calendaire suivant, auquel cas (x) la date retenue sera avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent et (y) toute échéance postérieure sera fixée au dernier Jour Ouvré du mois où cette échéance aurait dû se situer en l'absence de tels ajustements, (B) la "**Convention de Jour Ouvré 'Suivant'**", cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, (C) la "**Convention de Jour Ouvré 'Suivant Modifié'**", cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, à moins que ce jour ne se situe le mois calendaire suivant, auquel cas cette date sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent, ou (D) la "**Convention de Jour Ouvré 'Précédent'**", cette date sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent. Nonobstant les dispositions ci-avant, si les Conditions Définitives concernées indiquent que la Convention de Jour Ouvré doit être appliquée sur une base "non ajusté", le Montant du Coupon payable à toute date ne sera pas affecté par l'application de la Convention de Jour Ouvré concernée.

(iii) *Taux d'Intérêt pour les Titres à Taux Variable* : Le Taux d'Intérêt applicable aux Titres à Taux Variable pour chaque Période d'Intérêts Cours sera déterminé conformément aux stipulations ci-après concernant la Détermination FBF, la Détermination ISDA ou la Détermination du Taux sur Page Ecran, selon l'option indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

**(A) Détermination FBF pour les Titres à Taux Variable**

Lorsqu'une Détermination FBF est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode applicable à la détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts Cours doit être déterminé par l'Agent comme étant un taux égal au Taux FBF concerné diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge. Pour les besoins de ce sous-paragraphe (A), le "**Taux FBF**" pour une Période d'Intérêts Cours signifie un taux égal au Taux Variable qui serait déterminé par l'Agent pour une opération d'échange conclue dans la Devise Prévue et incorporant les Définitions FBF et aux termes de laquelle :

- (a) le Taux Variable est tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées ; et
- (b) la Date de Détermination du Taux Variable est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

Pour les besoins de ce sous-paragraphe (A), "**Taux Variable**", "**Agent**" et "**Date de Détermination du Taux Variable**" ont les significations qui leur sont données dans les Définitions FBF. Dans les Conditions Définitives concernées, si le paragraphe "Taux Variable" indique que le taux sera déterminé par interpolation linéaire au titre d'une Période d'Intérêts, le

Taux d'Intérêt applicable à ladite Période d'Intérêts sera calculé par l'Agent de Calcul au moyen d'une interpolation linéaire entre deux (2) taux basés sur le Taux Variable concerné, le premier taux correspondant à une maturité immédiatement inférieure à la durée de la Période d'Intérêts concernée et le second taux correspondant à une maturité immédiatement supérieure à ladite Période d'Intérêts concernée.

(B) Détermination ISDA pour les Titres à Taux Variable

Lorsque la Détermination ISDA est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode applicable à la détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts Cours doit être déterminé par l'Agent de Calcul comme étant un taux égal au Taux ISDA concerné diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge. Pour les besoins de ce sous-paragraphe (B), le "**Taux ISDA**" pour une Période d'Intérêts Cours signifie un taux égal au Taux Variable qui serait déterminé par l'Agent de Calcul pour un Contrat d'Echange conclu dans le cadre d'une convention incorporant les Définitions ISDA et aux termes duquel :

- (a) l'Option à Taux Variable est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées ;
- (b) l'Echéance Prévues est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées ; et
- (c) la Date de Réinitialisation concernée est le premier jour de ladite Période d'Intérêts Cours à moins qu'il n'en stipulé autrement dans les Conditions Définitives concernées.

Pour les besoins de ce sous-paragraphe (B), "**Taux Variable**", "**Agent de Calcul**", "**Option à Taux Variable**", "**Echéance Prévues**", "**Date de Réinitialisation**" et "**Contrat d'Echange**" sont les traductions respectives des termes anglais "*Floating Rate*", "*Calculation Agent*", "*Floating Rate Option*", "*Designated Maturity*", "*Reset Date*" et "*Swap Transaction*" qui ont les significations qui leur sont données dans les Définitions ISDA.

Dans les Conditions Définitives concernées, si le paragraphe "Option à Taux Variable" indique que le taux sera déterminé par interpolation linéaire au titre d'une Période d'Intérêts, le Taux d'Intérêt applicable à ladite Période d'Intérêts sera calculé par l'Agent de Calcul au moyen d'une interpolation linéaire entre deux (2) taux basés sur le Taux Variable concerné, le premier taux correspondant à une maturité immédiatement inférieure ou égale à la durée de la Période d'Intérêts concernée et le second taux correspondant à une maturité immédiatement supérieure ou égale à ladite Période d'Intérêts concernée.

(C) Détermination du Taux sur Page Ecran pour les Titres à Taux Variable

Lorsqu'une Détermination du Taux sur Page Ecran est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts Cours doit être déterminé par l'Agent de Calcul à l'Heure de Référence (ou environ à cette heure) à la Date de Détermination du Coupon relative à ladite Période d'Intérêts Cours tel qu'indiqué ci-après :

- (a) sous réserve de ce qui est indiqué ci-après ou à l'Article 3(c)(iv) (*Cessation de l'indice de référence*) (le cas échéant), le Taux d'Intérêt sera :
  - (i) le Taux de Référence (lorsque le Taux de Référence sur ladite Page Ecran est une cotation composée ou est habituellement fournie par une entité unique), ou
  - (ii) la moyenne arithmétique arrondie, le cas échéant, au dix millième le plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur) des Taux de Référence des institutions dont les Taux de Référence apparaissent sur cette Page Ecran,

dans chaque cas, tels que publiés sur ladite Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination telles qu'indiquées dans les Conditions Définitives concernées et diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées), de la Marge (le tout, tel que déterminé par l'Agent de Calcul). Si cinq ou plus de ces cotations offertes sont disponibles sur la Page, la plus élevée (ou, s'il y a plus d'une cotation, une seule de ces cotations) et la plus basse (ou, s'il y a plus d'une de ces cotations, une seule de ces cotations) ne seront pas prises en compte par l'Agent de Calcul pour déterminer la moyenne arithmétique (arrondie comme indiqué ci-dessus) des Taux de Référence ;

- (b) si le sous-paragraphe (a)(i) s'applique et qu'aucun Taux de Référence n'est publié sur la Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon ou encore si le sous-paragraphe (a)(ii) s'applique et que moins de trois Taux de Référence sont publiés sur la Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon, ou si aucune page n'est disponible à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon. Sous réserve du paragraphe (c) ci-après, l'Agent de Calcul devra demander à chaque Banque de Référence de lui indiquer la cotation offerte (exprimée sous la forme d'un taux en pourcentage par an à, ou aux environs de, l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts). Si deux ou plus des Banques de Référence fournissent à l'Agent de Calcul des cotations offertes, le Taux d'Intérêt pour la Période d'Intérêts sera la moyenne arithmétique (arrondie si nécessaire à la cinquième décimale avec 0,000005 étant arrondis au supérieur) des cotations offertes plus ou moins (selon le cas) la Marge (le cas échéant), le tout déterminé par l'Agent de Calcul ; et
- (c) si le paragraphe (b) ci-avant s'applique et que l'Agent de Calcul constate que moins de deux Banques de Référence proposent ainsi des Taux de Référence, le Taux d'Intérêt, sous réserve de ce qui est indiqué ci-après, sera égal à la moyenne arithmétique arrondie, le cas échéant, au dix millième le plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur) des taux annuels que l'Agent de Calcul détermine comme étant les taux (les plus proches possibles de l'Indice de Référence) applicables à un Montant Donné dans la Devise Prévue qu'au moins deux banques sur cinq des banques de premier rang sélectionnées par l'Agent de Calcul sur la principale place financière du pays de la Devise Prévue ou, si la Devise Prévue est l'euro, dans la Zone Euro, telle que sélectionnée par l'Agent de Calcul (la "**Place Financière Principale**") proposent à l'Heure de Référence (ou environ à cette heure) à la date à laquelle lesdites banques proposeraient habituellement de tels taux pour une période débutant à la Date de Valeur et équivalente à la Durée Prévue (I) à des banques de premier rang exerçant leurs activités en Europe, ou (lorsque l'Agent de Calcul détermine que moins de deux de ces banques proposent de tels taux à des banques de premier rang en Europe) (II) à des banques de premier rang exerçant leurs activités sur la Place Financière Principale ; étant entendu que lorsque moins de deux de ces banques proposent de tels taux à des banques de premier rang sur la Place Financière Principale, le Taux d'Intérêt sera le Taux d'Intérêt déterminé à la précédente Date de Détermination du Coupon (après réajustement prenant en compte toute différence de Marge ou Taux d'Intérêt Maximum ou Taux d'Intérêt Minimum applicable à la Période d'Intérêts Courus précédente et à la Période d'Intérêts Courus applicable tel qu'indiqué, le cas échéant, dans les Conditions Définitives concernées), étant entendu que, si le Taux d'Intérêt ne peut être déterminé conformément aux stipulations précédentes du présent paragraphe, le Taux d'Intérêt sera le taux d'intérêt déterminé à la dernière Date de Détermination du Coupon précédente (en substituant, lorsqu'une Marge différente doit être appliquée à la Période d'Intérêts concernée par rapport à celle qui s'appliquait à la Période d'Intérêts précédente, la Marge relative à la Période d'Intérêts concernée à la Marge relative à cette Période d'Intérêts précédente).

Dans les Conditions Définitives concernées, si le paragraphe "Indice de Référence" indique que le taux sera déterminé par interpolation linéaire au titre d'une Période d'Intérêts, le Taux d'Intérêt applicable à ladite Période d'Intérêts sera calculé par l'Agent de Calcul au moyen d'une interpolation linéaire entre deux (2) taux basés sur l'Indice de Référence concerné, le premier taux correspondant à une maturité immédiatement inférieure à la durée de la Période d'Intérêts concernée et le second taux correspondant à une maturité immédiatement supérieure à ladite Période d'Intérêts concernée.

- (d) Nonobstant les dispositions des paragraphes (a) à (c) ci-avant, si la Source Principale pour le Taux Variable est constituée par une Page Ecran et que le Taux de Référence indiqué dans les Conditions Définitives concernées est le Taux CMS, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts Courus, soumis aux stipulations énoncées ci-après, sera déterminé par l'Agent de Calcul sur la base de la formule suivante :

$$\text{Taux CMS} + \text{Marge}$$

Si la Page Ecran Applicable n'est pas disponible à l'Heure de Référence pour la Date de Détermination du Coupon :

- I. l'Agent de Calcul devra demander à chacune des Banques de Référence CMS de lui fournir ses cotations du Taux de Swap de Référence (tel que défini ci-après) à l'Heure de Référence ou, aux environs de à cette heure pour la Date de Détermination du Coupon ;
- II. si au moins trois des Banques de Référence CMS proposent de telles cotations à l'Agent de Calcul, le Taux CMS pour la Période d'Intérêts Courus concernée sera la moyenne arithmétique de ces estimations, après élimination de l'estimation la plus haute (ou, en cas d'égalité, l'une des plus hautes) et de l'estimation la plus basse (ou, en cas d'égalité, l'une des plus basses) ; et
- III. si, à n'importe quelle Date de Détermination du Coupon, moins de trois ou aucune Banque de Référence CMS ne fournit les estimations prévues au paragraphe précédent à l'Agent de Calcul, le Taux CMS sera déterminé par l'Agent de Calcul sur la base commerciale considérée comme pertinente par l'Agent de Calcul à son entière discrétion, en conformité avec la pratique de marché standard.

Pour les besoins de ce sous-paragraphe (d) :

**"Banque de Référence CMS"** signifie (a) lorsque la Devise Prévues est l'Euro, le bureau principal de cinq négociants de swaps de premier rang sur le marché interbancaire, (b) lorsque la Devise Prévues est la Livre Sterling, le bureau principal de Londres de cinq négociants de swaps de premier rang sur le marché interbancaire de Londres, (c) lorsque la Devise Prévues est le dollar américain, le bureau principal de New York de cinq négociants de swaps de premier rang sur le marché interbancaire de New York, ou (d) dans le cas de toute autre Devise Prévues, le bureau principal de la Place Financière concernée de cinq négociants de swaps de premier rang sur le marché interbancaire de la Place Financière concernée, dans chaque cas choisis par l'Agent de Calcul.

**"Devise de Référence"** signifie la devise indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées.

**"Montant Représentatif"** signifie un montant représentatif pour une même transaction sur le marché pertinent au moment pertinent, tel que déterminé par l'Agent de Calcul.

**"Page Ecran Applicable"** signifie la page écran précisée dans les Conditions Définitives concernées.

**"Taux CMS"** signifie le taux annuel applicable à une opération d'échange de conditions d'intérêts (*swap*) pour un swap dans la Devise Prévues dont l'échéance est la Durée Prévues, exprimé en pourcentage, tel qu'il apparaît sur la Page Ecran Applicable à l'Heure de Référence à la Date de Détermination du Coupon concernée.

**"Taux de Swap de Référence"** signifie :

- a) lorsque la Devise de Référence est l'Euro, le taux de swap annuel médian sur le marché (*mid-market annual swap rate*) déterminé sur la base de la moyenne arithmétique des cours acheteurs et vendeurs pour la partie fixe annuelle, calculée sur une base de décompte des jours 30/360, applicable aux opérations de swap de taux d'intérêts fixes en taux d'intérêts variables en euros avec une échéance égale à l'Echéance Prévues commençant au premier jour de la Période d'Intérêts applicable et dans un Montant Représentatif avec un agent placeur reconnu ayant bonne réputation sur le marché des contrats de swap, lorsque la partie flottante est, dans chaque cas, calculée sur une base de décompte des jours Exact/360, équivalente au EUR-EURIBOR-Reuters (tel que défini dans les Définitions ISDA) avec une échéance prévue déterminée par l'Agent de Calcul par référence aux pratiques de marché prévalentes à l'époque ou aux Définitions ISDA ;
- b) lorsque la Devise de Référence est le Sterling, le taux de swap semestriel médian sur le marché (*mid-market semi-annual swap rate*) déterminé sur la base de la moyenne arithmétique des cours acheteurs et vendeurs pour la partie fixe semestrielle, calculée sur une base de décompte des jours Exact/365 (Fixe), applicable aux opérations de swap de taux d'intérêts fixes en taux d'intérêts variables en sterling avec une échéance égale à l'Echéance Prévues commençant au premier jour de la Période

d'Intérêts applicable et dans un Montant Représentatif avec un agent placeur ayant une réputation reconnue sur le marché des contrats de swap, lorsque la partie variable est, dans chaque cas, calculée sur une base de décompte des jours Exact/365 (Fixe), équivalente (A) au GBP-LIBOR-BBA (tel que défini dans les Définitions ISDA) avec une échéance prévue de six mois, si l'Echéance Prévues est supérieure à un an ou (B) au GBP-LIBOR-BBA avec une échéance prévue de trois mois, si l'Echéance Prévues est inférieure ou égale à un an ;

- c) lorsque la Devise de Référence est le dollar américain, le taux de swap semestriel médian sur le marché (*mid-market semi-annual swap rate*) déterminé sur la base de la moyenne arithmétique des cours acheteurs et vendeurs pour la partie fixe semestrielle, calculée sur une base de décompte des jours 30/360, applicable aux opérations de swap de taux d'intérêts fixes en taux d'intérêts variables en dollar américain avec une échéance égale à l'Echéance Prévues commençant au premier jour de la Période d'Intérêts applicable et dans un Montant Représentatif avec un agent placeur ayant une réputation reconnue sur le marché des contrats de swap, lorsque la partie variable est, dans chaque cas, calculée sur une base de décompte des jours Exact/360, équivalente au US-LIBOR-BBA (tel que défini dans les Définitions ISDA) avec une échéance prévue de trois mois ; et
  - d) lorsque la Devise de Référence est toute autre devise précisée par les Conditions Définitives concernées, le taux de swap médian sur le marché (*mid-market swap rate*) déterminé conformément aux Conditions Financières concernées.
- (e) Lorsque €STR est indiqué dans les Conditions Définitives concernées comme étant le Taux de Référence pour les Titres à Taux Variable, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts sera, sous réserve des stipulations ci-dessous, le taux de rendement d'un investissement avec des intérêts capitalisés quotidiennement (avec le taux à court terme en euros quotidien en tant que Taux de Référence pour le calcul des intérêts) plus ou moins (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées) la Marge (le cas échéant) et sera calculé par l'Agent de Calcul à chaque Date de Détermination du Coupon, tel que suit, et le pourcentage qui en résulte, sera, si nécessaire, arrondi au dix-millième d'un point de pourcentage, 0,00005 étant arrondis au supérieur :

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-pTBD} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Si €STR n'est pas publié pendant un Jour Ouvré TARGET, tel que précisé ci-dessus, et aucune Cessation de l'Indice €STR (telle que définie ci-dessous) n'a été constatée, le taux €STR pour ce Jour Ouvré TARGET sera le taux égal à l'€STR pour le dernier Jour Ouvré TARGET durant lequel ce taux a été publié sur le Site Internet de la Banque Centrale Européenne.

Si €STR n'est pas publié pendant un Jour Ouvré TARGET, tel que précisé ci-dessus, et qu'une Cessation de l'Indice €STR et une Date Effective de Cessation de l'Indice €STR ont été constatées, le taux de l'€STR pour chaque Jour Ouvré TARGET dans la Période d'Observation pertinente, à compter de la Date Effective de Cessation de l'Indice €STR sera déterminé comme si les références à €STR étaient des références au Taux Recommandé par la BCE.

Si aucun Taux Recommandé par la BCE n'a été recommandé avant la fin du premier Jour Ouvré TARGET suivant la date à laquelle la Cessation de l'Indice €STR est intervenue, le taux de l'€STR pour chaque Jour Ouvré TARGET dans la Période d'Observation pertinente, à compter de la Date Effective de Cessation de l'Indice €STR sera déterminé comme si les références à €STR étaient des références au TFDE Modifié.

Si aucun Taux Recommandé par la BCE n'a été recommandé et qu'une Cessation du Taux Recommandé par la BCE et une Date Effective de Cessation du Taux Recommandé par la BCE se produisent ensuite, le taux de l'€STR pour chaque Jour Ouvré TARGET dans la Période d'Observation pertinente, à compter de la Date Effective de Cessation du Taux

Recommandé par la BCE sera déterminé comme si les références à €STR étaient des références au TFDE Modifié.

Toute substitution de l'€STR, telle que précisée ci-dessus, restera applicable pour toute la durée restante jusqu'à maturité des Titres et devra être publiée par l'Emetteur conformément à l'Article 9.

Si le Taux d'Intérêt ne peut être déterminé conformément aux dispositions qui précèdent par l'Agent de Calcul, (i) le Taux d'Intérêt sera celui qui aura été déterminé lors de la précédente Date de Détermination de Coupon (en substituant cependant, lorsqu'ils sont différents, à la Marge, au Taux d'Intérêt Maximum ou au Taux d'Intérêt Minimum applicables lors de la précédente Période d'Intérêts, la Marge, le Taux d'Intérêt Maximum ou le Taux d'Intérêt Minimum applicables pour la Période d'Intérêts concernée) ou (ii) s'il n'y a pas de précédente Date de Détermination du Coupon, le Taux d'Intérêt sera déterminé comme si le taux €STR pour chaque Jour Ouvré TARGET de la Période d'Observation concernée, à compter de la Date Effective de Cessation de l'Indice €STR, faisait référence au dernier Taux Recommandé par la BCE publié ou, au TFDE Modifié, si le TFDE est publié après le dernier Taux Recommandé par la BCE publié.

Pour les besoins de ce paragraphe (E):

"**Cessation de l'Indice €STR**" signifie la survenance d'un ou plusieurs événements suivants, tel que déterminé par l'Emetteur et notifié par l'Emetteur à l'Agent de Calcul :

- a) une déclaration publique ou une publication d'informations par ou au nom de la Banque Centrale Européenne (ou tout administrateur successeur de l'€STR) selon laquelle elle a cessé ou cessera de fournir l'€STR de façon permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la date de la déclaration publique ou de la publication d'information aucun successeur de l'administrateur n'a été désigné pour continuer la publication de l'€STR ; ou
- b) une déclaration publique ou une publication d'informations par le superviseur de l'administrateur de l'€STR, la banque centrale de la devise de l'€STR, un administrateur, un mandataire ou un liquidateur judiciaire compétent sur l'administrateur de l'€STR, une autorité de résolution compétente sur l'administrateur de l'€STR ou tout tribunal ou entité ayant une compétence similaire en matière de procédures collectives ou de résolution sur l'administrateur de l'€STR, qui indique que l'administrateur de l'€STR a cessé ou va cesser de fournir l'€STR de façon permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la date de la déclaration publique ou de la publication d'information aucun successeur de l'administrateur n'ait été désigné pour continuer la publication de l'€STR.

"**Cessation du Taux Recommandé par la BCE**" signifie la survenance d'un ou plusieurs événements suivants, tel que déterminé par l'Emetteur et notifié par l'Emetteur à l'Agent de Calcul :

- (a) une déclaration publique ou une publication d'informations par ou au nom de l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE selon laquelle il a cessé ou cessera de fournir le Taux Recommandé par la BCE de façon permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la date de la déclaration publique ou de la publication d'information aucun successeur de l'administrateur n'a été désigné pour continuer la publication du Taux Recommandé par la BCE ; ou
- (b) une déclaration publique ou publication d'informations par le superviseur de l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE, la banque centrale de la devise du Taux Recommandé par la BCE, d'un administrateur judiciaire compétent pour l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE, une autorité de résolution compétente pour l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE ou tout tribunal ou entité ayant une compétence similaire en matière de procédures collectives ou de résolution pour l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE, qui indique que l'administrateur du Taux Recommandé par la BCE a cessé ou va cesser de fournir le Taux Recommandé par la BCE de façon permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la

date de la déclaration publique ou de la publication d'information, aucun successeur de l'administrateur n'ait été désigné pour continuer la publication du Taux Recommandé par la BCE

"d" est le nombre de jours calendaires dans la Période d'Intérêts concernée.

"d<sub>o</sub>" est le nombre de Jours Ouvrés TARGET dans la Période d'Intérêts concernée.

**"Date Effective de Cessation de l'Indice €STR"** signifie, en ce qui concerne la Cessation de l'Indice €STR, la première date à laquelle €STR n'est plus fourni par la Banque Centrale Européenne (ou tout administrateur successeur pour l'€STR), tel que déterminé par l'Emetteur et notifié par l'Emetteur à l'Agent de Calcul.

**"Date Effective de Cessation du Taux Recommandé par la BCE"** signifie, par rapport à la Cessation du Taux Recommandé par la BCE, la première date à laquelle le Taux Recommandé par la BCE n'est plus fourni, tel que déterminé par l'Emetteur et notifié par l'Emetteur à l'Agent de Calcul.

**"€STR"** signifie, pour chaque Jour Ouvré TARGET, le taux d'intérêt représentant le coût des emprunts interbancaires en euros sans garantie, contractés au jour le jour par les banques domiciliées dans la zone euro, fourni par la Banque Centrale Européenne en tant qu'administrateur de ce taux (ou tout administrateur successeur) et publié sur le Site Internet de la Banque Centrale Européenne (telle que définie ci-dessous) aux alentours de 9 heures (heure de Francfort) (ou, dans le cas où un taux à court terme en euros révisé est publié tel que cela est prévu par l'Article 4 sous-section 3 des Orientations de la BCE sur l'€STR aux alentours de 11 heures (heure de Francfort), ce taux d'intérêt révisé), le Jour Ouvré TARGET suivant immédiatement le Jour Ouvré TARGET concerné.

**"€STR<sub>i-pTBD</sub>"** signifie, par rapport à tout Jour Ouvré TARGET tombant dans la Période d'Observation concernée, l'€STR pour le Jour Ouvré TARGET tombant "p" Jours Ouvrés TARGET avant le Jour Ouvré TARGET concerné "i".

"i" est une série de nombres entiers allant de un à d<sub>o</sub>, chacun représentant le Jour Ouvré TARGET concerné dans l'ordre chronologique, allant du premier Jour Ouvré TARGET de la Période d'Intérêts concernée (inclus), jusqu'à la Date de Paiement du Coupon pour la Période d'Intérêts concernée (exclue).

"n<sub>i</sub>" pour tout Jour Ouvré TARGET, "i" est le nombre de jours calendaires à compter du Jour Ouvré TARGET concerné "i" (inclus) allant jusqu'au Jour Ouvré TARGET suivant immédiatement dans la Période d'Intérêts concernée (exclu).

**"Orientations de la BCE sur l'€STR"** signifie les Orientations (UE) 2019/1265 de la Banque Centrale Européenne du 10 juillet 2019 sur le taux à court terme en euros (€STR) (BCE/2019/19), telles qu'amendées le cas échéant.

"p" signifie, pour une Période d'Intérêts, le nombre de Jours Ouvrés TARGET inclus dans la Période d'Observation Rétrospective.

**"Période d'Observation"** signifie, par rapport à toute Période d'Intérêts, la période à compter de la date tombant "p" (incluse) Jours Ouvrés TARGET avant le premier jour de la Période d'Intérêts concernée (la première Période d'Observation commençant et incluant la date tombant "p" Jours Ouvrés TARGET avant la Date de Début de Période d'Intérêts) et se terminant la date tombant "p" Jours Ouvrés TARGET avant la Date de Paiement du Coupon de cette Période d'Intérêts (ou la date tombant "p" Jours Ouvrés TARGET avant toute date antérieure, le cas échéant, à laquelle les Titres deviennent dus et exigibles) (exclue).

**"Période d'Observation Rétrospective"** est définie dans chaque Conditions Définitives concernées.

"Site Internet de la Banque Centrale Européenne" signifie le site internet de la Banque Centrale Européenne qui est actuellement le suivant: <http://www.ecb.europa.eu> ou tout site internet successeur désigné officiellement par la Banque Centrale Européenne.

"Spread du TFDE" signifie :

- a) si aucun Taux Recommandé par la BCE n'est recommandé avant la fin du premier Jour Ouvré TARGET suivant la date à laquelle la Cessation de l'Indice €STR est intervenue, la moyenne arithmétique de la différence quotidienne entre l'€STR et le TFDE chaque jour pendant la période de trente (30) Jours Ouvrés TARGET précédant immédiatement la date à laquelle la Cessation de l'Indice €STR est intervenue ; ou
- b) si la Cessation du Taux Recommandé par la BCE intervient, la moyenne arithmétique de la différence quotidienne entre le Taux Recommandé par la BCE et le TFDE pour chaque jour de la période de trente (30) Jours Ouvrés TARGET précédant immédiatement la date à laquelle la Cessation du Taux de Recommandé par la BCE est intervenue.

"Taux Recommandé par la BCE" signifie un taux (incluant tout *spread* ou ajustement) recommandé comme remplacement de l'€STR par la Banque Centrale Européenne (ou tout administrateur de l'€STR qui lui succéderait) et/ou par un comité avalisé ou convoqué officiellement par la Banque Centrale Européenne (ou tout administrateur successeur de l'€STR qui lui succéderait) aux fins de recommander un remplacement pour l'€STR (un tel taux pouvant être produit par la Banque Centrale Européenne ou tout autre administrateur), tel que déterminé par l'Emetteur et notifié par l'Emetteur à l'Agent de Calcul.

"TFDE" signifie le Taux de Facilité de Dépôt de l'Eurosystème, le taux de la facilité de dépôt, qui peut être utilisé par les banques pour faire des dépôts au jour le jour avec l'Eurosystème (qui comprend la Banque Centrale Européenne et les banques centrales nationales des pays qui ont adopté l'euro) tel que publié sur le Site Internet de la Banque Centrale Européenne.

"TFDE Modifié" correspond au Taux de Référence égal au TFDE plus le Spread du TFDE.

- (f) Lorsque la Détermination du Taux sur Page Ecran est prévue dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt et que le Taux de Référence applicable aux Titres à Taux Variable est le SOFR, le Taux d'Intérêt sera calculé par l'Agent de Calcul de la manière suivante :
  - x) si la Moyenne Arithmétique du SOFR est indiquée comme applicable dans les Conditions Définitives concernées, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts concernée sera la moyenne arithmétique des taux du SOFR pour chaque jour pendant la période, plus ou moins (tel que prévu dans les Conditions Définitives) la Marge (le cas échéant), tel que calculé par l'Agent de Calcul, où le taux SOFR à la Date Limite du Taux SOFR sera utilisé pour les jours composant la période allant de la Date Limite du Taux SOFR (incluse) jusqu'à la Date de Paiement du Coupon (exclue) ;
  - y) si le SOFR Composé avec Verrouillage est indiqué comme applicable dans les Conditions Définitives, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts sera, sous réserve des dispositions ci-dessous, USD-SOFR-LOCKOUT-COMPOUND plus ou moins (tel que prévu dans les Conditions Définitives) la Marge (le cas échéant) ;
  - z) si le SOFR Composé avec Rétrospective est indiqué comme applicable dans les Conditions Définitives, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts sera, sous réserve des dispositions ci-dessous, USD-SOFR-LOOKBACK-COMPOUND plus ou moins (tel que prévu dans les Conditions Définitives) la Marge (le cas échéant) ;
  - xx) Si le SOFR Composé avec Glissement est indiqué comme applicable dans les Conditions Définitives, le Taux d'Intérêt pour chaque Période d'Intérêts sera, sous réserve des dispositions ci-dessous, USD-SOFR-SHIFT-COMPOUND plus ou moins (tel que prévu dans les Conditions Définitives) la Marge (le cas échéant) ;

Pour les besoins du présent Article 3(c)(iii)(f) :

Si l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur détermine avant ou au moment de l'Heure de Référence applicable qu'un Evènement de Transition de l'Indice de Référence et la Date de Remplacement de l'Indice de Référence correspondante se sont produits, en lien avec l'actuel Indice de Référence, l'Indice de Référence de Remplacement remplacera l'actuel Indice de Référence pour tous les aspects liés aux Titres en lien avec toutes les déterminations à cette date et toutes les déterminations à des dates ultérieures.

Pour la mise en place d'un Indice de Référence de Remplacement, l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur aura le droit de faire des Modifications de Conformité de l'Indice de Référence de Remplacement si nécessaire.

Si un Evènement de Transition de l'Indice de Référence et la Date de Remplacement de l'Indice de Référence correspondante se sont produits, toute détermination, décision ou choix qui peut être fait par l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur en application du présent Article 3(c)(iii)(f), y compris toute détermination concernant la teneur, le taux ou l'ajustement ou la survenance ou non d'un évènement, d'une circonstance ou d'une date et toute décision de faire ou de s'abstenir d'agir ou de sélectionner sera définitive et contraignante, sauf erreur manifeste, et sera faite de manière discrétionnaire par l'Agent de Calcul ou par l'autre entité désignée par l'Emetteur, le cas échéant, et nonobstant toute information contraire dans la documentation relative au Programme ou aux Titres, sera effective sans le consentement des Titulaires ou de toute autre partie.

"**USD-SOFR-LOCKOUT-COMPOUND**" signifie le taux de rendement d'un investissement dont l'intérêt est capitalisé quotidiennement (avec SOFR en tant que Taux de Référence pour le calcul des intérêts) et sera calculé par l'Agent de Calcul le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant la Date Limite du Taux SOFR, tel que suit, le pourcentage sera arrondi si nécessaire au cent-millième d'un point de pourcentage, 0,000005 étant arrondis au supérieur :

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Où :

"**d**" signifie le nombre de jours calendaires dans la Période d'Intérêts concernée.

"**d<sub>0</sub>**" signifie, pour toute Période d'Intérêts, le nombre de Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain dans la Période d'Intérêts concernée.

"**Date de Réajustement des Intérêts pour le SOFR**" signifie chaque Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain dans la Période d'Intérêts concernée, sous réserve cependant que le SOFR pour chaque Date de Réajustement des Intérêts pour le SOFR dans la période allant de la Date Limite du Taux SOFR (incluse) à la Date de Paiement du Coupon d'une Période d'Intérêts (exclue), sera le SOFR de la Date Limite du Taux SOFR pour cette Période d'Intérêts.

"**Date Limite du Taux SOFR**" signifie la date correspondant au second Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain précédant la Date de Paiement du Coupon pour la Période d'Intérêts concernée ou toute autre date indiquée dans les Conditions Définitives.

"**i**" est une série de nombres entiers allant de un à  $d_0$ , chacun représentant le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné dans l'ordre chronologique, commençant le premier Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain de la Période d'Intérêts concernée (inclus).

"**n<sub>i</sub>**" pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain, "**i**" signifie, pour la Période d'Intérêts concernée, le nombre de jours calendaires, à compter du Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné "**i**" (inclus) et allant jusqu'au Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant "**i+1**" (exclu).

"**SOFR<sub>i</sub>**" signifie, pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain "**i**" dans la Période d'Intérêts concernée, le SOFR pour ce jour "**i**".

"**USD-SOFR-LOOKBACK-COMPOUND**" signifie le taux de rendement d'un investissement dont l'intérêt est capitalisé quotidiennement (avec le SOFR en tant que Taux de Référence pour le

calcul des intérêts) et sera calculé par l'Agent de Calcul le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant chaque Date de Détermination du Coupon, tel que suit, et le pourcentage sera arrondi si nécessaire au cent-millième d'un point de pourcentage, 0,000005 étant arrondis au supérieur :

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USGSBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Où :

"**d**" signifie le nombre de jours calendaires dans la Période d'Intérêts concernée.

"**d<sub>0</sub>**" signifie, pour toute Période d'Intérêts, le nombre de Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain dans la Période d'Intérêts concernée.

"**i**" est une série de nombres entiers allant de un à **d<sub>0</sub>**, chacun représentant le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné dans l'ordre chronologique, commençant le premier Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain de la Période d'Intérêts concernée (inclus).

"**n<sub>i</sub>**" pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain, "**i**" signifie, pour la Période d'Intérêts concernée, le nombre de jours calendaires, à compter du Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné "**i**" (inclus) allant jusqu'au Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant "**i+1**" (exclu).

"**p**" signifie, pour chaque Période d'Intérêts, le nombre de Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain inclus dans la Période d'Observation Rétrospective.

"**Période d'Observation Rétrospective**" est telle que prévue dans les Conditions Définitives concernées.

"**SOFR<sub>i-pUSGSBD</sub>**" signifie, pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain "**i**" dans la Période d'Intérêts concernée, le SOFR pour le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain tombant "**p**" Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain avant ce jour "**i**".

"**USD-SOFR-SHIFT-COMPOUND**" signifie le taux de rendement d'un investissement dont l'intérêt est capitalisé quotidiennement (avec SOFR en tant que Taux de Référence pour le calcul des intérêts) et sera calculé par l'Agent de Calcul le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant chaque Date de Détermination du Coupon, tel que suit, et le pourcentage sera arrondi si nécessaire au cent-millième d'un point de pourcentage, 0,000005 étant arrondis au supérieur:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Où :

"**Ajustement de l'Indice de Référence**" signifie la première option dans l'ordre ci-dessous qui peut être déterminée par l'Émetteur ou par la personne qu'il aura désignée à compter de la Date de Remplacement de l'Indice de Référence :

- i. l'ajustement du *spread*, ou la méthode de calcul ou de détermination d'un tel ajustement du *spread* (qui peut être positif ou négatif ou égal à zéro) qui a été sélectionné ou recommandé par l'Organe Gouvernemental Compétent pour l'Indice de Référence Non-Ajusté concerné ;
- ii. si l'Indice de Référence Non-Ajusté concerné est équivalent au Taux de Repli ISDA, alors l'Ajustement du Taux de Repli ISDA ;

l'ajustement du *spread* (qui peut être positif ou négatif ou égal à zéro) qui a été sélectionné ou recommandé par l'Émetteur ou la personne qu'il aura désigné considérant tout ajustement du *spread* accepté par l'industrie, ou toute méthode de calcul ou de détermination de l'ajustement du *spread*,

pour le remplacement de l'Indice de Référence actuel par l'Indice de Référence Non-Ajusté applicable pour les titres à taux variable libellés en dollar américain à ce moment précis.

"**Ajustement du Taux de Repli ISDA**" signifie l'ajustement du *spread* (qui peut être positif, négatif ou égal à zéro) qui s'appliquerait pour des transactions de produits dérivés faisant référence aux Définitions ISDA qui devra être déterminé à la suite de la survenance de la cessation d'un indice concernant l'Indice de Référence applicable.

"**d**" signifie le nombre de jours calendaires dans la Période d'Observation concernée.

"**d<sub>o</sub>**" signifie, pour toute Période d'Observation, le nombre de Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain dans la Période d'Observation concernée.

"**Date de Détermination du Coupon**" signifie, pour chaque Période d'Intérêts, la date "p" Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain avant chaque Date de Paiement du Coupon.

"**Date de Remplacement de l'Indice de Référence**" signifie, pour l'Indice de Référence actuel, le premier évènement à survenir parmi les évènements suivants :

- i. dans le cas des clauses (i) ou (ii) de la définition d'"Evènement de Transition de l'Indice de Référence", le plus tardif de (a) la date de la déclaration publique ou de la publication d'informations auxquelles il est fait référence et (b) la date à laquelle l'administrateur de l'Indice de Référence a cessé de manière permanente ou indéfinie de fournir l'Indice de Référence ; ou
- ii. dans le cas de la clause (iii) de la définition d'"Evènement de Transition de l'Indice de Référence", la date de la déclaration publique ou de la publication d'informations auxquelles il est fait référence.

Pour éviter toute ambiguïté, si l'évènement entraînant la Date de Remplacement de l'Indice de Référence intervient le même jour, mais plus tôt que l'Heure de Référence pour toute détermination, la Date de Remplacement de l'Indice de Référence sera considérée comme étant intervenue avant l'Heure de Référence pour la détermination concernée.

"**Définitions ISDA**" signifie les définitions ISDA 2006, telles que publiées par l'*International Swaps and Derivatives Association, Inc.*, ou tout successeur, et telles que modifiées ou complétées le cas échéant, ou tout livret de définitions successeur pour les taux d'intérêt applicables aux produits dérivés, tel que publié le cas échéant.

"**Evènement de Transition de l'Indice de Référence**" signifie la survenance d'un ou plusieurs des évènements suivants en lien avec l'actuel Indice de Référence (y compris les composantes publiées quotidiennement et utilisées pour le calcul de l'Indice de Référence) :

- i. une déclaration publique ou une publication d'informations par ou au nom et pour le compte de l'administrateur de l'Indice de Référence (ou de la composante concernée) annonçant que ledit administrateur a cessé ou va cesser de fournir l'Indice de Référence (ou la composante concernée) de manière permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la date d'une telle déclaration publique ou publication d'informations, aucun successeur de l'administrateur n'a été désigné pour continuer à fournir l'Indice de Référence (ou la composante concernée) ;
- ii. une déclaration publique ou une publication d'informations par le superviseur de l'administrateur de l'Indice de Référence (ou de la composante concernée), la banque centrale pour la devise de l'Indice de Référence (ou la composante concernée), un administrateur, un mandataire ou un liquidateur judiciaire ayant compétence sur l'administrateur de l'Indice de Référence (ou la composante concernée), une autorité de résolution ayant compétence sur l'administrateur de l'Indice de Référence (ou la composante concernée) ou tout tribunal ou entité ayant une compétence similaire en matière de procédures collectives ou de résolution sur l'administrateur de l'Indice de Référence, qui indique que l'administrateur de l'Indice de Référence (ou la composante concernée) a cessé ou va cesser de fournir l'Indice de Référence (ou la composante concernée) de façon permanente ou indéfinie, sous réserve qu'à la date de la déclaration publique ou de la publication

d'information, aucun successeur de l'administrateur n'ait été désigné pour continuer à fournir l'Indice de Référence (ou la composante concernée) ; ou

- iii. une déclaration publique ou une publication d'informations par le superviseur de l'administrateur de l'Indice de Référence affirmant que l'Indice de Référence n'est plus représentatif.

**"Heure de Référence"** en lien avec toute détermination de l'Indice de Référence, signifie (i) si l'Indice de Référence est le SOFR, le Moment de Détermination du SOFR et (ii) si l'Indice de Référence n'est pas le SOFR, l'heure déterminée par l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur conformément aux mesures de Modifications de Conformité de l'Indice de Référence de Remplacement ;

"i" est une série de nombres entiers allant de un à  $d_0$ , chacun représentant le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné dans l'ordre chronologique, commençant le premier Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain de la Période d'Observation concernée (inclus).

**"Indice de Référence"** signifie le SOFR, sous réserve que, si un Evènement de Transition de l'Indice de Référence et la Date de Remplacement de l'Indice de Référence correspondante se sont produits pour le *Secured Overnight Financing Rate* ou l'Indice de Référence actuel, alors "Indice de Référence" fera référence à l'Indice de Référence de Remplacement applicable.

**"Indice de Référence de Remplacement"** signifie la première option prévue à la clause (iii) de la définition du SOFR qui peut être déterminée par l'Emetteur ou la personne qu'il aura désigné à la Date de Remplacement de l'Indice de Référence.

**"Indice de Référence de Remplacement Non-Ajusté"** signifie l'Indice de Référence de Remplacement, excluant l'Ajustement de l'Indice de Référence de Remplacement.

**"Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain ou USGSBD"** signifie tous les jours sauf les samedis, les dimanches et les jours pour lesquels la *Securities Industry and Financial Markets Association* recommande que les départements des produits à taux fixe de ses membres soient fermés pour la totalité de la journée pour les besoins de la négociation des titres du gouvernement américain.

**"Modifications de Conformité de l'Indice de Référence de Remplacement"** signifie, pour tout Indice de Référence de Remplacement, toute modification technique, administrative ou opérationnelle (y compris les modifications apportées à la définition de "Période d'Intérêts", au calendrier et à la fréquence de détermination des taux, des paiements d'intérêts ou tout autre sujet administratif) que l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur peut décider comme étant appropriées pour refléter l'adoption de cet Indice de Référence de Remplacement d'une manière substantiellement cohérente avec la pratique de marché (ou, si l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur décide que l'adoption de toute partie d'une telle pratique de marché n'est pas faisable d'un point de vue administratif ou si l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur détermine qu'aucune pratique de marché pour l'utilisation de l'Indice de Référence de Remplacement n'existe, de telle autre manière que l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur détermine comme étant raisonnablement nécessaire).

" $n_i$ " pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain, "i" signifie, pour la Période d'Observation concernée, le nombre de jours calendaires, à compter du Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné "i" (inclus) allant jusqu'au Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant " $i+1$ " (exclu).

**"Organe Gouvernemental Compétent"** signifie le Conseil de la Réserve Fédérale (*Federal Reserve Board*) et/ou la Banque de la Réserve Fédérale de New York, ou un comité avalisé ou convoqué officiellement par le Conseil de la Réserve Fédérale et/ou la Banque de la Réserve Fédérale de New York ou tout successeur.

"p" signifie, pour chaque Période d'Intérêts, le nombre de Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain inclus dans la Période d'Observation Rétrospective.

**"Période d'Observation"** pour chaque Période d'Intérêts, la période allant de la date tombant "p" Jours Ouvrés des Titres Financiers du Gouvernement Américain précédant la première date de cette Période d'Intérêts (inclusive), allant jusqu'à la date "p" Jours Ouvrés des Titres Financiers du

Gouvernement Américain précédant la Date de Paiement du Coupon pour cette Période d'Intérêts (exclue).

"**Période d'Observation Rétrospective**" est telle que prévue dans les Conditions Définitives concernées.

"**Réserve Fédérale de New York**" signifie la Banque de la Réserve Fédérale de New York ;

"**Site Internet de la Réserve Fédérale de New York**" signifie le site internet de la Réserve Fédérale de New York, actuellement <http://newyorkfed.org> ou tout site internet successeur de la Réserve Fédérale de New York ou tout site internet de l'administrateur successeur du SOFR.

"**SOFR**" signifie, pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain :

- i. le *Secured Overnight Financing Rate* pour le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné tel que publié par la Réserve Fédérale de New York, en tant qu'administrateur de ce taux (ou tout administrateur successeur), sur le Site Internet de la Réserve Fédérale de New York (ou de tout administrateur successeur) aux alentours de 17 heures (heure de la ville de New York) le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain suivant immédiatement ;
- ii. si le *Secured Overnight Financing Rate* pour le Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain concerné n'est pas publié tel que prévu au (i), sauf si un Evènement de Transition de l'Indice de Référence et la Date de Remplacement de l'Indice de Référence correspondante se sont produits, le *Secured Overnight Financing Rate* pour le dernier Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain au cours duquel ce taux a été publié sur le Site Internet de la Réserve Fédérale de New York (ou de tout administrateur successeur) (le "**Moment de Détermination du SOFR**") ; ou
- iii. si un Evènement de Transition de l'Indice de Référence et la Date de Remplacement de l'Indice de Référence correspondante se sont produits,
  - X. la somme de : (a) la taux d'intérêt alternatif recommandé ou sélectionné par l'Organe Gouvernemental Compétent en tant que remplacement de l'actuel Indice de Référence et (b) l'Ajustement de l'Indice de Référence de Remplacement ;
  - Y. la somme de : (a) le Taux de Repli ISDA et (b) l'Ajustement de l'Indice de Référence de Remplacement ; ou
  - Z. la somme de : (a) le taux d'intérêt alternatif qui a été sélectionné par l'Agent de Calcul ou toute autre entité désignée par l'Emetteur en tant que remplacement de l'Indice de Référence actuel en considérant dument tout taux d'intérêt accepté par la pratique de marché au moment précis en tant que remplacement de l'Indice de Référence actuel pour des titres à taux variable libellés en dollar américain et (b) l'Ajustement de l'Indice de Référence de Remplacement.

"**SOFR<sub>i</sub>**" signifie, pour tout Jour Ouvré des Titres Financiers du Gouvernement Américain "i" dans la Période d'Intérêts concernée, le SOFR pour ce jour "i".

"**Taux de Repli ISDA**" signifie le taux qui s'appliquerait pour des transactions de produits dérivés faisant référence aux Définitions ISDA en cas de survenance d'une date de cessation d'un indice concernant l'Indice de Référence applicable pour une échéance donnée, à l'exclusion de l'Ajustement du Taux de Repli ISDA applicable.

(iv) Cessation de l'Indice de Référence

Lorsqu'une Détermination du Taux sur Page Ecran est indiquée dans les Conditions Définitives concernées comme étant la méthode de détermination du Taux d'Intérêt, si un Evènement sur l'Indice de Référence en relation avec le Taux de Référence d'Origine survient à tout moment où les Modalités de tout Titre prévoient que le taux d'intérêt restant (ou toute partie de celui-ci) sera déterminé en faisant référence à ce Taux de Référence d'Origine, et que la Détermination du Taux sur Page Ecran s'applique, les dispositions suivantes s'appliquent et prévalent sur les autres mesures

alternatives prévues à l'Article 3(c)(iv) (pour éviter tout doute, cela ne s'appliquera pas à €STR et SOFR).

(A) Conseiller Indépendant

L'Emetteur doit faire des efforts raisonnables pour désigner un Conseiller Indépendant, dès que cela est raisonnablement possible, afin de déterminer un Taux Successeur, ou à défaut un Taux Alternatif (conformément à l'Article 3(c)(iv)(B)) ainsi que, dans chaque cas, un Ajustement du Spread, le cas échéant (conformément à l'Article 3(c)(iv)(C)) et toute Modification de l'Indice de Référence (conformément à l'Article 3(c)(iv)(D)).

Un Conseiller Indépendant désigné conformément au présent Article 3(c)(iv) agira de bonne foi en tant qu'expert et (en l'absence de mauvaise foi ou de fraude) ne pourra en aucun cas être tenu responsable envers l'Emetteur, l'Agent Financier, les Agents Payeurs, l'Agent de Calcul ou toute autre partie en charge de déterminer le Taux d'Intérêt précisé dans les Conditions Définitives applicables, ou envers les Titulaires pour toute détermination qu'il a réalisée en vertu du présent Article 3(c)(iv).

(B) Taux Successeur ou Taux Alternatif

Si le Conseiller Indépendant détermine de bonne foi :

- i. qu'il existe un Taux Successeur, alors un tel Taux Successeur sera (sous réserve des ajustements prévus par cet Article) ultérieurement utilisé à la place du Taux de Référence d'Origine afin de déterminer le(s) Taux d'Intérêt pertinent(s) (ou la (les) composante(s) pertinente(s) de celui (ceux)-ci) pour tous les paiements d'intérêts ultérieurs relatifs aux Titres (sous réserve de l'application ultérieure du présent Article 3(c)(iv)) ; ou
- ii. qu'il n'existe pas de Taux Successeur mais un Taux Alternatif, alors un tel Taux Alternatif est (sous réserve des ajustements prévus par l'Article 3(c)(iv)(D)) ultérieurement utilisé à la place du Taux de Référence d'Origine afin de déterminer le(s) Taux d'Intérêt pertinent(s) (ou la (les) composante(s) pertinente(s) de celui (ceux)-ci) pour tous les paiements d'intérêts ultérieurs relatifs aux Titres (sous réserve de l'application ultérieure du présent Article 3(c)(iv)(D)).

(C) Ajustement du Spread

Si le Conseiller Indépendant détermine de bonne foi (i) qu'un Ajustement du Spread doit être appliqué au Taux Successeur ou au Taux Alternatif (le cas échéant) et (ii) le montant ou une formule ou une méthode de détermination de cet Ajustement du Spread, alors cet Ajustement du Spread est appliqué au Taux Successeur ou au Taux Alternatif (le cas échéant) pour chaque détermination ultérieure du Taux d'Intérêt concerné (ou une composante pertinente de celui-ci) faisant référence à un tel Taux Successeur ou Taux Alternatif (le cas échéant).

(D) Modification de l'Indice de Référence

Si un Taux Successeur, un Taux Alternatif ou un Ajustement du Spread est déterminé conformément au présent Article 3(c)(iv) et le Conseiller Indépendant détermine de bonne foi (A) que des modifications des Modalités des Titres (y compris, de façon non limitative, des modifications des définitions de Méthode de Décompte des Jours, de

Jours Ouvrés ou de Page Ecran Applicable) sont nécessaires afin d'assurer le bon fonctionnement d'un tel Taux Successeur, Taux Alternatif et/ou Ajustement du Spread (ces modifications, les "**Modifications de l'Indice de Référence**") et (B) les modalités des Modifications de l'Indice de Référence, alors l'Emetteur doit, sous réserve d'une notification conformément à l'Article 3(c)(iv)(E), sans qu'il soit nécessaire d'obtenir le consentement ou l'approbation des Titulaires, modifier les Modalités pour donner effet à ces Modifications de l'Indice de Référence à compter de la date indiquée dans cette notification.

Dans le cadre d'une telle modification conformément au présent Article 3(c)(iv), l'Emetteur devra se conformer aux règles du marché sur lequel les Titres sont alors cotés ou admis aux négociations.

(E) Notification, etc.

Après avoir reçu de telles informations du Conseiller Indépendant, l'Emetteur devra notifier l'Agent Financier, l'Agent de Calcul, les Agents Payeurs, le Représentant (le cas échéant) et, conformément à l'Article 15, les Titulaires, sans délai, de tout Taux Successeur, Taux Alternatif, Ajustement du Spread et des termes spécifiques de toutes les Modifications de l'Indice de Référence, déterminées conformément au présent Article 3(c)(iv). Cette notification sera irrévocable et précisera la date d'entrée en vigueur des Modifications de l'Indice de Référence, le cas échéant.

(F) Mesures alternatives

Si, après la survenance d'un Evénement sur l'Indice de Référence et relativement à la détermination du Taux d'Intérêt immédiatement après la Date de Détermination des Intérêts, aucun Taux Successeur ou Taux Alternatif (selon le cas) n'est déterminé conformément à la présente disposition, les mesures alternatives du Taux de Référence d'Origine spécifiées à l'Article 3(c)(iv)(C), autrement dit le Taux d'Intérêt déterminé pour la précédente Date de Détermination des Intérêts, continueront de s'appliquer pour déterminer le Taux d'Intérêt à cette Date de Détermination des Intérêts.

Dans de telles circonstances, l'Emetteur aura le droit (mais non l'obligation), à tout moment par la suite, de choisir d'appliquer à nouveau les stipulations du présent Article 3(c)(iv), *mutatis mutandis*, à une ou plusieurs reprise(s) jusqu'à ce le Taux Successeur ou le Taux Alternatif (et, le cas échéant, tout Ajustement du Spread et/ou Modifications de l'Indice de Référence y relatifs) ait été déterminé et notifié conformément au présent Article 3(c)(iv) (et, jusqu'à une telle détermination et notification (le cas échéant), les clauses alternatives prévues par ailleurs dans ces Modalités, y compris, afin d'éviter toute ambiguïté, les mesures alternatives prévues à l'Article 3(c)(iv)(C), continueront de s'appliquer conformément à leurs termes).

(G) Définitions

Dans le présent Article 3(c)(iv) :

"**Ajustement du Spread**" désigne un *spread* (qui peut être positif ou négatif), ou une formule ou une méthode de calcul d'un *spread*, dans tous les cas, que le Conseiller Indépendant détermine et qui doit être appliqué au Taux Successeur ou au Taux Alternatif (selon le cas) afin de réduire ou d'éliminer, dans la mesure du possible dans de telles circonstances, tout préjudice ou avantage économique (le cas échéant) pour

les Titulaires et résultant du remplacement du Taux de Référence d'Origine par le Taux Successeur ou le Taux Alternatif (selon le cas) et constitue le *spread*, la formule ou la méthode qui :

- i. dans le cas d'un Taux Successeur, est formellement recommandé, ou formellement prévu par tout Organisme de Nomination Compétent comme une option à adopter par les parties, dans le cadre du remplacement de l'Indice de Référence d'Origine par le Taux Successeur ou le Taux Alternatif ;
- ii. dans le cas d'un Taux Alternatif (ou dans le cas d'un Taux Successeur lorsque le a) ci-dessus ne s'applique pas), correspond à la pratique de marché sur les marchés obligataires internationaux pour les opérations faisant référence au Taux de Référence d'Origine, lorsque ce taux a été remplacé par le Taux Alternatif (ou, le cas échéant, par le Taux Successeur) ; ou

si aucune recommandation ou option n'a été formulée (ou rendue disponible), ou si l'Emetteur détermine qu'il n'existe pas de *spread*, formule ou méthode correspondant à la pratique de marché, est déterminé comme étant approprié par l'Emetteur, à sa discrétion, après consultation du Conseiller Indépendant et agissant de bonne foi.

**"Conseiller Indépendant"** désigne une institution financière indépendante de renommée internationale ou tout conseiller indépendant de qualité reconnue possédant l'expertise appropriée désigné par l'Emetteur à ses propres frais conformément à l'Article 3(c)(iv)(A) (qui peut inclure l'Agent de Calcul).

**"Événement sur l'Indice de Référence"** désigne, pour un Taux de Référence d'Origine :

- i. le Taux de Référence d'Origine cesse d'exister ou d'être publié ;
- ii. le plus tardif des cas suivants (i) la déclaration publique de l'administrateur du Taux de Référence d'Origine selon laquelle il cessera, avant ou au plus tard à une date déterminée, de publier le Taux de Référence d'Origine de façon permanente ou indéfinie (dans le cas où aucun remplaçant de l'administrateur n'a été désigné pour continuer la publication du Taux de Référence d'Origine) et (ii) la date survenant six mois avant la date indiquée au paragraphe (i) ;
- iii. la déclaration publique du superviseur de l'administrateur du Taux de Référence d'Origine selon laquelle le Taux de Référence d'Origine a cessé de façon permanente ou indéfinie ;
- iv. le plus tardif des cas suivants (i) la déclaration publique du superviseur de l'administrateur du Taux de Référence d'Origine selon laquelle le Taux de Référence d'Origine cessera, avant ou au plus tard à une date déterminée, de façon permanente ou indéfinie et (ii) la date survenant six mois avant la date indiquée au paragraphe (i) ;
- v. la déclaration publique du superviseur de l'administrateur du Taux de Référence d'Origine selon laquelle le Taux de Référence d'Origine sera interdit d'utilisation ou son utilisation sera soumise à des restrictions ou à des conséquences défavorables, dans chaque cas dans les six mois qui suivront ;

- vi. il est ou il deviendra illégal, avant la prochaine Date de Détermination des Intérêts, pour l'Emetteur, la partie en charge de la détermination du Taux d'Intérêt (qui est l'Agent de Calcul, ou toute autre partie prévue dans les Conditions Définitives applicables, selon le cas), ou tout Agent Payeur de calculer les paiements devant être faits à tout Titulaire en utilisant le Taux de Référence d'Origine (y compris, de façon non limitative, conformément au Règlement sur les Indices de Référence (UE) 2016/1011, le cas échéant) ;
- vii. une décision visant à suspendre l'agrément ou l'enregistrement, conformément à l'Article 35 du Règlement sur les Indices de Référence (Règlement (UE) 2016/2011) de tout administrateur de l'indice de référence jusqu'alors autorisé à publier un tel Taux de Référence d'Origine a été adoptée ; ou
- viii. déclaration publique par le superviseur de l'administrateur du Taux de Référence d'Origine selon laquelle la méthodologie de calcul du Taux de Référence d'Origine (i) a changé de manière significative ou (ii) changera de manière significative.

**"Organisme de Nomination Compétent"** désigne, par rapport à un Indice de Référence ou un taux écran (le cas échéant) :

- i. la banque centrale de la devise à laquelle se rapporte l'Indice de Référence ou le taux écran (le cas échéant), ou toute banque centrale ou autre autorité de supervision chargée de superviser l'administrateur de l'Indice de Référence ou du taux écran (le cas échéant) ; ou
- ii. tout groupe de travail ou comité sponsorisé par, présidé ou coprésidé par ou constitué à la demande de (i) la banque centrale de la devise à laquelle se rapporte l'Indice de Référence ou le taux écran (le cas échéant), (ii) toute banque centrale ou toute autre autorité de supervision chargée de superviser l'administrateur de l'Indice de Référence ou du taux écran (le cas échéant), (iii) un groupe des banques centrales susmentionnées ou toute autre autorité de surveillance ou (iv) le Conseil de Stabilité Financière ou toute partie de celui-ci.

**"Taux Alternatif"** désigne l'indice de référence alternatif ou un taux écran alternatif que le Conseiller Indépendant détermine conformément à l'Article 3(c)(iv) et qui correspond à la pratique de marché sur les marchés obligataires internationaux aux fins de déterminer les taux d'intérêt (ou une composante pertinente de ceux-ci) pour une période d'intérêt correspondante et dans la même Devise Prévues que les Titres.

**"Taux de Référence d'Origine"** désigne l'Indice de Référence ou le taux écran (le cas échéant) originellement prévus aux fins de déterminer le Taux d'Intérêt pertinent (ou la (les) composante(s) pertinente(s) de celui (ceux)-ci) relatif aux Titres.

**"Taux Successeur"** désigne un successeur ou un remplaçant du Taux d'Intérêt d'Origine qui est formellement recommandé par tout Organisme de Nomination Compétent, et si, après survenance d'un Evénement sur l'Indice de Référence, deux (2) ou plusieurs taux successeurs ou alternatifs sont recommandés par tout Organisme de Nomination Compétent, le Conseiller Indépendant déterminera lequel des taux successeurs ou alternatifs est le plus approprié, en prenant en compte, notamment, des caractéristiques particulières des Titres concernés et de la nature de l'Emetteur.

**(d) Titres à Coupon Zéro**

Dans l'hypothèse d'un Titre pour lequel la Base d'Intérêt spécifiée serait Coupon Zéro et, si cela est mentionné dans les Conditions Définitives concernées, qui serait remboursable avant sa Date d'Echéance conformément à l'exercice d'une option de remboursement au gré de l'Emetteur de Titres selon les dispositions de l'Article 4(b), conformément à l'Article 4(c) ou de toute autre manière indiquée dans les présentes Modalités et qui n'est pas remboursé à sa date d'exigibilité, le montant échu et exigible avant la Date d'Echéance sera égal au Montant de Remboursement Optionnel. A compter de la Date d'Echéance, le principal non remboursé de ce Titre portera intérêts à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux de Rendement (tel que décrit à l'Article 4(c)(i)).

**(e) Intérêt déterminé conformément à une formule**

Le Montant de Coupon payable à toute Date de Paiement du Coupon sera, si cela est spécifié dans les Conditions Définitives concernées, déterminé conformément à l'une des formules de l'Annexe Technique qui complète les présentes Conditions.

**(f) Production d'intérêts**

Les intérêts cesseront de courir pour chaque Titre à la date de remboursement à moins que, à cette date de remboursement, le remboursement soit abusivement retenu ou refusé, auquel cas les intérêts continueront de courir (aussi bien avant qu'après un éventuel jugement) au Taux d'Intérêt, conformément au présent Article 3 jusqu'à la Date de Référence.

**(g) Marge, Taux d'Intérêt Minimum ou Maximum, Montants de Remboursement Minimum ou Maximum et Arrondis**

(a) Si une Marge est indiquée dans les Conditions Définitives concernées, soit (i) de façon générale soit (ii) au titre d'une ou plusieurs Périodes d'Intérêts Courus, un ajustement sera réalisé pour tous les Taux d'Intérêt dans l'hypothèse du (i) ci-avant, ou pour les Taux d'Intérêt applicables aux Périodes d'Intérêts Courus concernées dans l'hypothèse du (ii) ci-avant, calculés conformément à l'Article 3(c) ci-avant en additionnant (s'il s'agit d'un nombre positif) ou en soustrayant (s'il s'agit d'un nombre négatif) la valeur absolue de cette Marge, sous réserve des stipulations du paragraphe suivant.

(b) Si un Taux d'Intérêt Minimum ou Taux d'Intérêt Maximum, ou un Montant de Remboursement Minimum ou un Montant de Remboursement Maximum est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, chacun de ce Taux d'Intérêt ou Montant de Remboursement ne pourra excéder ce maximum ni être inférieur à ce minimum, selon le cas. Il est précisé que le Taux d'Intérêt des Titres ne pourra être inférieur à zéro pour cent.

(c) Pour tout calcul devant être effectué aux termes des présentes Modalités, (i) tous les pourcentages résultant de ces calculs seront arrondis, si besoin est, au dix millième le plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur), (ii) dans tous les autres cas tous les pourcentages résultant de ces calculs seront arrondis, si besoin est, à la septième décimale la plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur), (iii) tous les chiffres seront arrondis jusqu'au septième chiffre après la virgule (les demis étant arrondis à la décimale supérieure) et (iv) tous les montants en devises devenus exigibles seront arrondis à l'unité la plus proche de ladite devise (les demis étant arrondis à l'unité supérieure), à l'exception du yen qui sera arrondi à l'unité inférieure. Pour les besoins du présent Article, "unité" signifie la plus petite subdivision de la devise ayant cours dans le pays de cette devise.

**(h) Calculs**

Le montant d'intérêt payable sur chaque Titre, quelle que soit la période, sera calculé en appliquant le Taux d'Intérêt au principal non remboursé de chaque Titre et en multipliant le résultat ainsi obtenu par la Méthode de Décompte des Jours sauf si un Montant de Coupon est indiqué pour cette période, auquel cas le montant de l'intérêt payable afférent au Titre pour cette même période sera égal audit Montant de Coupon. Si une quelconque Période d'Intérêts comprend deux ou plusieurs Périodes d'Intérêts Courus, le montant de l'intérêt payable au titre de cette Période d'Intérêts sera égal à la somme des intérêts payables au titre de chacune desdites Périodes d'Intérêts Courus.

**(i) Détermination et publication des Taux d'Intérêt, des Montants de Coupon, des Montants de Remboursement Final, des Montants de Remboursement Optionnel**

Dès que possible après l'Heure de Référence à la date à laquelle l'Agent de Calcul pourrait être amené à devoir calculer un quelconque taux ou montant, obtenir une cotation, déterminer un montant ou procéder à des calculs, il déterminera ce taux et calculera le Montant de Coupon pour la Valeur Nominale Indiquée des Titres au cours de la Période d'Intérêts Courus correspondante. Il calculera également le Montant de

Remboursement Final, le Montant de Remboursement Optionnel, obtiendra la cotation correspondante ou procédera à la détermination ou au calcul éventuellement nécessaire. Il fera ensuite notifier le Taux d'Intérêt et les Montants de Coupon pour chaque Période d'Intérêts, ainsi que la Date de Paiement du Coupon concernée et, si nécessaire, le Montant de Remboursement Final, le Montant de Remboursement Optionnel, à l'Agent Domiciliaire, à l'Emetteur, aux Titulaires ou à tout autre Agent de Calcul désigné dans le cadre des Titres concernés pour effectuer des calculs supplémentaires et ceci dès réception de ces informations. Si les Titres sont admis aux négociations sur un Marché Réglementé et que les règles applicables sur ce Marché Réglementé l'exigent, il communiquera également ces informations à ce Marché Réglementé dès que possible après leur détermination et au plus tard (i) au début de la Période d'Intérêts concernée, si ces informations sont déterminées avant cette date, dans le cas d'une notification du Taux d'Intérêt et du Montant de Coupon à ce Marché Réglementé ou (ii) dans tous les autres cas, le quatrième Jour Ouvré après leur détermination. Lorsque la Date de Paiement du Coupon ou la Date de Période d'Intérêts Courus font l'objet d'ajustements conformément à l'Article 3(c)(ii), les Montants de Coupon et la Date de Paiement du Coupon ainsi publiés pourront faire l'objet de modifications éventuelles (ou d'autres mesures appropriées réalisées par voie d'ajustement) sans préavis dans le cas d'un allongement ou d'une réduction de la Période d'Intérêts. La détermination de chaque taux ou montant, l'obtention de chaque cotation et chacune des déterminations ou calculs effectués par le (les) Agent(s) de Calcul seront (en l'absence d'erreur manifeste) définitifs et lieront les parties.

**(j) Agent de Calcul**

L'Emetteur fera en sorte que, si des dispositions sont prises à leur égard dans les Conditions Définitives concernées, il y aura un ou plusieurs Agents de Calcul. Lorsque plus d'un Agent de Calcul est désigné en ce qui concerne les Titres, les renvois à l'Agent de Calcul dans les présentes Modalités doivent être interprétés comme si chaque Agent de Calcul s'acquittait de ses obligations respectives aux termes des Modalités. Si l'Agent de Calcul n'est plus en mesure ou ne souhaite plus intervenir en cette qualité, ou si l'Agent de Calcul ne peut établir un Taux d'Intérêt pour une quelconque Période d'Intérêts ou une Période d'Intérêts Courus, ou ne peut procéder au calcul du Montant de Coupon, du Montant de Remboursement Final, du Montant de Remboursement Optionnel, selon le cas, ou ne peut remplir toute autre obligation, l'Emetteur désignera une banque de premier rang ou une banque d'investissement intervenant sur le marché interbancaire (ou, si cela est approprié, sur le marché monétaire, le marché des contrats d'échanges ou le marché des options sur indice) le plus étroitement lié au calcul et à la détermination devant être effectués par l'Agent de Calcul (agissant par l'intermédiaire de son bureau principal à Paris ou tout autre bureau intervenant activement sur ce marché) pour intervenir en cette qualité à sa place. L'Agent de Calcul ne pourra démissionner de ses fonctions sans qu'un nouvel agent de calcul n'ait été désigné dans les conditions précédemment décrites. Aussi longtemps que les Titres seront admis aux négociations sur un marché boursier et que les règles en vigueur ou applicables sur marché boursier l'exigeront, tout changement d'Agent de Calcul sera notifié conformément à l'Article 9.

**(k) Certificats définitifs**

Les certificats, communications, opinions, déterminations, calculs, cotations et décisions donnés, exprimés, effectués ou obtenus pour les besoins des stipulations du présent Article 3, soit par l'Agent Domiciliaire ou, le cas échéant, l'Agent de Calcul, seront (en l'absence de faute intentionnelle, mauvaise foi ou erreur manifeste) définitifs et lieront l'Emetteur, l'Agent Domiciliaire, l'Agent de Calcul (le cas échéant) et les Titulaires concernés aucune responsabilité de l'Emetteur ou des Titulaires ne pourra être liée à l'exercice ou au non-exercice par l'Agent Domiciliaire ou, le cas échéant, l'Agent de Calcul, de ses pouvoirs, devoirs et discrétions au titre de ces dispositions.

**4. Maturité, remboursement, achat et options**

**(a) Remboursement Final**

A moins qu'il n'ait déjà été remboursé ou racheté et annulé tel qu'il est précisé ci-après, chaque Titre sera remboursé à la Date d'Echéance indiquée dans les Conditions Définitives concernées, au Montant de Remboursement Final indiqué dans les Conditions Définitives concernées (qui correspondra au montant nominal ou au montant indiqué dans les Conditions Définitives concernées ou calculé conformément aux stipulations de l'Annexe Technique et des Modalités).

Conformément à l'article D.213-1 du Code monétaire et financier, les Titres doivent avoir une maturité supérieure à un an (365 jours ou 366 jours pour les années bissextiles).

**(b) Option de remboursement au gré de l'Emetteur, exercice d'options au gré de l'Emetteur et remboursement partiel**

Si une "**Option de remboursement au gré de l'Emetteur**" est mentionnée dans les Conditions Définitives concernées, l'Emetteur pourra, sous réserve du respect de toute loi, réglementation ou directive qui lui sont applicables, et à condition d'en aviser de façon irrévocable les Titulaires au moins cinq (5) Jours Ouvrés et au plus quinze (15) Jours Ouvrés à l'avance conformément à l'Article 9 (ou tout autre préavis indiqué dans les Conditions Définitives concernées), procéder au remboursement de la totalité ou, le cas échéant, d'une partie des Titres, selon le cas, à la Date de Remboursement Optionnel, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées. Chacun de ces remboursements de Titres sera effectué au Montant de Remboursement Optionnel indiqué dans les Conditions Définitives concernées ou calculé conformément aux stipulations des Modalités et de l'Annexe Technique majoré, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date fixée pour le remboursement dans les Conditions Définitives concernées. Chacun des remboursements ou exercices partiels devra concerner des Titres d'un montant nominal au moins égal au Montant de Remboursement Minimum remboursable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées et ne pourra excéder le Montant de Remboursement Maximum remboursable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

Tous les Titres qui feront l'objet d'un tel avis seront remboursés à la date indiquée dans cet avis conformément au présent Article.

En cas de remboursement partiel ou d'exercice partiel de son option par l'Emetteur, le remboursement sera réalisé par réduction du montant nominal des Titres proportionnellement au montant nominal remboursé.

En cas de remboursement partiel, la Valeur Nominale Indiquée, le Montant de Remboursement Final, le Montant de Remboursement Optionnel et le principal des Titres devront être ajustés pour tenir compte du remboursement partiel. Conformément aux lois et règlements en vigueur, le montant en principal des Titres ne pourra être inférieur à 150.000 €.

**(c) Montant de Remboursement Optionnel payable au titre de tout Titre**

*(i) Titres à Coupon Zéro*

- (A) Le Montant de Remboursement Optionnel payable au titre d'un Titre à Coupon Zéro, sera, s'il devient exigible conformément à l'Article 4(b), égal à la Valeur Nominale Amortie (calculée selon les modalités définies ci-après) de ce Titre.
- (B) Sous réserve des stipulations du sous-paragraphe (C) ci-après, la Valeur Nominale Amortie de tout Titre à Coupon Zéro sera égale au Montant du Remboursement Final de ce Titre à la Date d'Echéance, diminué par application d'un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux de Rendement (lequel sera, à défaut d'indication d'un taux dans les Conditions Définitives concernées, le taux permettant d'avoir une Valeur Nominale Amortie égale au prix d'émission du Titre si son prix était ramené au prix d'émission à la date d'émission), capitalisé annuellement.
- (C) Si la Valeur Nominale Amortie payable au titre de chaque Titre, s'il devient exigible, conformément à l'Article 4(b) n'est pas payée à bonne date, le Montant de Remboursement Optionnel exigible pour ce Titre sera alors la Valeur Nominale Amortie de ce Titre, telle que décrite au sous-paragraphe (B) ci-avant, étant entendu que ce sous-paragraphe s'applique comme si la date à laquelle ce Titre devient exigible était la Date de Référence. Le calcul de la Valeur Nominale Amortie conformément au présent sous-paragraphe continuera d'être effectué (aussi bien avant qu'après un éventuel jugement) jusqu'à la Date de Référence, à moins que cette Date de Référence ne se situe à la Date d'Echéance ou après la Date d'Echéance, auquel cas le montant exigible sera égal au Montant de Remboursement Final à la Date d'Echéance tel que prévu pour ce Titre, majoré des intérêts courus jusqu'à la date effective de remboursement, conformément à l'Article 3(d).

Lorsque ce calcul doit être effectué pour une période inférieure à un (1) an, il sera effectué selon la Méthode de Décompte des Jours précisée dans les Conditions Définitives concernées.

*(ii) Autres Titres*

Le Montant de Remboursement Optionnel payable au titre de tout Titre (autre que les Titres mentionnés au paragraphe (i) ci-avant), lorsque ce Titre devient dû et exigible conformément à

L'Article 4(b), sera égal au Montant de Remboursement Final majoré de tous les intérêts courus jusqu'à la date effective de remboursement.

**(d) Rachats**

L'Emetteur pourra à tout moment procéder à des rachats de Titres en bourse ou hors bourse (y compris par le biais d'offre publique) quel qu'en soit le prix, conformément aux lois et règlements en vigueur.

Les Titres rachetés par l'Emetteur pourront être acquis et conservés conformément aux réglementations en vigueur aux fins de favoriser la liquidité des Titres (étant entendu que dans ce cas l'Emetteur ne pourra conserver les titres de créances à moyen terme qu'il a émis que dans la limite de 10 % de l'encours du Programme, sous réserve d'en informer la Banque de France, conformément à l'article D.213-0-1 du Code monétaire et financier) ou non.

**(e) Annulation**

Tous les Titres remboursés ou rachetés pour être annulés par ou pour le compte de l'Emetteur, seront annulés par transfert sur un compte conformément aux règles et procédures d'Euroclear France et à condition d'être transférés et restitués, tous ces Titres seront, comme tous les Titres remboursés par l'Emetteur, immédiatement annulés (ainsi que tous les droits relatifs au paiement des intérêts et aux autres montants relatifs à ces Titres). Les Titres ainsi annulés ou, selon le cas, transférés ou restitués pour annulation ne pourront être ni réémis ni revendus et l'Emetteur sera libéré de toute obligation relative à ces Titres.

**5. Paiements**

**(a) Méthode de paiement**

Tout paiement en principal et en intérêts relatif aux Titres sera effectué par transfert sur un compte libellé dans la devise concernée ouvert auprès des Teneurs de Compte, au profit des titulaires de Titre. Tous les paiements valablement effectués auprès desdits Teneurs de Compte ou de ladite Banque libéreront l'Emetteur de ses obligations de paiement.

**(b) Paiements sous réserve de la législation fiscale**

Tous les paiements seront soumis à toute législation, réglementation, ou directive, notamment fiscale, applicable sans préjudice des stipulations de l'Article 6. Aucune commission ou frais ne sera supporté par les titulaires de Titres à l'occasion de ces paiements.

**(c) Désignation des Agents**

L'Agent Domiciliaire et l'Agent de Calcul initialement désignés par l'Emetteur ainsi que leurs bureaux respectifs désignés sont énumérés à la fin du présent Prospectus de Base. L'Agent Domiciliaire agit uniquement en qualité de mandataire de l'Emetteur et le(s) Agent(s) de Calcul comme experts indépendants et, en toutes hypothèses, ne peuvent être considérés comme mandataires à l'égard des titulaires de Titres (sauf convention contraire). L'Emetteur se réserve le droit de modifier ou résilier à tout moment le mandat de l'Agent Domiciliaire, ou de tout Agent de Calcul et de nommer un autre Agent Domiciliaire, ou Agent de Calcul ou un (des) Agent(s) de Calcul supplémentaire(s), à condition qu'à tout moment il y ait (i) un Agent Domiciliaire, (ii) un ou plusieurs Agent de Calcul lorsque les Modalités l'exigent et (iii) tout autre agent qui pourra être exigé par les règles de tout autre Marché Réglementé sur lequel les Titres sont admis aux négociations.

Une telle modification ou toute modification d'un bureau désigné devra faire l'objet d'un avis transmis sans délai aux titulaires de Titres conformément aux stipulations de l'Article 9.

**(d) Jours Ouvrés pour paiement**

Si une quelconque date de paiement concernant un quelconque Titre n'est pas un jour ouvré, le titulaire de Titres ne pourra prétendre à aucun paiement jusqu'au jour ouvré (tel que défini ci-après) suivant, ni à aucun intérêt ni aucune autre somme au titre de ce report (sous réserve de l'application de l'Article 3(c)(ii)). Dans le présent paragraphe, "**jour ouvré**" signifie un jour (autre que le samedi ou le dimanche) (A) où Euroclear France fonctionne, (B) où les banques et marchés de change sont ouverts dans les pays indiqués en tant que "**Places Financières**" dans les Conditions Définitives concernées et (C) (i) en cas de paiement dans une devise autre que l'euro, lorsque le paiement doit être effectué par virement sur un compte ouvert auprès d'une banque dans la Devise Prévvue, un jour où des opérations de change peuvent être effectuées dans cette devise sur la principale place financière du pays où cette devise a cours ou (ii) en cas de paiement en euros, qui est un Jour Ouvré TARGET.

**(e) Banque**

Pour les besoins du présent Article 5, "**Banque**" désigne une banque établie sur la principale place financière sur laquelle la Devise Prévus a cours, ou dans le cas de paiements effectués en euros, dans une ville dans laquelle les banques ont accès au Système TARGET.

## **6. Fiscalité – Absence de majoration des paiements**

Tous les paiements de principal, d'intérêts et d'autres produits afférents aux Titres effectués par ou pour le compte de l'Emetteur seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, imposés, levés ou recouverts par ou pour le compte de la France, ou l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne vienne à être exigé par la loi.

Si en vertu de la législation française, les paiements en principal ou en intérêts afférents à tout Titre devaient être soumis à un prélèvement ou à une retenue au titre de tout impôt ou taxe, présent ou futur, l'Emetteur ne sera pas tenu d'effectuer un paiement majoré pour compenser un tel prélèvement ou retenue.

## **7. Prescription**

Les actions à l'encontre de l'Emetteur en vue du paiement du principal ou des intérêts dus au titre des Titres seront prescrites dans un cinq (5) ans suivant leur date d'exigibilité conformément à l'article 2224 du Code civil.

## **8. Conditions Définitives**

Les présentes Modalités seront complétées en ce qui concerne chaque Emission par les Conditions Définitives relatives à ces Emissions.

## **9. Avis**

Les avis devant être adressés aux Titulaires conformément aux présentes Modalités pourront être délivrés à Euroclear France, Euroclear, Clearstream et à tout autre système de compensation auprès duquel les Titres sont alors compensés, étant entendu toutefois qu'aussi longtemps que ces Titres seront admis aux négociations sur un Marché Réglementé et si les règles applicables sur ce Marché Réglementé l'exigent, les avis devront être également publiés dans un quotidien économique et financier de large diffusion dans la (les) villes où ces Titres sont admis aux négociations, qui dans le cas d'Euronext Paris sera, en principe *Les Echos* et de toute autre manière requise, le cas échéant, par les règles applicables à ce Marché Réglementé.

## **10. Droit applicable, tribunaux compétents et langue**

### **(a) Droit applicable**

Les Titres sont régis par le droit français et devront être interprétés conformément à celui-ci.

### **(b) Tribunaux compétents**

Toute réclamation à l'encontre de l'Emetteur relative aux Titres pourra exclusivement être portée devant les tribunaux compétents de Paris.

### **(c) Langue**

Ce Prospectus de Base a été rédigé en français. Une traduction libre en anglais a également été effectuée. Seule la version française visée par l'Autorité des marchés financiers fait foi.

## ANNEXE TECHNIQUE

### FORMULES RELATIVES AUX MONTANTS DE COUPON, MONTANTS DE REMBOURSEMENT FINAL ET MONTANTS DE REMBOURSEMENT OPTIONNEL

*Il s'agit des formules de calcul des Montants de Coupon, des Montants de Remboursement Final et des Montants de Remboursement Optionnel pour certains Titres (l'"Annexe Technique"). L'Annexe Technique doit être lue en complément des stipulations des Modalités et des Conditions Définitives concernées. En cas d'incompatibilité entre les Modalités et l'Annexe Technique, l'Annexe Technique prévaudra.*

#### Définitions

"**Date d'Echéance**" désigne chaque date indiquée à la rubrique 8 des Conditions Définitives concernées.

"**Max**" désigne pour une série de nombres compris à l'intérieur de parenthèses et séparés par ",", le plus grand d'entre eux. Si un des nombres est désigné comme "Non Applicable", ce nombre sera ignoré dans le calcul de la fonction.

"**Min**" désigne pour une série de nombres compris à l'intérieur de parenthèses et séparés par ",", le plus petit d'entre eux. Si un des nombres est désigné comme "Non Applicable", ce nombre sera ignoré dans le calcul de la fonction.

Lors de l'application de la formule utilisant Max et Min, Max doit être déterminé avant Min.

"**Valeur Nominale Indiquée**" désigne la Valeur Nominale Indiquée indiquée à la rubrique 6 des Conditions Définitives concernées.

"**Sous-Jacent**" désigne le(s) Taux Variable(s) indiqué(s) dans les Conditions Définitives concernées.

#### 1. Taux Fixe Remboursable au gré de l'Emetteur

Le Taux Fixe Remboursable au gré de l'Emetteur paie un coupon à taux fixe. L'Emetteur peut exercer une option de remboursement pour procéder au remboursement des Titres.

##### *Montant de Coupon*

Pour chaque Période d'Intérêts, le Montant de Coupon sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Coupon} = \text{Taux Fixe} \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

Où :

"**Taux Fixe**" désigne le Taux Fixe indiqué dans les Conditions Définitives concernées pour chaque Période d'Intérêts.

##### *Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = 100 \% \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

##### *Montant de Remboursement Optionnel*

L'Emetteur pourra procéder au remboursement des Titres à toute Date de Remboursement Optionnel, conformément aux Modalités et telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

Pour chaque Date de Remboursement Optionnel, le Montant de Remboursement Optionnel par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivant :

$$\text{Montant de Remboursement Optionnel} = Y \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

Où :

"**Date de Remboursement Optionnel**" désigne chaque date indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Y**" désigne le ratio exprimé en pourcentage indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

## 2. Taux Variable comprenant une Limite Supérieure et une Limite Inférieure

Le Taux Variable comprenant une Limite Supérieure et une Limite Inférieure paie un coupon à taux variable compris entre une borne haute (Limite Supérieure) et une borne basse (Limite Inférieure).

*Montant de Coupon*

Pour chaque Période d'Intérêts, le Montant de Coupon sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Coupon} = \text{Taux Variable} \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$
$$\text{Taux Variable} = (\text{Min}(\text{Limite Supérieure}, \text{Max}(\text{L} \times \text{Sous-Jacent} + \text{M}, \text{Limite Inférieure})))$$

Où :

"**Limite Supérieure**", "**Limite Inférieure**" et "**M**" désignent les pourcentages indiqués dans les Conditions Définitives concernées.

"**L**" désigne le nombre positif indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

*Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = 100 \% \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

## 3. Taux Variable comprenant une Limite Inférieure

Le Taux Variable comprenant une Limite Inférieure paie un coupon à taux variable supérieur ou égal à une borne basse (Limite Inférieure).

*Montant de Coupon*

Pour chaque Période d'Intérêts, le Montant de Coupon sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Coupon} = \text{Taux Variable} \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$
$$\text{Taux Variable} = (\text{Max}(\text{L} \times \text{Sous-Jacent} + \text{M}, \text{Limite Inférieure}))$$

Où :

"**Limite Inférieure**" et "**M**" désignent les pourcentages indiqués dans les Conditions Définitives concernées.

"**L**" désigne le nombre positif indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

*Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = 100 \% \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

## 4. Taux Variable comprenant une Limite Supérieure

Le Taux Variable comprenant une Limite Supérieure paie un coupon à taux variable inférieur ou égal à une borne haute (Limite Supérieure).

*Montant de Coupon*

Pour chaque Période d'Intérêts, le Montant de Coupon sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Coupon} = \text{Taux Variable} \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$
$$\text{Taux Variable} = (\text{Min}(\text{Limite Supérieure}, \text{L} \times \text{Sous-Jacent}))$$

Où :

"**Limite Supérieure**" et "**M**" désignent les pourcentages indiqués dans les Conditions Définitives concernées.

"L" désigne le nombre positif indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

*Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = 100 \% \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

## 5. Coupon Zéro

Le Zéro Coupon est un produit dont la rémunération intervient à la Date d'Echéance.

*Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = \text{Valeur Nominale Indiquée} \times \text{Taux de Rendement}$$

Où :

"**Taux de Rendement**" désigne le ratio exprimé en pourcentage indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

## 6. Coupon Zéro Remboursable au gré de l'Emetteur

Le Coupon Zéro Remboursable au gré de l'Emetteur est un produit dont la rémunération intervient à la Date de Remboursement Final. L'Emetteur peut exercer une option de remboursement pour procéder au remboursement des Titres.

*Montant de Remboursement Final*

Le Montant de Remboursement Final par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Final} = \text{Valeur Nominale Indiquée} \times \text{Taux de Rendement}$$

Où :

"**Taux de Rendement**" désigne le ratio exprimé en pourcentage indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

*Montant de Remboursement Optionnel*

L'Emetteur pourra procéder au remboursement des Titres à toute Date de Remboursement Optionnel, conformément aux Modalités et telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

Pour chaque Date de Remboursement Optionnel, le Montant de Remboursement Optionnel par Titre sera calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :

$$\text{Montant de Remboursement Optionnel} = Y \times \text{Valeur Nominale Indiquée}$$

Où :

"**Date de Remboursement Optionnel**" désigne chaque date indiquée dans les Conditions Définitives concernées.

"**Y**" désigne le ratio exprimé en pourcentage indiqué dans les Conditions Définitives concernées.

## UTILISATION DES FONDS

Le produit net de l'émission des Titres est destiné aux besoins généraux de financement de l'Emetteur, à moins qu'il n'en soit spécifié autrement dans les Conditions Définitives concernées.

Les Conditions Définitives concernées pourront prévoir que le produit net de l'émission des Titres sera utilisé pour financer ou refinancer, en tout ou partie, des actifs ou des projets nouveaux et/ou existants dans le domaine de l'environnement, du social ou du développement durable (les "**Obligations Vertes**") tels que décrits dans le cadre générale des opérations financées (*Green, Social and Sustainability Bond Framework*) (tel que modifié ou complété) (le "**Cadre Général**") disponible sur le site internet de l'Emetteur ([Lien hypertexte Framework Green, Social and Sustainability Bonds](#))

En ce qui concerne les Obligations Vertes et comme décrit de façon plus détaillée dans le Cadre Général, l'Emetteur a l'intention de se conformer aux quatre piliers des "*Green Bond Principles*", édition 2018, publiés par l'*International Capital Market Association* (les "**GBP**") ou toute autre version plus récente telle que spécifiée dans les Conditions Définitives concernées : (i) utilisation des fonds, (ii) sélection et évaluation des projets (iii) gestion des fonds et (iv) reporting. Le Cadre Général peut être mis à jour ou élargi pour refléter l'évolution des pratiques du marché, de la réglementation et les activités de l'Emetteur.

Le Cadre Général définit des catégories de projets éligibles qui ont été identifiés par l'Emetteur. L'avis d'un expert indépendant (*second party opinion*) a été obtenue auprès Vigeo Eiris sur le Cadre Général, cette opinion évaluant la durabilité (*sustainability*) du Cadre Général et sa conformité aux GBP. Ce document est disponible sur le site internet de l'Emetteur ([Lien hypertexte Second Party Opinion](#)).

Pour chaque émission d'Obligations Vertes, l'Emetteur a l'intention de publier chaque année un rapport comprenant une liste exhaustive et nominative des projets financés. Les commissaires aux comptes de l'Emetteur seront invités à certifier l'affectation du produit net des émissions d'Obligations Vertes aux projets. Les rapports des commissaires aux comptes sur l'allocation du produit net des émissions sera disponible sur le site internet de l'Emetteur ([Lien hypertexte Attestation of statutory auditor](#)).

## **DESCRIPTION DE L'EMETTEUR**

Se référer au chapitre "Incorporation par référence" figurant aux pages 21 à 24 du présent Prospectus de Base.

Compte tenu de son statut, l'Emetteur n'est pas immatriculé au registre du commerce et des sociétés. L'Emetteur est enregistré au Répertoire SIREN sous le numéro 180.020.026.

L'adresse professionnelle des membres du Comité de direction du groupe et des membres de la Commission de surveillance de l'Emetteur est: 56, rue de Lille, 75007, Paris, France.

Le Directeur général de la Caisse des dépôts et consignations est: Eric Lombard, 56, rue de Lille, 75007, Paris.

Compte tenu de son statut, l'Emetteur n'a pas d'actionnaires.

## **EVENEMENTS RECENTS**

Le 4 mars 2020, les opérations liées à la création d'un grand pôle financier public, visant à renforcer la cohésion territoriale et à pallier les divisions régionales, ont été finalisées, notamment par le transfert des participations de l'Etat et de l'Emetteur au capital de CNP Assurances à La Poste, puis de La Poste à La Banque Postale. A la suite de ces opérations, l'Emetteur devient l'actionnaire majoritaire de La Poste, et La Banque Postale l'actionnaire majoritaire de CNP Assurances.

## MODELE DE CONDITIONS DEFINITIVES

**[Gouvernance des Produits MiFID II / Marché Cible : contreparties éligibles et clients professionnels uniquement** - Uniquement pour les besoins du processus d'approbation du produit [de chaque/du] producteur, l'évaluation du marché cible des Titres, en prenant en compte les cinq catégories mentionnées au paragraphe 18 des lignes directrices publiées par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers le 5 février 2018, a mené à la conclusion que : (i) le marché cible des Titres comprend les contreparties éligibles et clients professionnels uniquement, tels que définis par la Directive 2014/65/UE, telle que modifiée ("**MiFID II**"), et (ii) tous les canaux de distribution des Titres à des contreparties éligibles ou à des clients professionnels sont appropriés. [*Prendre en considération tout marché cible négatif*]. Toute personne qui par la suite, offre, vend ou recommande des Titres (un "**distributeur**") devrait prendre en compte l'évaluation du marché cible réalisée par [chaque/le] producteur. Cependant un distributeur soumis à MiFID II est tenu de réaliser sa propre évaluation du marché cible des Titres (en retenant ou en affinant l'évaluation du marché cible faite par [chaque/le] producteur) et de déterminer les canaux de distributions appropriés.]<sup>1</sup>

### **[INTERDICTION DE VENTE AUX INVESTISSEURS DE DETAIL DANS L'EEE ET AU RU**

Les Titres ne sont pas destinés à être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition et ne devront pas être offerts, vendus ou autrement mis à la disposition de tout investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen (l'"**EEE**") ou au Royaume-Uni (le "**RU**"). Pour les besoins de cet avertissement, investisseur de détail désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de la directive 2014/65/UE, telle que modifiée ("**MiFID II**") ; (ii) être un "client" au sens de la Directive 2016/97/CE, telle que modifiée, lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10), de MiFID II ou (iii) ne pas être un investisseur qualifié tel que défini dans le règlement (UE) 2017/1129, tel que modifié le cas échéant (le "**Règlement Prospectus**"). En conséquence, aucun document d'information clé requis par le Règlement (UE) no 1286/2014 (le "**Règlement PRIIPS**") pour l'offre ou la vente des Titres ou autrement pour leur mise à disposition à aux investisseurs de détail dans l'EEE ou au RU n'a été préparé et dès lors l'offre ou la vente des ou autrement leur mise à disposition à un investisseur de détail dans l'EEE ou au RU pourrait être considérée comme illégale en vertu du Règlement PRIIPS.]

---

<sup>1</sup> A insérer après évaluation du marché cible des Titres en prenant en compte les cinq (5) catégories auxquelles il est fait référence au point 18 des recommandations sur les exigences de gouvernance des produits publiées par l'AEMF le 5 février 2018, en cas de marché cible réservé aux investisseurs professionnels et contreparties éligibles uniquement.

Conditions Définitives en date du [ ● ]



## CAISSE DES DEPÔTS ET CONSIGNATIONS

**Programme de Titres Négociables à Moyen Terme**  
*(Negotiable European Medium Term Note Programme)*  
de 1.500.000.000 d'euros

[Brève description et montant des Titres]  
(les "Titres")

Emission n° [ ● ]

[Nom(s) du (des) Agent(s) Placeur(s)]

## PARTIE A – CONDITIONS CONTRACTUELLES

Les termes utilisés ci-après seront réputés être définis pour les besoins des Modalités incluses dans le Prospectus de Base en date du 8 juillet 2020 (approuvé par l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") sous le numéro d'approbation 20-324 en date du 8 juillet 2020) [tel que complété par le(s) supplément(s) au prospectus de base en date du [ ● ] (visé par l'AMF sous le numéro [ ● ] en date du [ ● ])] qui constitue[nt] [ensemble] un prospectus de base au sens du Règlement Prospectus (tel que défini ci-après) (le "**Prospectus de Base**").

Le présent document constitue les conditions définitives (les "**Conditions Définitives**") relatives à l'admission aux négociations sur un Marché Réglementé des titres décrits ci-après (les "**Titres**") pour les besoins de l'article 8 du Règlement Prospectus et devant être lues conjointement avec le Prospectus de Base afin d'obtenir toutes les informations nécessaires sur l'Emetteur. Les présentes Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont publiés sur les sites internet (i) de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et (ii) de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)) [En outre<sup>2</sup>, les présentes Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont disponibles [le/à] [ ● ].]

L'expression "**Règlement Prospectus**" signifie le Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017.

*[Compléter toutes les rubriques qui suivent ou préciser "Sans objet". La numérotation doit demeurer identique à celle figurant ci-après, et ce, même si "Sans objet" est indiqué pour un paragraphe ou un sous-paragraphe particulier. Les termes en italique sont des indications permettant de compléter les Conditions Définitives.]*

---

<sup>2</sup> Si les Titres sont admis aux négociations sur un Marché Réglementé autre qu'Euronext Paris.

1. **Emetteur :** Caisse des dépôts et consignations.
2. **Emission n° :** [●]
3. **Nombre de Titres admis aux négociations :** [●]
4. **Devise Prévüe :** [●]
5. **Montant Nominal Total :** [●] (150.000 € au minimum ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la Date d'Emission)
6. **Prix d'émission :** [●] % du Montant Nominal Total de l'Emission [majoré des intérêts courus à partir du [insérer la date] (le cas échéant)]
7. **Valeur Nominale Indiquée :** [●] (150.000 € au minimum ou la contre-valeur de ce montant en toute autre devise, calculée à la Date d'Emission)
8. (i) **Date d'Emission :** [●]  
(ii) **Date de Début de Période d'Intérêts :** [●] [préciser/Date d'Emission/Sans objet]
9. **Date d'Echéance :** [●] [préciser la date ou (pour les Titres à Taux Variable) la Date de Paiement du Coupon la plus proche du mois et de l'année concernés]
10. **Base d'Intérêt :** [Taux Fixe de [●] %]  
[[EONIA/ OIS/ SONIA/ TONAR/ HONIA/ SONAR/ EURIBOR (TIBEUR en français)/ LIBOR/ CIBOR/ NIBOR/ STIBOR/ HIBOR/ SIBOR/ CDOR/ BBSW/ BKBM/ Taux CMS/ESTR/SOFR] [●] mois [+/-] [●] % Taux Variable]  
[Titre à Coupon Zéro]  
(autres détails indiqués ci-après)
11. **Base de Remboursement/Paiement :** [A moins qu'ils n'aient été remboursés ou rachetés et annulés, les Titres seront remboursés à la Date d'Echéance à [100] % de leur Valeur Nominale Indiquée.]  
(autres détails indiqués ci-après)
12. **Option de remboursement :** [Option de remboursement au gré de l'Emetteur]  
(autres détails indiqués ci-après)  
[Sans objet]
13. **Date des autorisations d'émission des Titres :** [●]

#### DISPOSITIONS RELATIVES AUX INTERETS A PAYER (LE CAS ECHEANT)

14. **Dispositions relatives aux Titres à Taux Fixe :** [Applicable/Sans objet]  
(si "Sans objet", supprimer les sous-paragraphes suivants)
- (i) **Taux d'Intérêt :** [●] % par an [payable [annuellement/semestriellement/trimestriellement/mensuellement/autre (préciser)] à terme échu]

- (ii) Date(s) de Paiement du Coupon : [[ ● ] de chaque année/ [ ● ] et [ ● ] de chaque année/ [ ● ], [ ● ], [ ● ] et [ ● ] de chaque année] jusqu'à la Date d'Echéance (incluse) (*à ajuster le cas échéant*)
- (iii) Montant(s) d'Intérêts Fixe : [ ● ] pour [ ● ] de Valeur Nominale Indiquée
- (iv) Montant(s) de Coupon Brisé : [[ ● ] (*Insérer les informations relatives aux coupons brisés initiaux ou finaux qui ne correspondent pas au(x) Montant(s) du Coupon Fixe et à la (aux) date(s) de Paiement du Coupon à laquelle (auxquelles) ils se réfèrent*)/Sans objet]
- (v) Méthode de Décompte des Jours : [Exact/365]  
[Exact/365 – FBF]  
[Exact/Exact – ISDA]  
[Exact/Exact – ICMA]  
[Exact/Exact – FBF]  
[Exact/365 (Fixe)]  
[Exact/360]  
[30/360]  
[360/360]  
[Base Obligataire]  
[30E/360]  
[Base Euro Obligataire]  
[30E/360 – ISDA]
- (vi) Dates de Détermination du Coupon : [ ● ] de chaque année  
*(indiquer les Dates de Paiement du Coupon normales, en ignorant la Date d'Emission et la Date d'Echéance dans le cas d'un premier ou dernier coupon long ou court. N.B. : seulement applicable lorsque la Méthode de Décompte des Jours est Exact/Exact – ICMA)*

**15. Dispositions relatives aux Titres à Taux Variable :**

- [Applicable/Sans objet]  
*(si "Sans objet", supprimer les sous-paragraphes suivants)*
- (i) Période(s) d'Intérêts : [ ● ]
- (ii) Dates de Paiement du Coupon : [[ ● ] de chaque année/ [ ● ] et [ ● ] de chaque année/ [ ● ], [ ● ], [ ● ] et [ ● ] de chaque année] jusqu'à la Date d'Echéance (incluse) (*à ajuster le cas échéant*)
- (iii) Première Date de Paiement du Coupon : [ ● ]
- (iv) Date de Période d'Intérêts Courus : [Date de Paiement du Coupon/Autre (*préciser*)]

- (v) Convention de Jour Ouvré : [Convention de Jour Ouvré "Taux Variable"/  
Convention de Jour Ouvré "Suivant"/  
Convention de Jour Ouvré "Suivant Modifié"/  
Convention de Jour Ouvré "Précédent"]
- (insérer "non ajusté" s'il n'est pas prévu que le Montant du Coupon soit affecté par l'application de la convention de jour ouvré concernée)
- (vi) Centre(s) d'Affaires (Article 3(a)) : [●]
- (vii) Méthode de détermination du (des) Taux d'Intérêt : [Détermination FBF/ Détermination ISDA/  
Détermination du Taux sur Page Ecran]
- (viii) Partie responsable du calcul du (des) Taux d'Intérêt et du (des) Montant(s) de Coupon (si ce n'est pas l'Agent de Calcul) : [[●] (préciser)/Sans objet]
- (ix) Détermination FBF : [Applicable/ Sans objet]
- Taux Variable : [●] (préciser les Références de Marché [EONIA/ OIS/ SONIA/ TONAR/ HONIA/ SONAR/ EURIBOR (TIBEUR en français)/ LIBOR/ CIBOR/ NIBOR/ STIBOR/ HIBOR/ SIBOR/ CDOR/ BBSW/ BKBM/ Taux CMS/ESTR/SOFR] et mois (ex. EURIBOR 3 mois)
- (si le Taux d'Intérêt est déterminé par interpolation linéaire au titre de la première et/ou dernière longue ou courte Période d'Intérêts, insérer la(les) période(s) d'intérêts concernée(s) et les deux taux concernés utilisés pour ladite détermination)
- Date de Détermination du Taux Variable : [●]
- (x) Détermination ISDA : [Applicable/Sans objet]
- Option à Taux Variable : [●]
- (si le Taux d'Intérêt est déterminé par interpolation linéaire au titre de la première et/ou dernière longue ou courte Période d'Intérêts, insérer la(les) période(s) d'intérêts concernée(s) et les deux taux concernés utilisés pour ladite détermination)
- Echéance Prévüe : [●]
- Date de Réinitialisation : [●]
- (xi) Détermination du Taux sur Page Ecran : [Applicable/ Sans objet]

- Indice de Référence: [●] (*préciser l'Indice de Référence [EONIA/ OIS/ SONIA/ TONAR/ HONIA/ SONAR/ EURIBOR (TIBEUR en français)/ LIBOR/ CIBOR/ NIBOR/ STIBOR/ HIBOR/ SIBOR/ CDOR/ BBSW/ BKBM/ Taux CMS/€STR/SOFR]*)  
*(si le Taux d'Intérêt est déterminé par interpolation linéaire au titre de la première et/ou dernière longue ou courte Période d'Intérêts, insérer la(les) période(s) d'intérêts concernée(s) et les deux taux concernés utilisés pour ladite détermination)*
- Période d'Observation Rétrospective: [[●] TARGET Jours Ouvrés] [Sans objet]  
*(applicable pour €STR uniquement)*
- Détermination du Taux d'Intérêt SOFR: [Moyenne Arithmétique du SOFR / SOFR Composé avec Verrouillage / SOFR Composé avec Rétrospective / SOFR Composé avec Glissement]  
*(applicable pour SOFR uniquement)*
- Date Limite du Taux SOFR: [●]/[conformément aux Modalités]  
*(applicable pour SOFR uniquement)*
- Heure de Référence : [●]
- Date(s) de Détermination du Coupon : [●] – [TARGET] Jours Ouvrés à (*préciser la ville*) pour (*préciser la devise*) avant le [●]
- Source Principale pour le Taux Variable : [Page Ecran/Banques de Référence]
- Page Ecran Applicable (si la Source Principale pour le Taux Variable est "Page Ecran") : [●] (*indiquer la page appropriée*)  
*(paragraphe à supprimer si €STR ou SOFR s'applique)*
- Banques de Référence : [●] (*indiquer quatre établissements*)
- Place Financière de Référence : [Zone Euro/[●]] (*préciser la place financière dont l'Indice de Référence est le plus proche*)
- Montant Donnée : [●] (*préciser si les cours publiés sur écran ou les cotations de la Banque de Référence doivent être donnés pour une opération d'un montant notionnel particulier*)
- Date de Valeur : [●] (*indiquer si les cours ne doivent pas être obtenus avec effet au début de la Période d'Intérêts Courus*)
- Durée Prévus : [●] (*indiquer la période de cotation si elle est différente de la durée de la Période d'Intérêts Courus*)
- (xii) Marge(s) : [+/-] [●] % par an<sup>3</sup>
- (xiv) Taux d'Intérêt Minimum : [[0]/[●]] % par an
- (xv) Taux d'Intérêt Maximum : [Sans objet/[●]] % par an

---

<sup>3</sup> En aucun cas le montant d'intérêt payable ne pourra être inférieur à zéro.

- (xvi) Méthode de Décompte des Jours : [Exact/365 – FBF]  
 [Exact/Exact – ISDA]  
 [Exact/Exact – ICMA]  
 [Exact/365 (Fixe)]  
 [Exact/360]  
 [30/360]  
 [360/360]  
 [Base Obligataire]  
 [30E/360]  
 [Base Euro Obligataire]  
 [30E/360 – ISDA]

**16. Stipulations relatives aux Titres à Coupon Zéro :** [Applicable/Sans objet]

*(si "sans objet", supprimer les sous-paragraphes suivants)*

- (i) Taux de Rendement : [●] % par an
- (ii) Méthode de Décompte des Jours : [Exact/365 – FBF]  
 [Exact/Exact – ISDA]  
 [Exact/Exact – ICMA]  
 [Exact/365 (Fixe)]  
 [Exact/360]  
 [30/360]  
 [360/360]  
 [Base Obligataire]  
 [30E/360]  
 [Base Euro Obligataire]  
 [30E/360 – ISDA]

**DISPOSITIONS RELATIVES AU REMBOURSEMENT**

**17. Option de remboursement au gré de l'Emetteur :**

[Applicable/Sans objet]

*(si "Sans objet", supprimer les sous-paragraphes suivants)*

- (i) Date(s) de Remboursement Optionnel : [●]  
 [L'Emetteur peut rembourser les Titres [en totalité ou en partie/en totalité et non en partie seulement] à la Date de Remboursement Optionnel. Un préavis d'au moins [●] Jours Ouvrés avant la Date de Remboursement Optionnel devra être adressé, sans coût additionnel]
- (ii) Montant(s) de Remboursement Optionnel de chaque Titre : [●] par Titre de Valeur Nominale Indiquée de [●]

(iii) Si remboursable partiellement :

- (a) Montant de Remboursement Minimum : [[ ● ] par Titre de Valeur Nominale Indiquée de [ ● ]/Sans objet]
- (b) Montant de Remboursement Maximum : [[ ● ] par Titre de Valeur Nominale Indiquée de [ ● ]/Sans objet]

**18. Montant de Remboursement Final de chaque Titre :** [ ● ] par Titre de Valeur Nominale Indiquée de [ ● ]/Le Montant de Remboursement Final sera calculé conformément à l'Annexe des présentes Conditions Définitives]<sup>4</sup>

#### DISPOSITIONS GENERALES APPLICABLES AUX TITRES

**19. Place(s) Financière(s) ou autres dispositions particulières relatives aux dates de paiement pour les besoins de l'Article 5(d) :** [Sans objet/ (préciser). Noter que ce point vise la date et le lieu de paiement et non les dates de fin de période d'intérêts, visées aux paragraphes 14(ii) et 15(i)]

#### RESPONSABILITE

L'Emetteur accepte la responsabilité des informations contenues dans les présentes Conditions Définitives. [(information provenant de tiers) provient de (indiquer la source)]. L'Emetteur confirme que ces informations ont été fidèlement reproduites et que, pour autant que l'Emetteur le sait et est en mesure de l'assurer à la lumière des informations publiées par (spécifier la source), aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses.<sup>5</sup>

Signé pour le compte de la Caisse des dépôts et consignations :

Par :

Par :

\_\_\_\_\_

Dûment habilité

\_\_\_\_\_

Dûment habilité

<sup>4</sup> Le Montant de Remboursement Final de chaque Titre ne pourra être inférieur à 100 % de la valeur nominale.

<sup>5</sup> A inclure si des informations proviennent de tiers.

## PARTIE B – AUTRES INFORMATIONS

### 1. COTATION ET ADMISSION A LA NEGOCIATION :

- (i) Admission aux négociations : [Une demande d'admission des Titres aux négociations sur [Euronext Paris/[●]] (*spécifier le Marché Réglementé ou le marché non réglementé concerné*)] à compter du [●] a été faite par l'Emetteur (ou pour son compte)./Une demande d'admission des Titres aux négociations sur (*spécifier le Marché Réglementé ou le marché non réglementé concerné*) à compter du [●] devrait être faite par l'Emetteur (ou pour son compte)./Sans objet]
- (ii) Estimation des dépenses totales liées à l'admission aux négociations : [[●]] [(y compris les frais AMF)]/Sans objet]

### 2. CONVERSION EN EUROS

- Conversions en Euros : [Sans Objet/[●]] €
- (Applicable uniquement pour les Titres qui ne sont libellés en Euros)*
- Le montant principal total des Titres émis a été converti en Euro au taux de [●] par Euro par l'Emetteur, entre la date de lancement de l'émission et la date de signature des Conditions Définitives, soit une somme de : [●]

### 3. NOTATIONS

[Les Titres à émettre [ont fait/devraient faire] l'objet de la notation suivante :/Les Titres ne seront pas notés.]

[Fitch Ratings Limited : [●]]

[Moody's France S.A.S. : [●]]

[S&P Global Ratings Europe Limited : [●]]

[[Autre] : [●]]

[[●]]/[Chacune des agences ci-avant] est une agence de notation de crédit établie dans [l'Union Européenne/au Royaume-Uni], enregistrée conformément au règlement (CE) n°1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit, tel que modifié (le "**Règlement ANC**") et figurant sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité européenne des marchés financiers (l'"**AEMF**") ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) conformément au Règlement ANC.]

*[Donner une brève explication de la signification de la notation, si elle a déjà été publiée par l'agence qui l'a émise]*

#### 4. [INTERET DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT A L'EMISSION

[A l'exception des commissions payables à l'(aux) Agent(s) Placeur(s) conformément au chapitre "Souscription et Vente", à la connaissance de l'Emetteur, aucune personne impliquée dans l'émission des Titres n'y a d'intérêt significatif. L'(Les) Agent(s) Placeur(s) et ses (leurs) affiliés ont effectué, et pourraient être amenés à effectuer, des opérations liées à leurs activités de banque d'investissement et/ou de banque commerciale avec l'Emetteur, et pourraient lui fournir d'autres services dans le cadre normal de leurs activités.]

*(En ajoutant d'autres informations, il convient de vérifier si ces informations constituent des faits nouveaux significatifs et nécessitent en conséquence la rédaction d'un supplément au Prospectus de Base conformément à l'article 23 du Règlement Prospectus et l'article 18 du Règlement Délégué (UE) 2019/979.)*

#### 5. [RAISONS DE L'OFFRE

Utilisation du produit:

[Besoins généraux de financement/[●] (indiquer les raisons de l'offre)]

*(Se référer au chapitre "Utilisation des fonds" dans le Prospectus de Base – si les raisons de l'offre sont différentes de celles décrites dans le chapitre "Utilisation des fonds" du Prospectus de Base, les raisons devront être indiquées ici.)*

Montant net estimé du produit:

[●]

*(Si plusieurs utilisations du produit sont prévues, le produit devra être ventilé et présenté par ordre de priorité. Si le produit est insuffisant pour financier toutes les utilisations prévues, le montant devra précisé, de même que les autres sources de financement)*

#### 6. [Titres à Taux Fixe uniquement – RENDEMENT

Rendement :

[●] % par an.

Le rendement est calculé à la Date d'Emission sur la base du Prix d'Emission. Ce n'est pas une indication des rendements futurs.]

#### 7. [Titres à Taux Variable uniquement – INDICE DE REFERENCE

Indice de référence :

Les montants payables au titre des Titres seront calculés par référence à [EONIA/OIS/SONIA/TONAR/HONIA/SONAR/EURIBOR/LIBOR/CIBOR/NIBOR/STIBOR/HIBOR/SIBOR/CDOR/BBSW/BKBM/CMSRATE/€STR/SOFR] qui est fourni par [●]. A la date du [●], [●] [figure/ne figure pas] sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence créé et géré par l'AEMF conformément à l'article 36 du règlement (UE) n°2016/1011 du Parlement européen et du Conseil en date du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement [(le "Règlement sur les Indices de Référence")]. [A la connaissance de l'Emetteur, les dispositions transitoires prévues à l'article 51 du Règlement sur les Indices de Référence s'appliquent, de telle manière que [●] n'est pas actuellement soumis à une obligation d'agrément ou d'enregistrement.]]

## 8. INFORMATIONS OPERATIONNELLES

Code ISIN : [●]

Code commun : [●]

Dépositaires : [●]

Tout système(s) de compensation autre qu'Euroclear Bank SA/NV et Clearstream Banking, SA et numéro(s) d'identification correspondant :

[Sans objet/(indiquer le(s) nom(s), numéro(s) et adresse(s))]

Livraison : Livraison [contre paiement/franco de paiement]

Nom et adresse de l'Agent de Calcul désigné pour les Titres (le cas échéant) :

[[●]/Sans objet]

## 9. PLACEMENT

Méthode de distribution : [Syndiqué/Non syndiqué]

(i) Si syndiqué, noms des Membres du Syndicat de Placement :

[Sans objet/(indiquer les noms)]

(ii) Si non-syndiqué, nom de l'Agent Placeur :

[Sans objet/(indiquer le nom)]

(iii) Restrictions de vente - Etats-Unis d'Amérique :

L'Emetteur relève de la Catégorie 2 pour les besoins de la Réglementation S de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933 (*U.S. Securities Act of 1933*), telle que modifiée.

Les règles TEFRA ne seront pas applicables.

## ANNEXE TECHNIQUE

*(A supprimer si sans objet)*

**1. Taux Fixe  
Remboursable au  
gré de l'Emetteur :**

[Applicable/Sans objet]

*(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)*

**Formule du Montant de Coupon :**

Taux Fixe = [ ● ] (tel qu'indiqué au paragraphe 14 des Conditions Définitives)

**Formule du Montant de Remboursement Optionnel :**

Date(s) de Remboursement Optionnel = [ ● ]

Y = [ ● ] %

**2. Taux Variable  
comprenant une  
Limite Supérieure  
et une Limite  
Inférieure :**

[Applicable/Sans objet]

*(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)*

**Formule du Montant de Coupon :**

Limite Supérieure = [ ● ] %

Limite Inférieure = [ ● ] %

M = [ ● ] %

L = [ ● ]

Sous-Jacent = Taux Variable (tel qu'indiqué au paragraphe 15 des Conditions Définitives)

**3. Taux Variable  
comprenant une  
Limite Inférieure :**

[Applicable/Sans objet]

(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)

**Formule du Montant de Coupon :**

Limite Inférieure = [ ● ] %

M = [ ● ] %

L = [ ● ]

Sous-Jacent = Taux Variable (tel qu'indiqué au paragraphe 15 des Conditions Définitives)

**4. Taux Variable  
comprenant une  
Limite Supérieure  
:**

[Applicable/Sans objet]

(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)

**Formule du Montant de Coupon :**

Limite Supérieure = [ ● ] %

M = [ ● ] %

L = [ ● ]

Sous-Jacent = Taux Variable (tel qu'indiqué au paragraphe 15 des Conditions Définitives)

**5. Coupon Zéro :**

[Applicable/Sans objet]

(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)

Taux de Rendement = [ ● ] %

**6. Coupon Zéro  
Remboursable au  
gré de l'Emetteur :**

[Applicable/Sans objet]

(si "Sans objet", supprimer le sous-paragraphe suivant)

Taux de Rendement = [ ● ] %

**Formule du Montant de Remboursement Optionnel :**

Date(s) de Remboursement Optionnel = [ ● ]

Y = [ ● ] %

## SOUSCRIPTION ET VENTE

*Tous les termes commençant par une majuscule et qui ne sont pas définis dans le présent chapitre auront la signification qui leur est donnée au chapitre "Modalités des Titres".*

Sous réserve des modalités d'un contrat de placement en date du 8 juillet 2020 conclu entre l'Emetteur, l'Arrangeur et l'Agent Placeur Permanent (tel qu'il pourra être modifié, le "**Contrat de Placement**"), les Titres seront offerts par l'Emetteur directement ou par l'intermédiaire de l'Agent Placeur Permanent. L'Emetteur se réserve également la possibilité d'offrir directement des Titres à des Agents Placeurs autres que l'Agent Placeur Permanent. Les Titres pourront être revendus au prix du marché ou à un prix similaire qui prévaudra à la date de ladite revente et qui sera déterminé par l'Agent Placeur concerné. Les Titres pourront également être vendus par l'Emetteur par l'intermédiaire d'Agent(s) Placeur(s) agissant en qualité de mandataires de l'Emetteur.

L'Emetteur paiera (le cas échéant) à chaque Agent Placeur concerné une commission fixée d'un commun accord avec ledit Agent Placeur relativement aux Titres souscrits par celui-ci.

L'Emetteur s'est engagé à indemniser les Agents Placeurs au titre de certains chefs de responsabilité encourus à l'occasion de l'offre et la vente des Titres. Le Contrat de Placement autorise, dans certaines circonstances, les Agents Placeurs à résilier tout accord qu'ils ont conclu pour la souscription de Titres préalablement au paiement à l'Emetteur des fonds relatifs à ces Titres.

### **Restrictions de vente**

#### **Généralités**

Les présentes restrictions de vente pourront être modifiées ou complétées avec l'accord de l'Emetteur et des Agents Placeurs à la suite d'une modification dans la législation pertinente, la réglementation ou une directive. Une telle modification sera mentionnée dans un supplément au présent Prospectus de Base.

Aucune mesure n'a été prise dans un pays ou territoire qui permettrait une offre non-exemptée de Titres, la détention ou la distribution de ce Prospectus de Base ou de tout autre document d'offre ou de toutes Conditions Définitives dans un pays ou territoire où des mesures sont nécessaires à cet effet.

Chaque Agent Placeur s'est engagé à respecter, et il sera exigé de tout futur Agent Placeur qu'il s'engage à respecter (dans toute la mesure de l'information dont il dispose et après avoir fait les recherches appropriées) les lois, réglementations et directives concernées dans chaque pays dans lequel il achète, offre, vend ou remet des Titres ou dans lequel il détient ou distribue ce Prospectus de Base, tout autre document d'offre ou toutes Conditions Définitives et obtiendra tout agrément, toute autorisation ou permission nécessaire pour l'achat, la vente, l'offre ou la distribution par l'Agent Placeur des Titres conformément aux lois et réglementation en vigueur dans tout pays ou territoire auquel il est soumis ou dans lequel il effectue ces achats, offres, ventes ou distributions, et ni l'Emetteur, ni aucun des Agents Placeurs n'encourent de responsabilité à ce titre.

Ni l'Emetteur, ni aucun des Agents Placeurs ne garantissent que les Titres seront valablement revendus conformément à toute obligation d'enregistrement ou toute obligation similaire dans les pays ou territoires dans lesquels ils seront revendus, ou en application d'une exemption existante dans les pays ou territoires concernés. Ni l'Emetteur, ni aucun Agent Placeur ne prend la responsabilité d'avoir facilité une telle revente.

#### **Interdiction de vente aux investisseurs de détail dans l'EEE et au Royaume-Uni**

Chaque Agent Placeur a déclaré et garanti, et chaque Agent Placeur nommé ultérieurement dans le cadre du Programme devra déclarer et garantir, qu'il n'a pas offert, vendu ou autrement mis à la disposition et qu'il ne va pas offrir, vendre ou autrement mettre à disposition les Titres qui font l'objet des offres prévues par le présent Prospectus de Base tel que complété par les Conditions Définitives concernées à un investisseur de détail dans l'Espace Economique Européen ou au Royaume-Uni. Pour les besoins de cette disposition, l'expression "**investisseur de détail**" désigne une personne qui remplit un (ou plusieurs) des critères suivants :

- (i) être un "client de détail" au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 11), de MiFID II ; ou
- (ii) être un "client" au sens de la Directive 2016/97/EU lorsque celui-ci ne correspondrait pas à la définition d'un client professionnel donnée à l'article 4, paragraphe 1, point 10) de MiFID II ; ou
- (iii) ne pas être un investisseur qualifié tel que défini à l'article 2(e) du Règlement Prospectus.

## **Etats-Unis d'Amérique**

Les Titres n'ont pas fait ni ne feront l'objet d'un enregistrement en vertu du Securities Act de 1933, ou par toute autorité de régulation en matière de titres de tout état ou autre juridiction des États-Unis d'Amérique, et ne pourront être offerts ou vendus sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique ou à des, ou pour le compte ou le bénéfice de, ressortissants américains (*U.S. Persons*) (telles que définis par la Réglementation S) que dans le cadre des opérations exemptées ou d'une opération qui n'est pas soumise à des exigences d'enregistrement au titre du Securities Act. Les termes utilisés dans le présent paragraphe ont la signification qui leur est donnée dans la Réglementation S.

Chaque Agent Placeur a déclaré, et chaque nouvel Agent Placeur devra déclarer, qu'il n'offrira, ne vendra, ni ne distribuera les Titres sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique ou à des, ou pour le compte ou le bénéfice de, ressortissants américains (*U.S. Persons*), (a) à aucun moment dans le cadre de la distribution, ou (b) autrement après l'expiration d'un délai de quarante (40) jours suivant la distribution, tel que déterminé et certifié à l'Emetteur par l'Agent Payeur, ou dans le cas d'une émission syndiquée, par le Chef de File, de l'ensemble des Titres d'une Emission donnée, et il enverra à chaque Agent Placeur à qui il a vendu des Titres pendant la période de distribution autorisée une confirmation ou tout autre notification exposant les restrictions d'offre et de vente sur le territoire des États-Unis d'Amérique ou à des, ou pour le compte ou le bénéfice de, ressortissants américains (*U.S. Persons*). Les termes utilisés dans le présent paragraphe ont la signification qui leur est donnée par la Réglementation S au titre du Securities Act.

Les Titres sont offerts ou vendus en dehors des Etats-Unis d'Amérique à des personnes qui ne sont pas des ressortissants américains conformément à la Réglementation S. Après la période de quarante premiers jours suivant le commencement de l'offre de Titres, l'offre et la vente par tout Agent Placeur (qu'il participe ou non à l'offre de Titres) de Titres sur le territoire des États-Unis d'Amérique peut constituer une violation des obligations d'enregistrement du Securities Act, si une telle offre ou vente est effectuée autrement qu'en application d'une exemption existante ou d'une opération qui n'est pas soumise aux obligations d'enregistrement issues de la Réglementation S.

## **France**

Chacun des Agents Placeurs a déclaré et reconnu, et chaque nouvel Agent Placeur devra déclarer, qu'il a uniquement offert ou vendu et offrira ou vendra uniquement, directement ou indirectement, des Titres à des investisseurs qualifiés, tels que définis à l'Article L. 411-2 1° du code monétaire et financier, en France, et a uniquement distribué ou fait distribuer et distribuera ou fera distribuer uniquement à de tels investisseurs qualifiés en France, le présent Prospectus de Base, les Conditions Définitives concernées ou tout autre document d'offre relatif aux Titres.

## INFORMATIONS GENERALES

1. Le présent Prospectus de Base a été approuvé par l'AMF, en tant qu'autorité compétente conformément au Règlement Prospectus. L'AMF n'approuve le présent Prospectus de Base que dans la mesure où il est conforme aux normes d'exhaustivité, de compréhensibilité et de cohérence imposées par le Règlement Prospectus. Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable ni sur l'Émetteur faisant l'objet du présent Prospectus de Base, ni sur la qualité des Titres faisant l'objet du présent Prospectus de Base. Les investisseurs sont invités à procéder à leur propre évaluation de l'opportunité d'investir dans les Titres.

Le présent Prospectus de Base a reçu le numéro d'approbation 20-324 le 8 juillet 2020 de la part de l'AMF. Ce Prospectus de Base est valable jusqu'au 7 juillet 2021, sous réserve qu'il soit complété par un supplément, en application de l'Article 23 du Règlement Prospectus et de l'Article 18 du Règlement Délégué 2019/979 en cas de faits nouveaux significatifs ou d'erreurs ou inexactitudes substantielles concernant les informations incluses dans le présent Prospectus de Base (y compris dans les informations qui y sont incorporées par référence) et qui peuvent avoir un impact sur l'évaluation des Titres. Après cette date, le Prospectus de Base va expirer et l'obligation de compléter le Prospectus de Base en cas de faits nouveaux significatifs ou d'erreurs ou inexactitudes substantielles ne s'applique pas lorsque le Prospectus n'est plus valide.

Dans certaines circonstances, une demande sera faite pour l'admission à la négociation sur Euronext Paris des Titres émis dans le cadre du Programme. Euronext Paris est un marché réglementé au sens de la Directive 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers, et figurant sur la liste des marchés réglementés émise par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers.

Les Conditions Définitives pour toute émission pour laquelle les Titres seront admis aux négociations sur Euronext Paris seront déposées auprès de l'AMF.

2. Conformément à l'article L.518-7 du Code monétaire et financier, la Commission de surveillance de l'Émetteur est saisie préalablement, chaque année, du programme d'émission et fixe l'encours annuel maximal des Titres à hauteur d'un montant de 1.500.000.000 €. A cet égard, une décision de la Commission de surveillance de l'Émetteur en date du 20 novembre 2019 a fixé l'encours annuel maximum pour 2020 à un montant de 1.500.000.000 €.
3. Le code LEI (*Legal Entity Identifier*) de l'Émetteur est 969500Q2PFTTP0Y5QL44.
4. Sous réserve des informations figurant dans ce Prospectus de Base, y compris relatives à l'impact potentiel de la crise sanitaire liée à l'épidémie du coronavirus (COVID-19), il n'y a pas eu de changement significatif dans la performance financière du Groupe (le "**Groupe**" étant l'Émetteur et ses filiales consolidées par intégration fiscale et filiales consolidées par intégration proportionnelle) depuis le 31 décembre 2019.
5. Sous réserve des informations figurant dans ce Prospectus de Base, y compris relatives à l'impact potentiel de la crise sanitaire liée à l'épidémie du coronavirus (COVID-19), il n'y a pas eu de détérioration significative des perspectives de l'Émetteur depuis le 31 décembre 2019.
6. L'Émetteur ou l'un quelconque membre du Groupe n'est pas et n'a pas été impliqué dans une procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage (y compris les procédures en cours ou menaces de procédure dont l'Émetteur a connaissance), dans les douze (12) mois précédant la date du présent Prospectus de Base, qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de l'Émetteur et/ou du Groupe.
7. Une demande d'admission des Titres aux opérations de compensation des systèmes Euroclear France (66, rue de la Victoire, 75009 Paris, France), Euroclear (boulevard du Roi Albert II, 1210 Bruxelles, Belgique) et Clearstream (42 avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg) pourra être déposée. Le Code Commun et le code ISIN (numéro d'identification international des valeurs mobilières) ou le numéro d'identification de tout autre système de compensation concerné pour chaque Émission de Titres sera indiqué dans les Conditions Définitives concernées.
8. Les montants payables au titre des Titres peuvent être calculés par référence à un ou plusieurs "indices de référence" (y compris l'EONIA, l'ŌIS, le SONIA, le TONAR, l'HONIA, le SONAR, l'EURIBOR (le TIBEUR en français), le LIBOR, le CIBOR, le NIBOR, le STIBOR, l'HIBOR, le SIBOR, le CDOR, le BBSW, le BKBM, le Taux CMS, l'€STR et le SOFR) au sens du règlement (UE) n°2016/1011 du Parlement européen et du Conseil en date du 8 juin 2016 (le "**Règlement sur les Indices de Référence**"). Dans ce cas, une déclaration sera insérée dans les Conditions Définitives applicables afin d'indiquer si l'administrateur de l'indice concerné est ou non inscrit dans le registre d'administrateurs et d'indices de référence établi et

géré par l'Autorité européenne des marchés financiers conformément à l'article 36 du Règlement sur les Indices de Référence.

9. Les Titres n'ont pas fait ni ne feront l'objet d'un enregistrement en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933 (*U.S. Securities Act of 1933*), telle que modifiée (la "**Loi Américaine sur les Valeurs Mobilières**") ou d'un enregistrement auprès d'une des autorités responsables de la réglementation boursière d'un état ou d'une autre juridiction américain(e). Sous réserve de certaines exceptions, les Titres ne peuvent être offerts, vendus remis aux Etats-Unis d'Amérique ou à des, ou pour le compte ou le bénéfice de, ressortissants américains (*U.S. Persons*) tels que définis dans la Réglementation S de la Loi Américaine sur les Valeurs Mobilières (la "**Réglementation S**") ou, dans le Code Américain de l'Impôt sur le Revenu de 1986, tel que modifié (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*) et ses textes d'application. Les Titres seront offerts et vendus hors des Etats-Unis d'Amérique à des personnes qui ne sont pas des ressortissants américains (*non U.S. Persons*) conformément à la Réglementation S.
10. Dans le présent Prospectus de Base, à moins qu'il ne soit autrement précisé ou que le contexte ne s'y prête pas, (a) toute référence à "€", "Euro", "EUR" et "euro" désigne la devise ayant cours légal dans les Etats Membres de l'Union Européenne qui ont adopté la monnaie unique introduite conformément au Traité instituant la Communauté Economique Européenne, tel que modifié et (b) toute référence aux codes, lois et décrets désignent les codes, lois et décrets promulgués ou émis en France, toute référence "\$", "USD", "dollar U.S." et "dollar américain" vise la devise légale ayant cours aux Etats-Unis d'Amérique, toute référence à "£", "livre sterling" et "Sterling" vise la devise légale ayant cours au Royaume-Uni, toute référence à "DKr", "DKK" et "Couronne danoise" vise la devise légale ayant cours au Royaume du Danemark, toute référence à "SKr", "SEK" et "Couronne suédoise" vise la devise légale ayant cours au Royaume de Suède, toute référence à "NOK" et "Couronne norvégienne" vise la devise légale ayant cours en Norvège, toute référence à "¥", "JPY" et "yen" vise la devise légale ayant cours au Japon, toute référence à "AUD" et "Dollar australien" vise la devise légale ayant cours au Commonwealth d'Australie, toute référence à "HK\$" et "dollars de Hong Kong" vise la devise ayant actuellement cours de Hong Kong, toute référence à "CAD", "C\$" et "dollar canadien" vise la devise légale ayant cours au Canada, toute référence à "S\$" et "SGD" vise la devise légale ayant cours en République de Singapour, toute référence à "CHF" et "francs suisses" vise la devise légale ayant cours dans la Confédération suisse, toute référence à "NZD" et "Dollar néo-zélandais" vise la devise légale ayant cours en Nouvelle Zélande, toute référence à "CZK" et "Couronne tchèque" vise la devise légale ayant cours en République Tchèque et toute référence à "PLN" et "zloty" vise la devise légale ayant cours légal en Pologne.
11. Les comptes consolidés audités de l'Emetteur et les comptes sociaux audités de la section générale de l'Emetteur au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2019 qui sont incorporés par référence au présent Prospectus de Base ont été audités par Mazars et PricewaterhouseCoopers Audit, commissaire aux comptes et membres de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles, comme indiqué dans leurs rapports incorporés par référence aux présentes.
12. Le présent Prospectus de Base, tout supplément y afférent, le cas échéant et, aussi longtemps que des Titres seront admis aux négociations sur un Marché Réglementé conformément au Règlement Prospectus, les Conditions Définitives applicables à ces Titres seront publiés sur les sites internet de (i) l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), (ii) l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)) et (iii) le cas échéant, toute autorité compétente concernée. Un exemplaire de la documentation financière établie en application des articles L.213-0-1 à L.213-4-1 du Code monétaire et financier a été déposé auprès de la Banque de France et est disponible sur son site internet (<https://www.banque-france.fr/>).
13. Aussi longtemps que des Titres admis aux négociations sur un Marché Réglementé dans le cadre du présent Programme seront en circulation,
  - (i) tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'Emetteur dont une quelconque partie serait incluse ou à laquelle il serait fait référence dans le présent Prospectus de Base ou dans tout supplément au Prospectus de Base seront disponible sur le site internet de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)) ; et
  - (ii) les documents constitutifs de l'Emetteur, autrement dit les articles L. 518-2 et suivants du code monétaire et financier seront disponibles sur le site suivant : [www.legifrance.gouv.fr](http://www.legifrance.gouv.fr)

En outre, aussi longtemps que des Titres émis dans le cadre du présent Programme seront en circulation, les documents figurant au (i) et (ii) ci-dessous seront disponibles sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et les documents figurant aux (ii) à (iv) seront disponibles sur le site internet de l'Emetteur ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)):

- (i) les Conditions Définitives relatives à des Titres admis aux négociations sur Euronext Paris ;
- (ii) le présent Prospectus de Base, tout supplément au Prospectus de Base, ainsi que tout nouveau prospectus de base,
- (iii) les documents incorporés par référence au présent Prospectus de Base, et
- (iv) tous autres comptes consolidés de l'Emetteur et comptes sociaux de la section générale de l'Emetteur pour les années suivantes.

L'Emetteur publie, dans les délais impartis par la loi française, des comptes annuels consolidés et des comptes annuels sociaux de la section générale audités au 31 décembre de chaque année.

14. Le présent Prospectus de Base et certains documents incorporés par référence au présent Prospectus de Base contiennent des déclarations prospectives. Des telles déclarations prospectives peuvent également figurer dans les états financiers annuels audités, les documents d'information, les communiqués de presse ou tout autre document écrit de l'Emetteur ainsi que dans les déclarations orales des représentants, administrateurs, ou salariés de l'Emetteur à des tiers. Les déclarations qui ne comprennent pas des faits historiques, y compris les déclarations contenant les opinions et attentes de l'Emetteur, sont des déclarations prospectives. Ces déclarations sont fondées sur les projets, estimations et prévisions actuels et, par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier outre mesure à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives sont à jour à la date laquelle elles sont faites et l'Emetteur ne s'engage aucunement à mettre à jour publiquement ces déclarations en tenant compte d'informations nouvelles ou d'événements futurs. Ces déclarations prospectives ne constituent pas des prévisions ou estimations de bénéfice au sens du Règlement Délégué 2019/980 complétant le Règlement Prospectus.
15. Le Programme et l'Emetteur font chacun l'objet d'une notation AA par Fitch Ratings Limited ("**Fitch**"), Aa2 par Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") et AA par S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). A la date du Prospectus de Base, Fitch, Moody's et S&P sont des agences de notation de crédit établies dans l'Union Européenne ou au Royaume-Uni, enregistrées conformément au règlement (CE) n°1060/2009 du Parlement européen et du Conseil en date du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit, tel que modifié (le "**Règlement ANC**") et figurant sur la liste des agences de notation de crédit publiée sur le site internet de l'Autorité européenne des marchés financiers ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) conformément au Règlement ANC.
- Les Titres émis pourront ou non faire l'objet d'une notation. La notation des Titres le cas échéant ne sera pas nécessairement identique à la notation du Programme et sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. Que la notation des Titres soit émise par une agence de notation établie dans l'Union Européenne ou au Royaume-Uni et enregistrée conformément au Règlement ANC ou non, la notation des Titres sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de Titres et peut, à tout moment, être suspendue, modifiée, ou retirée par l'agence de notation concernée sans préavis.
16. Il n'y a aucun conflit d'intérêt entre les obligations du Directeur général de l'Emetteur et les membres de la Commission de surveillance de l'Emetteur et leurs intérêts privés et/ou autres obligations.

## RESPONSABILITE DU PROSPECTUS DE BASE

### Personne qui assume la responsabilité du présent Prospectus de Base

#### Au nom de l'Emetteur

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Prospectus de Base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne font pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Paris, le 8 juillet 2020

#### Caisse des dépôts et consignations

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Représenté par :** Virginie Chapron-du Jeu  
Directrice des finances du Groupe Caisse des Dépôts



Ce Prospectus de Base a été approuvé par l'AMF, en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129. L'AMF approuve ce Prospectus de Base après avoir vérifié que les informations figurant dans le Prospectus de Base sont complètes, cohérentes et compréhensibles au sens du règlement (UE) 2017/1129.

Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur l'Emetteur et sur la qualité des titres faisant l'objet du Prospectus de Base. Les investisseurs sont invités à procéder à leur propre évaluation quant à l'opportunité d'investir dans les titres financiers concernés.

Le Prospectus de Base a été approuvé le 8 juillet 2020 et est valide jusqu'au 7 juillet 2021 et devra, pendant cette période et dans les conditions de l'article 23 du règlement (UE) 2017/1129, être complété par un supplément au Prospectus de Base en cas de faits nouveaux significatifs ou d'erreurs ou inexactitudes substantielles. Le Prospectus de Base porte le numéro d'approbation suivant: 20-324.

**Emetteur**

**Caisse des dépôts et consignations**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Arrangeur**

**Caisse des dépôts et consignations**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Agent Placeur Permanent**

**CDC Placement**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Agent Domiciliaire et Agent de Calcul**

**BNP Paribas Securities Services**

3-5-7 rue du Général Compans  
93500 Pantin  
France

**Commissaires aux Comptes de l'Emetteur**

**Mazars**

61, rue Henri Régnault  
92400 Courbevoie  
France

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

**Conseil juridique de l'Emetteur**

**Clifford Chance Europe LLP**

1, rue d'Astorg  
75008 Paris  
France

**THIS DOCUMENT IS A FREE NON BINDING TRANSLATION, FOR INFORMATION PURPOSES ONLY, OF THE FRENCH LANGUAGE PROSPECTUS DE BASE DATED 8 JULY 2020 WHICH RECEIVED APPROVAL NUMBER 20-[●] FROM THE AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS ON 8 JULY 2020 (THE "AMF BASE PROSPECTUS"). ONLY THE AMF BASE PROSPECTUS WAS GRANTED AN APPROVAL NUMBER BY THE AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS. IN THE EVENT OF ANY AMBIGUITY OR CONFLICT BETWEEN CORRESPONDING STATEMENTS OR OTHER ITEMS CONTAINED IN THE AMF BASE PROSPECTUS AND THIS DOCUMENT, THE RELEVANT STATEMENTS OR OTHER ITEMS CONTAINED IN THE AMF BASE PROSPECTUS SHALL PREVAIL. FOR THE AVOIDANCE OF DOUBT, REFERENCES IN THIS DOCUMENT TO THE "BASE PROSPECTUS" ARE TO THE "AMF BASE PROSPECTUS" AND DO NOT INCLUDE ITS ENGLISH TRANSLATION.**

Base Prospectus dated 8 July 2020



**CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS**  
*(an établissement spécial in France)*  
**€1,500,000,000**  
**Titres Négociables à Moyen Terme Admission Programme**

Under the *Titres Négociables à Moyen Terme* Admission Programme (the "**Programme**") described in this base prospectus (the "**Base Prospectus**"), Caisse des dépôts et consignations ("**Caisse des Dépôts**" or the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time, proceed to the admission to trading of *Titres Négociables à Moyen Terme* (the "**Notes**" or "**NEU MTN**"). The maximum aggregate nominal amount of all Notes outstanding under the Programme will not at any time exceed €1,500,000,000 (including Notes denominated in any other currency calculated at the date of the determination of the *conditions financières*).

This Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purpose of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). This Base Prospectus received the approval number 20-[●] on 8 July 2020 from the *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") and shall be in force for a period of one (1) year as of the date of its approval by the AMF. The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of a significant new factor, material mistake or material inaccuracy does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus has been approved by the AMF in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. The AMF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of either the Issuer or the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus and investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

For information purposes, the AMF is competent only for the admission to trading of the NEU MTN, the issue of NEU MTN by the Issuer having been approved by the Banque de France on 12 May 2020. A copy of the *documentation financière* established pursuant to Articles L.213-0-1 to L.213-4-1 of the French *Code monétaire et financier* has been filed with the Banque de France and is available on its website (<https://www.banque-france.fr/>).

Under certain circumstances, an application for admission to trading of the Notes on the regulated market of Euronext Paris ("**Euronext Paris**") may be presented. Euronext Paris is a regulated market for the purposes of directive 2014/65/EU dated 15 May 2014 on markets in financial instruments, as amended, appearing on the list of regulated markets of the European Securities Markets Authority (each such market being a "**Regulated Market**"). Notes issued under the Programme may also be listed and admitted to trading on any other Regulated Market in such Member State of the European Economic Area ("**EEA**") and the United Kingdom ("**UK**") in accordance with the Prospectus Regulation or on a non-regulated market, or may be unlisted. The relevant final terms prepared in respect of any issue of Notes (the "**Final Terms**", a form of which is included in this Base Prospectus) will specify the relevant Regulated Market(s) and will be filed with the AMF. Notes admitted to trading on a Regulated Market shall have a minimum denomination of €150,000 (or its equivalent in any other currency) or any higher amount that may be authorised or required by any relevant competent authority or any applicable law or regulation.

The Notes are *Titres Négociables à Moyen Terme* for the purposes of Article L.213-1 of the French *Code monétaire et financier*, issued in dematerialised form and will at all times be in book entry form in compliance with Article L.213-2 and in Articles L.211-3 *et seq.* of the French *Code monétaire et financier*. No physical documents of title will be issued in respect of the Notes. The Notes will be in bearer dematerialised form (*au porteur*) inscribed as from the issue date in the books of Euroclear France (acting as central depository), which shall credit the accounts of Euroclear France Account Holders (as defined in "*Terms and Conditions of the Notes – Form, Denomination(s), Title and Redenomination*" of this Base Prospectus) including Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and the depository bank for Clearstream Banking S.A. ("**Clearstream**").

In accordance with Article D.213-1 of the French *Code monétaire et financier*, the Notes shall have a maturity of more than one year (365 days or 366 days for leap years).

The Programme and the Issuer are currently rated AA by Fitch Ratings Limited ("**Fitch**"), Aa2 by Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") and AA by S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). As at the date of this Base Prospectus, each of S&P, Fitch and Moody's is established in the European Union or in the United Kingdom, registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") and included in the list of registered credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) in accordance with the CRA Regulation. Notes issued under the Programme may be unrated or rated differently from the current rating of the Programme. The rating of Notes (if any) will be specified in the relevant Final Terms. It will not necessarily be the same as the rating assigned to the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency without notice.

This Base Prospectus will be published on the AMF's website ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) and also on the Issuer's website ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

The documents incorporated by reference in this Base Prospectus are available on the Issuer's website ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

**An investment in the Notes involves certain risks. Prospective investors should carefully review and consider the section of this Base Prospectus entitled "*Risk Factors*" prior to purchasing any Note.**

**Arranger**

**Caisse des Dépôts**

**Permanent Dealer**

**CDC Placement**

**This Base Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and, as the case may be, any supplement to this Base Prospectus prepared by the Issuer and approved by the *Autorité des marchés financiers* (the "AMF") in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 (a "Supplement").**

**This Base Prospectus does not constitute a "prospectus" for the purposes of the Prospectus Regulation in respect of any Notes (a) involving a non-exempt offer (i) of a type not listed in Article 1.4 of the Prospectus Regulation outside the EEA or the UK (if so specified in the applicable "Final Terms") or (ii) of a type listed in Article 1.4 of the Prospectus Regulation and (b) which are not admitted to trading in a regulated market under Article 1.5 of the Prospectus Regulation.**

**SOME ISSUES OF NOTES MAY NOT BE SUITABLE INVESTMENTS FOR ALL INVESTORS. NO INVESTOR SHOULD PURCHASE A NOTE UNLESS SUCH INVESTOR UNDERSTANDS, AND IS ABLE TO BEAR THE YIELD, MARKET LIQUIDITY, STRUCTURE, REDEMPTION AND OTHER RISKS ASSOCIATED TO THE NOTES. FOR FURTHER DETAILS, SEE "RISK FACTORS" HEREIN.**

**This Base Prospectus is to be read in conjunction with (i) any Supplement that may be published from time to time, (ii) all documents which are incorporated herein by reference (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*" in this Base Prospectus) and (iii) in relation to any Notes (as defined in section "General description of the Programme" of this Base Prospectus), the relevant Final Terms. This Base Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated and form part of this Base Prospectus.**

**The Issuer confirms that this Base Prospectus contains or incorporates by reference all material information with respect to the Issuer, the Issuer and its subsidiaries consolidated on a full integration basis (*filiales consolidées par intégration globale*) taken as a whole and the Notes which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer, the rights attaching to the Notes and the reason for the issuance and its impact on the Issuer.**

**No person is or has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Base Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers or the Arranger (each as defined in the section "*General Description of the Programme*" in this "Base Prospectus"). Neither the delivery of this Base Prospectus nor any offering or sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no significant change in the affairs or in the financial position of the Issuer or the Issuer and its subsidiaries consolidated on a full integration basis (*filiales consolidées par intégration globale*) and a proportional integration basis (*filiales consolidées par intégration proportionnelle*) taken as a whole (herein referred to as the "Group") since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.**

**Other than in relation to the documents which are deemed to be incorporated by reference (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*") in this Base Prospectus, the information on the websites to which this Base Prospectus refers does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the AMF.**

**None of the Dealers have verified the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus. None of the Dealers made representation, warranty or undertaking, express or implied, nor**

accept no responsibility or liability as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated in this Base Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme or any responsibility for any acts or omissions of the Issuer or any other person in connection with this Base Prospectus or for act or omission of the Issuer or of any person in relation with this Base Prospectus or the issue, the offering or the admission to trading of Notes. Neither the Arranger nor any Dealer accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme. Neither this Base Prospectus nor any other financial statements nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue or admission to trading of any Notes (a) are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and (b) should be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Arranger or the Dealers that any recipient of this Base Prospectus, or any other financial statements or any other information supplied in connection with the Programme. Each potential investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus and of the financial conditions and of the creditworthiness, of the Issuer and the Group. None of the Dealers or the Arranger undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Base Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers or the Arranger. Investors should review, inter alia, the documents incorporated by reference, as supplemented, modified or restated from time to time, in this Base Prospectus when deciding whether or not to purchase any Notes.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer made by or on behalf of the Issuer, the Arranger or the Dealers to subscribe or buy any Notes. The distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer and the Dealers do not represent that this Base Prospectus may be lawfully distributed, or that any Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken by the Issuer or the Dealers which would permit a public offering of any Notes in any jurisdiction or distribution of this Base Prospectus in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Notes may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Base Prospectus or any Notes may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offering and sale of Notes. In particular, there are restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Notes in the United States and in the EEA, see section "Subscription and Sale".

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET** – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Notes. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council dated 15 May 2014 on markets in financial instruments (as amended, "MiFID II") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 of the Commission dated 7 April 2016 (the "MiFID Product Governance Rules"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes. Otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

**For the avoidance of doubt, the Issuer is not a MiFID regulated entity and does not qualify as a distributor or a manufacturer under the MiFID Product Governance Rules.**

**IMPORTANT – EEA AND UK RETAIL INVESTORS - The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (the EEA) or in the United Kingdom (the UK). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU(as amended or superseded), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPS Regulation.**

## TABLE OF CONTENTS

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	7
RISK FACTORS.....	12
SUPPLEMENT TO THE BASE PROSPECTUS.....	23
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	24
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....	29
TECHNICAL ANNEX .....	60
USE OF PROCEEDS.....	64
DESCRIPTION OF THE ISSUER.....	65
RECENT EVENTS.....	66
FORM OF FINAL TERMS .....	67
SUBSCRIPTION AND SALE.....	82
GENERAL INFORMATION .....	84
RESPONSIBILITY FOR THE BASE PROSPECTUS .....	88

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

*The following overview does not purport to be complete, and is taken from and shall be read subject to the other information contained in this Base Prospectus. The Notes will be admitted to trading according to the Terms and Conditions of the Notes set out on pages 29 to 59, as completed by the provisions of the relevant Final Terms agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in accordance with the Prospectus Regulation.*

*This General Description constitutes a general description of the Programme for the purposes of Article 25.1(b) of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980. It does not, and is not intended to, constitute a summary of this Base Prospectus within the meaning of Article 7 of the Prospectus Regulation or any implementing regulation thereof.*

*The terms and expressions defined in the section "Terms and Conditions of the Notes" hereafter shall have the same meaning in this section and the following references to the Articles shall refer, unless otherwise provided in the context, to the numbered paragraphs of section "Terms and Conditions of the Notes".*

**Issuer:** Caisse des dépôts et consignations ("**Caisse des Dépôts**" or the "**Issuer**") is a special public institution (*établissement spécial*) created by a French law dated 28 April 1816 and which is governed by Articles L. 518-2 to L. 518-24 of the French *Code monétaire et financier*. Its principal office is at 56, rue de Lille, 75007 Paris.

Caisse des Dépôts performs public-interest missions in support of public policies performed by France's central government, regional and local public entities. It is a significant administrator of French savings deposits and retirement savings funds and of private funds that are protected under French law. It is also the main institution financing low-income housing in France and urban development as well as being an important long-term institutional investor. It manages substantial portfolios of shares in listed companies, private equity and real estate assets.

**Legal Entity Identifier (LEI):** Entity Identifier 969500Q2PFTTP0Y5QL44

**Arranger:** Caisse des dépôts et consignations

**Dealers:** CDC Placement

The Notes will be offered by the Issuer directly on its own or by the intermediary of the Permanent Dealer. However, the Issuer has reserved the right to sell Notes directly on its own behalf to Dealers other than the Permanent Dealer.

The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Dealer (as defined below) under the Programme or appoint additional Dealers either in respect of one or more Series of Notes or in respect of the whole Programme. References in this Base Prospectus to "**Permanent Dealers**" are to CDC Placement, appointed as Dealer and to any additional persons that are appointed as Dealers in respect of the whole Programme (and whose appointment has not been terminated) and reference to "**Dealers**" are

to any Permanent Dealer and all persons appointed as a Dealer in respect of one or more Series of Notes.

**Description:** Negotiable European Medium Term Note Programme (*Programme d'admission aux négociations de Titres Négociables à Moyen Terme*). The Notes admitted to trading, will constitute negotiable debt Notes and negotiable medium-term Notes (*Titres de créances négociables et des Titres négociables à moyen terme*) within the meaning of French law, in particular Articles L. 213-1 and D. 213-1 of the French *Code monétaire et financier*.

**Programme Limit:** Up to €1,500,000,000 (or its equivalent in any other currency, calculated on their respective Issue Date) aggregate nominal amount of *titres négociables à moyen terme* outstanding at any one time.

**Issuing and Paying Agent:** BNP Paribas Securities Services

**Calculation Agent:** Unless otherwise stipulated in the relevant Final Terms, BNP Paribas Securities Services.

**Method of Issue:** The Notes may be issued on a syndicated or non-syndicated basis (each an "Issue").

The specific terms and conditions of each Series of Notes (including, without limitation, the aggregate nominal amount, issue price, redemption amount thereof, and interest payable, if any, as the case may be) will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to any relevant Series and will be set out in the relevant Final Terms.

**Currencies:** The Notes may be issued in euros or any other currency, subject to the Banque de France's right to suspend temporarily as provided in Article D. 213-6 of the French *Code monétaire et financier*.

Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which any particular laws, recommendations, regulations, restrictions or financial disclosure requirements shall be issued only in circumstances which guarantee the compliance with these laws, recommendations, regulations, restrictions or requirements of specific financial publication applicable at the time of consideration.

**Denomination(s):** Notes will be in such denomination(s) as may be specified in the relevant Final Terms. The Notes shall have a minimum denomination equal or above €150,000 (or the equivalent in any other currency, calculated at the Issue Date), or such higher amount as may be allowed or required by the relevant monetary authority or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

**Status of the Notes:** The obligations of the Issuer under the Notes constitute senior (*chirographaires*), direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank *pari passu* and without any preference among themselves and (subject to such exceptions as are from time to time mandatory under French law) equally and rateably with all other present or future senior (*chirographaires*), unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

- Redemption Amount:** Subject to any applicable laws and regulations, the relevant Final Terms will specify the basis for calculating the redemption amounts payable chosen among the options described in Condition 4.
- Optional Redemption:** The relevant Final Terms issued in respect of each issue of Notes will state whether such Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and if so the terms applicable to such redemption as set out in Condition 4.
- Withholding tax:** All payments of principal, interest and other revenues in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction becomes required by law. A more detailed description of the tax regime applicable in France to the Notes is contained in the section "Taxation".
- If French law should require that payments of principal or interest in respect of any Notes be subject to deduction or withholding in respect of any present or future taxes or duties whatsoever, the Issuer will not be required to make an additional amount to compensate for such a withholding or deduction (see under Condition 6 and the "Taxation" section).
- Interest Periods and Interest Rates:** For each Issue, the length of the Interest Periods for the Notes, the applicable Interest Rate and the method of calculation may differ from time to time or be constant, depending on the Issue. Notes may have a Maximum Interest Rate, a Minimum Interest Rate, or both. In no event the relevant interest amount will be less than zero. The use of Interest Accrual Periods permits the Notes to bear interest at different rates in the same Interest Period. The relevant Final Terms will set out such information among the options and terms and conditions described in Condition 3.
- Fixed Rate Notes:** Interest on Fixed Rate Notes will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in the relevant Final Terms.
- Floating Rate Notes:** Floating Rate Notes will bear interest determined separately for each Issue as specified in the relevant Final Terms, as follows:
- (a) on the same basis as the floating rate applicable to a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by a FBF Master Agreement, or
  - (b) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the ISDA Definitions, or
  - (c) by reference to an index which is a benchmark as may be specified in the Terms and Conditions or in the relevant Final Terms, or if applicable, any successor rate or any alternative rate,

in each case, as adjusted upward or downward depending on the Margin. The calculations and Interest Periods will be defined in the relevant Final Terms.

<b>Benchmark Discontinuation:</b>	Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined (except for €STR and SOFR), in the event that the Original Reference Rate has been discontinued (including the case where the Original Reference Rate has ceased to be published or has ceased to exist) or following the adoption of a decision to withdraw the authorisation or registration pursuant to article 35 of the Benchmarks Regulation (EU) 2016/1011 of any benchmark administrator previously authorised to publish any reference rate under any applicable laws or regulations, then the Issuer shall use its reasonable endeavours to appoint an independent adviser to determine a successor rate, failing which an alternative rate (with consequent amendment to the terms of such Series of Notes and the application of an Adjustment Spread (which could be positive or negative or zero)) as set out in Condition 3(c)(iv) ( <i>Benchmark discontinuation</i> ) for further information.
<b>Zero Coupon Notes:</b>	Zero Coupon Notes may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not bear interest.
<b>Form of Notes:</b>	Notes will be issued in bearer dematerialised form.  No physical document of title will be issued in respect of Notes. See Condition 1
<b>Maturity:</b>	In accordance with Article D. 213-1 of the French <i>Code monétaire et financier</i> , Notes must have a maturity of more than one year (365 days or 366 days for leap years).
<b>Governing Law:</b>	French law.
<b>Clearing Systems:</b>	Euroclear France as central depository, or any other clearing system that may be agreed between the Issuer, the Issuing and Paying Agent and the relevant Dealer(s).
<b>Issue Price:</b>	Notes may be issued at their nominal amount or at a discount or premium to their nominal amount. The Issue Price will be indicated in the Final Terms.
<b>Admission to Trading:</b>	Notes may be admitted to trading on Euronext Paris and/or any other Regulated Market and/or on any other non-regulated market, in any case as specified in the relevant Final Terms. The relevant Final Terms may also provide that an Issue will not be admitted to trading.
<b>Rating:</b>	The Programme and the Issuer are currently rated AA by Fitch Ratings Limited (" <b>Fitch</b> ") Aa2 by Moody's France S.A.S. (" <b>Moody's</b> ") and AA by S&P Global Ratings Europe Limited (" <b>S&amp;P</b> "). As of the date of this Base Prospectus, Fitch, Moody's and S&P are credit rating agencies established in the European Union or in the United Kingdom, registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the

"CRA Regulation") and included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) in accordance with the CRA Regulation. Notes issued under the Programme may, or may not, be rated. The rating of Notes (if any) will be specified in the relevant Final Terms. It will not necessarily be the same as the rating of the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change, or withdrawal at any time by the assigning rating agency without prior notice.

**No non-exempt offer:**

The Notes shall not be offered through a non-exempt offer in any Member State of the EEA and/or in the United Kingdom.

**Selling Restrictions:**

There are restrictions on the offer, sale of Notes and the distribution of offering material in different countries. See section "Subscription and Sale".

The Issuer is Category 2 for the purposes of Regulation S ("**Regulation S**") under the Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**"), as amended.

TEFRA rules are not applicable to the Notes.

**Date of signature of the  
Documentation Financière  
with the Banque de France:**

The Issue of the Notes by the Issuer was authorised by a resolution of the *Commission de surveillance* of the Issuer dated 20 November 2019. The Notes will be issued under a €1.5 billion *Titres négociables à moyen terme* issue programme, which the *Documentation Financière* was filed with the Banque de France on 12 May 2020, pursuant to Articles L. 213-0-1 to L. 213-4 1 of the French *Code monétaire et financier*.

## RISK FACTORS

*Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in this Base Prospectus prior to making any investment decision with respect to the Notes. The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under the Notes and may be material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme. All of these factors are contingencies which may or may not occur.*

*Factors which the Issuer believes are specific to the Issuer and/or the Notes and material for an informed investment decision with respect to investing in Notes issued under the Programme are also described below.*

*The Issuer believes that the factors described below represent the principal inherent risks in investing in Notes issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes may occur for other reasons and the Issuer does not represent that the statements below regarding the risks of holding any Notes are exhaustive. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.*

*In each sub-category below the Issuer sets out first the most material risk, in its assessment, taking into account the expected magnitude of their negative impact and the probability of their occurrence.*

*Terms used but not defined in this section will have the same meaning given to them in section "Terms and Conditions of the Notes".*

### 1. Risks relating to the Issuer

All financial figures below are expressed as at 31 December 2019 and derived from the non-consolidated annual financial statements of the central sector (*comptes sociaux de la section générale*) of the Issuer for the year ended 31 December 2019.

#### 1.1 Financial risks

##### *Market risk*

In the context of the Issuer's activities for the financing of development projects, the Issuer invests in the form of equity with a long-term perspective. The Issuer is also more generally a major shareholder on the French market holding strategic shareholdings in French groups, with an objective to stabilise the equity and act as a holding company for its numerous subsidiaries (the "**Equity Exposure**"). The Equity Exposure of the Issuer represents €27.4 billion of fair value. The Issuer is mostly exposed to the sectors of industrial goods and services, health care, consumer products and services, personal care, drug and grocery stores which represents approximately half of its total exposure. The value of the Equity Exposure is subject to market risk, which corresponds to the risk of losses on balance sheet or off-balance sheet items resulting from an unfavourable change in market factors such as interest rates, equities, credit spreads, exchange rates or volatility, or from price fluctuations in general. Adverse economic conditions, such as global financial crisis and/or global pandemic including the sanitary crisis resulting from the coronavirus disease (COVID-19), may lead to declines in the valuation and performance of such Equity Exposure. Any such unfavourable change in market factors could have a significant adverse effect on the value of the Issuer's equity investments.

##### *Credit risk*

The Issuer further finances development projects as creditor under loans, receivables, debt instruments and derivative financial instruments (the "**Debt Portfolio**"). The Debt Portfolio of the Issuer presents a credit risk for the Issuer, which is defined as the current or prospective risk of a loss on a receivable, due to a deterioration in the debtor's credit standing that may result in an inability to meet payments when they fall due. The Issuer's

total net exposure to such risk represents approximately one third of the unconsolidated balance sheet, net of any offsets and impairment losses. Three quarters of such net exposure are composed of short-term investments with an average life below 1 year.

The Debt Portfolio is composed, in particular, of:

- bonds (€64.0 billion in nominal value) in investment grade debtors (over 96% based on credit agencies' ratings);
- debt securities for which the counterparty is a given country, i.e. a national government or one of its agencies. Such sovereign net debt exposure, corresponding to the gross exposure less any guarantees received, amounts to €28.9 billion. This part of the Debt Portfolio is mostly exposed to the sovereign risk of France (representing approximately 73% of the sovereign debt exposure), the second country of exposure being Japan (representing approximately 19% of the sovereign debt exposure, being mainly short term investments); and
- loans and receivables due from customers (€3.4 billion of gross carrying amount), which are mainly exposed to notaries and legal professionals. The expected losses at maturity on impaired assets reach 7% of the total gross exposure. This part of the Debt Portfolio is highly sensitive to the real estate market cycle. The Issuer conducts appropriate stress tests in relation to such risk.

Any significant increase in the default rate of debtors under the Debt Portfolio, such as any increase in the default rate which may be due to the sanitary crisis resulting from the coronavirus disease (COVID-19), may impact the Issuer financially, in particular through the loss of receivables, additional costs in particular to find satisfactory alternatives, and could have an adverse effect on the Issuer's debt investments.

#### *Concentration risk*

Through the investments made by the Issuer, whether in its Equity Exposure or in its Debt Portfolio, the Issuer is exposed to a concentration risk, which is defined as the risk that results from a large exposure to a given counterparty, or from a high probability that certain groups of counterparties will default.

The concentration risk under the Debt Portfolio may be impacted by the following factors:

- geographic area: France is the first geographical exposure, through in particular the loans and receivables portfolio (almost exclusively due from French debtors) and OAT bonds. France represents 70% of the total net exposure in the sovereign debt portfolio;
- industry: industry concentration ensues from individual concentrations, the top 10 individual exposures of the central sector of the Issuer being (i) the French sovereign debt and ACOSS agency, (ii) Japan T bills and (iii) 8 French financial institutions, mainly invested in MTN and/or ECP;
- credit rating category: the "AA" category represents approximately 40% of the total bonds exposure, while the "A" category represents approximately 50% thereof.

In relation to the Equity Exposure, the Issuer's exposure to the sectors of industrial goods and services and health care, represents approximately 1/3 of its total exposure.

In a cross-assets approach, the Issuer is sensitive to the real estate market mainly through its investment properties portfolio, with a portfolio value below 10% of the total unconsolidated balance sheet (i.e. €139.614 billion at 31 December 2019) and to the macroeconomic environment, including to economic and financial crises and economic fluctuations, mainly of France, given its high exposure to France.

Any default from a group of counterparties that represents a concentration risk could negatively impact the Issuer's financial condition.

## 1.2 Operational and regulatory risks

### *Information systems security*

As a financial institution, the Issuer activities rely heavily on information systems, and this dependency is increasing with the development of mobile and online services, the use of cloud computing and third-party service provider. The Issuer is therefore exposed to information systems security risks, which can affect system availability, data integrity and confidentiality, and proof (or no repudiation) of transmission. The Issuer is in particular exposed to the following cyber risks: ransomware attacks, system intrusions, data loss and denial of service attacks. It is also exposed to risks of fraud to payments. Despite the Issuer's risk management measures, any such events could have a significant impact on the Issuer's ability to conduct its business operations, cause it to incur extra information retrieval and verification costs, and potentially result in financial losses or other damage to the Issuer, e.g. in the event of a late payment, as well as damage to its reputation.

### *Regulatory risk*

The Issuer is subject to extensive regulations in France and therefore exposed to regulatory risks linked to new regulations applicable taking into account any specific adaptations as required by its status – whether at a national or European level - which could strongly impact its activities, including its management mandates given by the French State, and more specifically, as it is a French public institution (*établissement spécial*), its organization, its governance, its internal and external control processes and/or its information systems, which may be impacted in particular by reforms to the French *Code monétaire et financier*. Such regulatory changes may increase the Issuer's costs to comply with such new regulations.

In particular, the French *Code monétaire et financier* establishes the principle that a decree issued on the advice of the *Conseil d'Etat* (France's highest administrative court) lays down the provisions applicable to the Issuer with respect to internal control, prudential standards and risk management systems. Such provisions need the prior advice of the Issuer's Supervisory Commission (*Commission de surveillance*).

Within this legislative framework, Decree n° 2020-94 on the internal and external control of the *Caisse des dépôts et consignations*, in force since 6th February 2020, makes applicable, with the necessary adjustments to take into account the specificities resulting from CDC's status and activities:

- internal control provisions similar to those applicable under the French Order of 3rd November 2014 to credit institutions and investment firms; and
- prudential provisions resulting from Regulation (EU) No. 575/2013 ("CRR") on prudential requirements for credit institutions and investment firms (primarily as regards solvency, large exposures and liquidity requirements).

As a result, the Issuer is notably subject to own funds requirements as set by article 92 of CRR, as well as to a large exposures ratio of 100%. The liquidity coverage ratio (LCR) and net stable funding ratio (NSFR) will also apply, on an individual basis, to the general section of the CDC before 2023.

Since 1st January 2020, as a result of the so-called "Pacte Law" (law n° 2019-486 of 22nd May 2019), the French *Code monétaire et financier* provides that the control of the Issuer's compliance to these requirements, in respect of the Issuer's banking and financial activities only, has been granted to the French banking regulator, the *Autorité de contrôle prudentiel et de résolution* (ACPR).

As is the case for any other regulated entity subject to prudential supervision, the Issuer is therefore exposed to a new, but moderate, risk of disciplinary sanction from the ACPR should its banking and financial activities

not be compliant with these internal control and prudential requirements within the limits defined by Decree n°2020-94.

### *Risks in connection with the status of the Issuer*

The Issuer, as a French public entity (*établissement spécial*), is not subject to private law enforcement procedures (*voies d'exécution de droit privé*) in accordance with the general principle that assets of public entities cannot be seized under French law. However, the Government has specific prerogatives pursuant to Article 1 of Act no. 80-539 of 16 July 1980 on periodic penalty payments imposed in administrative proceeding and the enforcement of judgments by legal persons under public law and Decree no. 2008-479 of 20 May 2008 relating to the enforcement of fines against the public authorities, authorising it to require the Issuer to automatically authorise the payment of sums of money where these are due pursuant to a final court judgment and the amount has been set by decision of the court.

This special scheme may have a moderate impact on any potential recourse of the Noteholders against the Issuer.

## **1.3 Health and safety**

The Issuer is exposed to the impact of the global pandemic resulting from the outbreak of a strain of novel coronavirus disease, COVID-19, as declared by the World Health Organization on 11 March 2020. Governments in affected areas have imposed a number of measures designed to contain the outbreak, including business closures, travel restrictions, quarantines and cancellations of gatherings and events. The spread of COVID-19 may result in a global economic downturn, including in the Eurozone and France, and is causing and may continue to cause in the future increased volatility and declines in financial markets. In particular, the spread of COVID-19 is likely to lead to a decrease of revenues of the Issuer. Such consequences cannot be precisely determined at this date. If the pandemic is prolonged, or further diseases emerge that give rise to similar effects, the adverse impact on the global economy could be deepened and result in further declines in financial markets and impact on the Issuer.

## **2. Risks relating to Notes**

### **2.1 Risks relating to the structure of the Notes**

*A wide range of Notes may be issued under the Programme. A number of these Notes may have features which contain particular risks for potential investors.*

#### **a) Risks relating to the redemption of the Notes**

##### *Risks relating to the optional redemption by the Issuer*

In accordance with Condition 4(b) (*Redemption at the option of the Issuer and partial redemption*), the Final Terms for a particular issue of Notes may provide for early redemption at the option of the Issuer in whole or in part. An optional redemption feature of Notes may have a significant adverse impact on their market value. During any period when the Issuer may elect to redeem Notes, the market value of those Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period. As a consequence, the yields received upon redemption may be significantly lower than expected.

The Issuer may be expected to redeem Notes when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Notes. At those times, a Noteholder may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. This could have a material adverse effect on the Noteholders, who may lose all or a substantial part of the capital invested in the Notes.

If the Issuer decides to redeem the Notes in part, such partial redemption shall be effected by reducing the nominal amount of all such Notes in proportion to the aggregate nominal amount redeemed. Depending on the proportion of the principal amount of all of the Notes so reduced, such partial redemption may have a material adverse effect on the liquidity of any trading market in respect of those Notes in respect of which such option is not exercised.

## **b) Risks relating to the interest rates**

### *Risks relating to Fixed Rate Notes*

In accordance with Condition 3(b) (*Interest on Fixed Rate Notes*), the Notes issued under the Programme may bear interest at a fixed rate. Investment in such Fixed Rate Notes (as defined in Condition 3(a) – *Definitions*) involves the risk that subsequent changes in market interest rates may have a moderate effect on the value of the relevant Notes. In particular, a Noteholder, which pays interest at a fixed rate, is exposed to the risk that the market value of such Note could fall as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of the Fixed Rate Notes is set at a fixed rate, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically varies on a daily basis. As the market interest rate changes, the market value of such Fixed Rate Notes would typically change in the opposite direction. If the market interest rate increases, the market value of the Fixed Rate Notes would typically fall, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate decreases, the market value of the Notes would typically increase, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. The degree to which the market interest rate may vary presents a risk to the market value of the Notes if a Noteholder were to dispose of the Notes.

### *Risks relating to Floating Rate Notes*

In accordance with Condition 3(c) (*Interest on Floating Rate Notes*), the Notes issued under the Programme can bear interest at a floating rate. Investment in Floating Rate Notes comprise (i) a reference rate and (ii) a Margin to be added or subtracted, as the case may be, from such reference rate. Typically, the relevant Margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three (3) months or six (6) months) which itself will change in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of Floating Rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate. Should the reference rate be at any time negative, the Floating Rate Notes (including the Margin) will not have a relevant interest at an amount less than zero (0). For the avoidance of doubt, no amount will be payable in this case by relevant Holders to the Issuer. These reference rates are not pre-defined for the lifespan of the Notes. Higher reference rates mean a higher interest under the Notes and lower reference rates mean a lower interest under the Notes. The degree to which the reference rates may vary is uncertain. The interest amount payable on any Interest Payment Date may be different from the amount payable on the initial or previous Interest Payment Date and may have a significant material adverse effect on the return under the Notes and result in a reduced market value of the Notes if a Noteholder were to dispose of its Notes.

### *Variable rate Notes*

The Terms and Conditions and the Technical Annex allow for the issuance of Notes with variable interest rates. If such Notes are structured to include multipliers, caps, floors, switches, formulas, or any combination of those features or other similar related features, their market values may be even more volatile than those for securities that do not include those features. Such volatility could increase the magnitude of the effects of any structured features on the value of the Notes. If the impact of any structured features is negative, then the adverse impact on the value of the Notes could be correspondingly greater. It is difficult to anticipate future market volatility in interest rates, but any such volatility may have a moderate effect on the value of the Notes.

### *Risks related to the regulation and reform of Benchmarks*

In accordance with the provisions of Condition 3 (*Interest and other calculations*), the Rate of Interest in respect of the Floating Rate Notes may be determined by reference to reference rates that constitute benchmarks ("**Benchmarks**") for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**") published in the Official Journal of the EU on 29 June 2016 and applied since 1 January 2018.

Interest rates and indices which are deemed to be Benchmarks (including EONIA, OIS, SONIA, TONAR, HONIA, SONAR, EURIBOR, LIBOR, CIBOR, NIBOR, STIBOR, HIBOR, SIBOR, CDOR, BBSW, BKBM, CMS Rate, €STR and SOFR) are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, to disappear entirely, to be subject to revised calculation methods, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a negative impact on any Floating Rate Notes linked to or referencing such a Benchmark.

If a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes (please refer to the risk factor entitled "*Risks relating to the occurrence of a Benchmark Event*" below). Depending on the manner in which a Benchmark is to be determined under the Terms and Conditions, this may (i) if ISDA Determination or FBF Determination applies, be reliant upon the provision by reference banks of offered quotations for the Benchmark which, depending on market circumstances, may not be available at the relevant time or (ii) if Screen Rate Determination applies, result in the effective application of a fixed rate based on the rate which applied in the previous period when the Benchmark was available. Any of the foregoing could have a negative impact on the value or liquidity of, and return on, any Notes linked to or referencing a Benchmark.

Regulation (EU) 2019/2089 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 has amended the existing provisions of the Benchmarks Regulation by extending the transitional provisions applicable to material benchmarks and third-country benchmarks until the end of 2021.

*The market continues to develop in relation to risk free rates (including overnight rates) as reference rates for Floating Rate Notes*

The market continues to develop in relation to risk free rates, such as the Euro short term rate ("€STR"), the Sterling Overnight Index Average ("SONIA") and the Secured Overnight Financing Rates, as reference rates in the capital markets for euro, sterling or U.S. dollar bonds, as applicable, and their adoption as alternatives to the relevant interbank offered rates. The market or a significant part thereof may adopt an application of risk free rates that differs significantly from that set out in the Terms and Conditions and used in relation to Floating Rate Notes that reference a risk free rate issued under this Base Prospectus. The Issuer may issue notes referencing €STR, pursuant to Condition 3(c)(iv) (*Benchmark discontinuation*), in a way that differs materially in terms of interest determination when compared with any previous notes issued by the Issuer referencing €STR.

The nascent development of the use of €STR as interest reference rate for bond markets, as well as continued development of €STR-based rates for such markets and of the market infrastructure for adopting such rates, could result in reduced liquidity or increased volatility or could otherwise affect the market price of the Notes. Interest on Notes which reference a risk free rate is only capable of being determined shortly prior to the relevant Interest Payment Date.

In addition, as €STR is published by the European Central Bank, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. There can be no guarantee that €STR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of Noteholders.

The mismatch between the adoption of such reference rates in the bond, loan and derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of any Notes.

To the extent the €STR reference rate is discontinued or is no longer published as described in the Terms and Conditions, the applicable rate to be used to calculate the Rate of Interest on the Notes will be determined using the alternative methods described in the Condition 5.3(c)(iii)(E) of the Terms and Conditions of the Notes. Such methods may result in interest payments that are lower than, or do not otherwise correlate over time with, the payment that would have been made on the Notes if the €STR reference rate had been provided by the European Central Bank in its current form. Accordingly, an investment in any such Floating Rate Notes may entail material risks not associated with similar investments in conventional debt securities.

#### *Risks related to the discontinuance of LIBOR on Floating Rate Notes which reference LIBOR*

The relevant Final Terms may provide that any Series of Floating Rate Notes is linked to or referencing to a Benchmark (as described in Condition 3(a) – *Definitions*) including LIBOR or EURIBOR.

On 27 July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority, which regulates LIBOR, announced that it does not intend to continue to persuade, or use its powers to compel, panel banks to submit rates for the calculation of LIBOR to the administrator of LIBOR after 2021 (the "**FCA Announcement**"). Therefore, the continuation of LIBOR in its current form (or at all) after 2021 cannot be guaranteed. In a further speech on 12 July 2018, Andrew Bailey, Chief Executive Officer of the FCA, emphasised that market participants should not rely on the continued publication of LIBOR after the end of 2021. The potential elimination of the LIBOR benchmark or any other Benchmark, or changes in the manner of administration of any Benchmark, may require an adjustment to the terms and conditions, or result in other consequences, in respect of any Notes linked to such Benchmark (including but not limited to Floating Rate Notes whose interest rates are linked to LIBOR) depending on the specific provisions of the relevant terms and conditions applicable to the Notes. Any such consequences could negatively impact on the liquidity and value of and return on any such Floating Notes.

Other interbank offered rates such as EURIBOR (the European Interbank Offered Rate) (together with LIBOR, the "**IBORs**") suffer from similar weaknesses to LIBOR and as a result may be discontinued or be subject to changes in their administration.

Changes to the administration of an IBOR or the emergence of alternatives to an IBOR, may cause such IBOR to perform differently than in the past, or there could be other consequences which cannot be predicted. The discontinuation of an IBOR or changes to its administration could require changes to the way in which the Rate of Interest is calculated in respect of any Notes referencing or linked to such IBOR. The development of alternatives to an IBOR may result in Notes linked to or referencing such IBOR performing differently than would otherwise have been the case if the alternatives to such IBOR had not developed. Any such consequence could have a negative effect on the value of, and return on, any Notes linked to or referencing such IBOR.

Whilst alternatives to certain IBORs for use in the bond market (including SONIA, i.e. Sterling Over Night Index Average (for Sterling LIBOR) and rates that may be derived from SONIA, or the Euro Short-term Rate (€STR)) are being developed, in the absence of any legislative measures, outstanding notes linked to or referencing an IBOR will only transition away from such IBOR in accordance with their particular terms and conditions.

#### *The use of Secured Overnight Financing Rate (SOFR) as a reference rate is subject to important limitations*

The rate of interest on the Notes may be calculated on the basis of SOFR, (as further described under Condition 3(c)(iii)(C) of the Terms and Conditions of the Notes).

In June 2017, the New York Federal Reserve's Alternative Reference Rates Committee (the "ARRC") announced SOFR as its recommended alternative to U.S. dollar LIBOR. However, the composition and characteristics of SOFR are not the same as those of LIBOR. SOFR is a broad U.S. Treasury repo financing rate that represents overnight secured funding transactions. This means that SOFR is fundamentally different from LIBOR for two key reasons. First, SOFR is a secured rate, while LIBOR is an unsecured rate. Second, SOFR is an overnight rate, while LIBOR represents interbank funding over different maturities. As a result, there can be no assurance that SOFR will perform in the same way as LIBOR would have at any time, including, without limitation, as a result of changes in interest and yield rates in the market, market volatility or global or regional economic, financial, political, or regulatory events. For example, since publication of SOFR began in April 2018, daily changes in SOFR have, on occasion, been more volatile than daily changes in comparable benchmark or other market rates.

As SOFR is an overnight funding rate, interest on SOFR-based Notes with interest periods longer than overnight will be calculated on the basis of either the arithmetic mean of SOFR over the relevant interest period or compounding SOFR during the relevant interest period. As a consequence of this calculation method, the amount of interest payable on each interest payment date will only be known a short period of time prior to the relevant interest payment date. Noteholders therefore will not know in advance the interest amount which will be payable on such Notes.

Although the Federal Reserve Bank of New York has published historical indicative SOFR information going back to 2014, such prepublication of historical data inherently involves assumptions, estimates and approximations. Noteholders should not rely on any historical changes or trends in the SOFR as an indicator of future changes in the SOFR.

Also, since the SOFR is a relatively new market index, the Notes will likely have no established trading market when issued, and an established trading market may never develop or may not be very liquid. Market terms for debt securities indexed on SOFR, may evolve over time, and trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Similarly, if the SOFR does not prove to be widely used in securities like the Notes, the trading price of the Notes may be lower than those of debt securities linked to indices that are more widely used. Noteholders may not be able to sell the Notes at all or may not be able to sell the Notes at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk.

The Federal Reserve Bank of New York notes on its publication page for SOFR that use of the SOFR is subject to important limitations and disclaimers, including that the Federal Reserve Bank of New York may alter the methods of calculation, publication schedule, rate revision practices or availability of the SOFR at any time without notice. In addition, SOFR is published by the Federal Reserve Bank of New York based on data received from other sources. There can be no guarantee that the SOFR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of the Noteholders. If the manner in which the SOFR is calculated is changed or if SOFR is discontinued, that change or discontinuance may result in a reduction or elimination of the amount of interest payable on the Notes and a reduction in the trading prices of the Notes which would negatively impact the Noteholders who could lose part of their investment.

#### *Risks relating to the occurrence of a Benchmark Event*

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, Condition 3(c)(iv) (*Benchmark discontinuation*) of the Terms and Conditions of the Notes provides for certain fallback arrangements in the event that a Benchmark Event (as defined in Condition 5.3(c)(iv)(G) of the Terms and Conditions of the Notes) occurs, including if an inter-bank offered rate (such as LIBOR or EURIBOR) or other relevant reference rate (which could include, without limitation, any mid-swap rate, but shall except €STR or SOFR), and/or any page on which such Benchmark may be published, becomes unavailable, or if the Issuer, the Calculation Agent, any Paying Agent or any other party responsible for the calculation of the Rate of Interest (as specified in the applicable Final Terms) are no longer permitted lawfully to calculate interest on any Notes by reference to such Benchmark under the Benchmarks

Regulation or otherwise. Such fallback arrangements include the possibility that the rate of interest could be set by reference to a Successor Rate or an Alternative Rate (both as defined in the Terms and Conditions of the Notes), with or without the application of an adjustment spread (which, if applied, could be positive or negative, and would be applied with a view to reducing or eliminating, to the fullest extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as applicable) to investors arising out of the replacement of the relevant Benchmark), and may include amendments to the Terms and Conditions of the Notes to ensure the proper operation of the successor or replacement Benchmark, all as determined by the Independent Adviser and without the consent of the Noteholders.

In certain circumstances, including where no Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) is determined or due to the uncertainty concerning the availability of Successor Rates and Alternative Rates and the involvement of an Independent Adviser, the relevant fallback provisions may not operate as intended at the relevant time, , in all these circumstances other fallback rules might apply if the benchmark is discontinued or otherwise unavailable, which consist in the rate of interest for the last preceding Interest Period to be used for the following Interest Period(s), as set out in the risk factor above entitled "*Risks relating to the regulation and reform of Benchmarks*".

Any such consequences could adversely affect the value of and return on any such Notes and as a consequence, Noteholders may lose part of their investment.

Moreover, any of the above matters or any other significant change to the setting or existence of any relevant rate could affect the ability of the Issuer to meet its obligations under the Floating Rate Notes or could adversely affect the value or liquidity of, and the amount payable under, the Floating Rate Notes. Investors should note that, the Independent Adviser will have discretion to adjust the relevant Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) in the circumstances described above. Any such adjustment could have unexpected commercial consequences and could, due to the particular circumstances of each Noteholders, be unfavourable to the Noteholders.

#### *Risk relating to Zero Coupon Notes and other Notes issued at a substantial discount or premium*

In accordance with Condition 3(d) (*Zero Coupon Notes*), the Notes can be Zero Coupon Notes (as defined in Condition 3(a) – *Definitions*). The market values of the Zero Coupon Notes, as well as other securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities. Generally, the longer the remaining term of the securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest bearing securities with comparable maturities. Therefore, in similar market conditions, the holders of Zero Coupon Notes, as well as other securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount, could be subject to higher losses on their investments than the holders of other instruments such as Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes. Any such volatility may adversely affect the value of the Notes.

#### **c) Absence of a negative pledge**

There is no negative pledge in the Terms and Conditions of the Notes prohibiting the Issuer from granting securities on its assets. As a result, the Issuer may take significant additional debts that may be ranked at the same level or at higher level as the Notes and which may be secured by its assets contrary to the Notes. In such a case, the investors would not benefit from the same rights against the Issuer as compared to holders of other Notes ranked at the same level or at a higher level and which are secured.

#### **d) Withholding taxes – No gross-up obligation**

If, under French law, payments in principal or interest relating to Notes were to be subject to a deduction or to a withholding tax or tax, the Issuer will not be required to make an additional payment to compensate for a such a deduction or withholding. Therefore, the corresponding risk will be borne by the relevant holder.

**e) Risks relating to the Banque de France's ability to suspend the issuance of *titres négociables à moyen terme* in certain currencies**

Article D.213-6 of the French *Code monétaire et financier* provides that the Banque de France may suspend, for a period to be determined by it, the issuance of *titres négociables à moyen terme* in certain currencies. An investment in the Notes involves the risk that a suspension of issues of *titres négociables à moyen terme* in the relevant currency may have a material adverse effect on the value or liquidity of Notes previously issued in that currency.

**f) Risks relating to Green Bonds**

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that such Notes will constitute Green Bonds. In such case, it will be the Issuer's intention to use the net proceeds of such Notes to finance and/or re-finance, in part or in full, new and/or existing green/social/sustainability assets or projects as set out in the Issuer's Framework available on the Issuer's website ([https://www.caissedesdepots.fr/sites/default/files/medias/rerelations\\_investisseurs/2205\\_framework\\_green\\_social\\_and\\_sustainability\\_bond\\_cdc\\_ve.pdf](https://www.caissedesdepots.fr/sites/default/files/medias/rerelations_investisseurs/2205_framework_green_social_and_sustainability_bond_cdc_ve.pdf)). The terms "Green Bonds" and "Framework" are defined in the "Use of Proceeds" section in this Base Prospectus.

Since there is currently no clear definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes a "social", "sustainable", "green" or equivalently-labelled project or a loan that may finance such a project, no assurance is or can be given to Noteholders by the Issuer that the use of proceeds of any Green Bonds will satisfy, whether in whole or in part, any future legislative or regulatory requirements, or any or all investors expectations regarding such "social", "sustainable", "green" or other equivalently-labelled performance objectives.

While it is the intention of the Issuer to apply the proceeds of any Green Bonds in, or substantially in, the manner described in under the "Use of Proceeds" section, there can be no assurance that the relevant assets or projects will be capable of being implemented in, or substantially in, such manner and/or in accordance with any timeframe, or that such proceeds will be totally or partially disbursed as planned. Nor can there be any assurance that such Green Bonds or the activities or projects they finance (or refinance) will have the results or outcome (whether or not related to environmental, social, sustainability, or other objectives) originally expected or anticipated by the Issuer.

Any failure to apply the proceeds of any issue of Green Bonds as intended, any withdrawal of any applicable opinion or certification, any opinion or certification to the effect that the Issuer is not complying in whole or in part with criteria or requirements covered by such opinion or certification or any change to the Issuer's Framework and/or selection criteria may have an adverse impact on the value of Green Bonds, and may result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

## **2.2 Risks related to the market of Notes**

### *Market Value of the Notes*

The market value of the Notes will be affected by a number of factors, including the value of the reference rates, yields, the time remaining to the maturity date and the creditworthiness of the Issuer.

The value of the Notes or the reference rates depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events and factors affecting capital markets generally and Euronext Paris and/or any other Regulated Market or the stock exchanges on which the Notes or the reference rates are traded. The price at which a Noteholder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be

substantial, from the issue price or the purchase price paid by such Noteholder. Accordingly, all or a substantial part of the capital invested by the Noteholder may be lost upon any transfer of the Notes.

#### *The secondary market generally*

Application will be made in certain circumstances to list and admit the Notes to trading on Euronext Paris and/or any other Regulated Market. The Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, Noteholders may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a negative effect on the market value of Notes. In addition, Noteholders may not be able to sell Notes readily or at prices that will enable them to realise their anticipated yield.

#### *Exchange rate risks and exchange controls*

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions of the amounts received in respect of the Notes if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to political and economical factors including governmental actions, notably devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (1) the Investor's Currency-equivalent yield on the Notes, (2) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Notes and (3) the Investor's Currency equivalent market value of the Notes.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

## **SUPPLEMENT TO THE BASE PROSPECTUS**

If at any time the Issuer shall be required to prepare a supplement to this Base Prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979, following the occurrence of a significant new factor, a material mistake or material inaccuracy relating to the information included or incorporated by reference in this Base Prospectus (including the "Terms and Conditions of the Notes") which may affect the assessment of any Notes, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus or a restated Base Prospectus, which, in respect of any subsequent issue of Notes to be admitted to trading on Euronext Paris or on a Regulated Market, shall constitute a supplement to the Base Prospectus for the purpose of the relevant provisions of the Prospectus Regulation.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the following information which shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus:

- (a) the sections referred to in the table below which are extracted from the 2018 *Rapport Financier* of the Issuer (in the French language) filed with the AMF, including the audited consolidated financial statements (*comptes consolidés*) and the audited annual financial statements of the central sector (*comptes sociaux de la section générale*) of the Issuer for the year ended 31 December 2018 (the "**2018 Financial Report**") ([Hyperlink to the 2018 Financial Report](#));
- (b) the sections referred to in the table below which are extracted from the 2019 *Rapport Financier* of the Issuer (in the French language) filed with the AMF, including the audited consolidated financial statements (*comptes consolidés*) and the audited annual financial statements of the central sector (*comptes sociaux de la section générale*) of the Issuer for the year ended 31 December 2019 (the "**2019 Financial Report**") ([Hyperlink to the 2019 Financial Report](#)); and
- (c) the sections referred to in the table below which are extracted from the *Rapport d'activité et de développement durable* 2019 of the Issuer (in the French language) filed with the AMF (the "**2019 Business Review**") ([Hyperlink to the 2019 Business Review](#)).

The information on the website of the Issuer does not form part of this Base Prospectus, unless that information is incorporated by reference in this Base Prospectus.

Following the publication of this Base Prospectus, a Supplement may be prepared by the Issuer and approved by the AMF in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980. Statements contained in any such Supplement (or contained in any document incorporated by reference therein) shall, to the extent applicable (whether expressly, by implication or otherwise), be deemed to modify or supersede statements contained in this Base Prospectus or in a document which is incorporated by reference in this Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus and any Supplement can be obtained free of charge from the principal office of the Issuer. This Base Prospectus (together with any Supplement to the Base Prospectus) will be published on the AMF's website (being [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) and on the Issuer's website ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)).

**Cross-reference list relating to information incorporated by reference:**

	<b>Annex 7 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980</b>	<b>2018 Financial Report</b>	<b>2019 Financial Report</b>	<b>2019 Business Review</b>
<b>4</b>	<b>INFORMATION ABOUT THE ISSUER</b>			
<b>4.1</b>	<b><u>History and development of the Issuer:</u></b>			
<b>4.1.4</b>	the domicile and legal form of the issuer, the legislation under which the issuer operates, its country of incorporation, the address telephone number of its registered office (or principal place of business if different from its registered office) and website of the issuer, if any, with a disclaimer that the information on the website does not form part of the prospectus unless that information is incorporated by reference into the prospectus.		pages 3 and 253	
<b>4.1.5</b>	any recent events particular to the issuer and which are to a material extent relevant to an evaluation of the issuer's solvency.		pages 173 and 174 (audited annual financial statements of the central sector)	
<b>5</b>	<b>BUSINESS OVERVIEW</b>			
<b>5.1.</b>	<b><u>Principal activities:</u></b>			
<b>5.1.1</b>	A brief description of the issuer's principal activities stating the main categories of products sold and/or services performed;		pages 3 to 5	pages 9 to 13 and 16 to 37
<b>6</b>	<b>ORGANISATIONAL STRUCTURE</b>			
<b>6.1</b>	If the issuer is part of a group, a brief description of the group and the issuer's position within the group.		page 3	page 4

	<b>Annex 7 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980</b>	<b>2018 Financial Report</b>	<b>2019 Financial Report</b>	<b>2019 Business Review</b>
	This may be in the form of, or accompanied by, a diagram of the organisational structure if this helps to clarify the structure.			
<b>9</b>	<b>ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES</b>			
<b>9.1</b>	Names, business addresses and functions within the issuer of the following persons, and an indication of the principal activities performed by them outside of that issuer where these are significant with respect to that issuer:  (a) members of the administrative, management or supervisory bodies;			Pages 6 to 7 (as completed by information on page 65 of this Base Prospectus)
<b>11</b>	<b>FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES</b>			
<b>11.1</b>	<b><u>Historical Financial Information</u></b>			
<b>11.1.1</b>	Historical financial information covering the latest two financial years (at least 24 months) or such shorter period as the issuer has been in operation and the audit report in respect of each year.	pages 8 to 174 (audited consolidated financial statements)  pages 184 to 225 (audited annual financial statements of the central sector)	pages 7 to 158 (audited consolidated financial statements)  pages 168 to 210 (audited annual financial statements of the central sector)	
<b>11.1.3</b>	<b>Accounting standards</b>  The financial information must be prepared according to International Financial Reporting Standards as	pages 22 to 25 (audited consolidated financial statements)	pages 22 to 24 (audited consolidated financial statements)	

	<b>Annex 7 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980</b>	<b>2018 Financial Report</b>	<b>2019 Financial Report</b>	<b>2019 Business Review</b>
	endorsed in the Union based on Regulation (EC) No 1606/2002.			
<b>11.1.4</b>	<p>Where the audited financial information is prepared according to national accounting standards, the financial information must include at least the following:</p> <p>(a) the balance sheet;</p> <p>(b) the income statement;</p> <p>(c) the accounting policies and explanatory notes.</p>	<p>page 186 (audited annual financial statements of the central sector)</p> <p>page 188 (audited annual financial statements of the central sector)</p> <p>pages 189 to 225 (audited annual financial statements of the central sector)</p>	<p>page 170 (audited annual financial statements of the central sector)</p> <p>pages 172 (audited annual financial statements of the central sector)</p> <p>pages 173 to 210 (audited annual financial statements of the central sector)</p>	
<b>11.1.6</b>	<p><b>Age of financial information</b></p> <p>The balance sheet date of the last year of audited financial information may not be older than 18 months from the date of the registration document.</p>		31 December 2019	

	<b>Annex 7 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980</b>	<b>2018 Financial Report</b>	<b>2019 Financial Report</b>	<b>2019 Business Review</b>
<b>11.2</b>	<p><b><u>Auditing of historical financial statements</u></b></p> <p>The historical financial information must be independently audited. The audit report shall be prepared in accordance with the Directive 2014/56/EU and Regulation (EU) No 537/2014.</p>	<p>pages 175 to 179 (audited consolidated financial statements)</p> <p>pages 226 to 229 (audited annual financial statements of the central sector)</p>	<p>pages 159 to 163 (audited consolidated financial statements)</p> <p>pages 211 to 214 (audited annual financial statements of the central sector)</p>	
<b>11.4</b>	<p><b><u>Significant change in the issuer's financial position</u></b></p>			
<b>11.4.1</b>	<p>A description of any significant change in the financial position of the group which has occurred since the end of the last financial period for which either audited financial information or interim financial information have been published, or provide an appropriate negative statement.</p>		<p>page 11</p>	<p>pages 14, 18, 22, 34, 42</p>

Any information not listed in the above cross-reference list but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following is the text of the terms and conditions of the Notes, which will include the Technical Annex in relation to Formulae relating to Interest Amounts, Final Redemption Amounts and Optional Redemption Amounts, (the "**Terms and Conditions**" or "**Conditions**").

All capitalised terms that are not defined in these Conditions will have the meanings given to them in the relevant Final Terms. References below to "**Conditions**" are, unless the context otherwise requires, to the numbered paragraphs below. References in the Conditions to "**Notes**" are to one relevant Series of Notes only, not to all Notes that may be issued under the Programme.

The Notes are issued by the Caisse des dépôts et consignations ("**Caisse des dépôts**" or the "**Issuer**") in accordance with the provisions of the Issuer's *documentation financière* dated 12 May 2020 (as updated, as the case may be), filed with the Banque de France in accordance with the applicable regulations, as they constitute *titres de créances négociables à moyen terme* for the purposes of French law. The Notes will be issued as part of syndicated or non-syndicated issues (each an "**Issue**") on different dates. The Notes shall be admitted to trading on a Regulated Market (as defined below) and be issued in accordance with the Terms and Conditions of this Base Prospectus as completed, in accordance with Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council dated 14 June 2017, by the provisions of the relevant final terms (the "**Final Terms**") relating to the specific terms of each Issue (including, without limitation, the total nominal amount, the issue price, the redemption amount and the interest payable, if any, under the Notes).

For the purposes of an Issue, the Notes may have the same nominal value or different nominal values.

An issuing and paying agent agreement (as may be amended, the "**Issuing and Paying Agent Agency**") relating to Notes was entered into on 17 April 2012 between the Issuer and BNP Paribas Securities Services, as issuing and paying agent charged in particular to provide the financial services and the calculation service, if any, of the Notes. The issuing and paying agent and the calculation agent, if any, will be referred to hereafter respectively as the "**Paying Agent**" and the "**Calculation Agent**".

For the purposes of these Terms and Conditions, "**Regulated Market**" means any regulated market located in a member state (a "**Member State**") of the European Economic Area ("**EEA**") and the United Kingdom (the "**UK**"), as defined in the directive 2014/65/UE of the European Parliament and the Council dated 15 May 2014 on markets in financial instruments, as amended, appearing on the list of regulated markets of the European Securities and Markets Authority.

### 1. **Form, denomination and title**

#### (a) **Form**

Notes are *titres de créances négociables and titres négociables à moyen terme* within the meaning of Articles L. 213-1 and D. 213-1 of the *Code monétaire et financier*, issued in dematerialised form.

Title to the Notes will be evidenced in accordance with Article L. 213-2 and Articles L. 211-3 et seq. of the French *Code monétaire et financier* by book entries (*inscriptions en compte*). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to article R. 211-7 of the French *Code monétaire et financier*) will be issued in respect of the Notes.

Notes are issued in bearer form, inscribed in the books of Euroclear France (acting as central depository) which shall credit the accounts of the Account Holders.

In these Conditions, "**Account Holder**" means any financial intermediary authorised to hold accounts, directly or indirectly, with Euroclear France, and includes Euroclear bank SA/NV ("**Euroclear** ") and the depository bank for Clearstream Banking, SA ("**Clearstream**").

The Notes may be "**Fixed Rate Notes**", "**Floating Rate Notes**", "**Zero Coupon Notes**", or a combination of any of the foregoing, depending on the Interest Basis and redemption basis specified in this Base Prospectus as completed by the relevant Final Terms.

**(b) Denomination(s)**

Notes shall be issued in the specified denomination as set out in the relevant Final Terms (the "**Specified Denomination**") save that the minimum denomination of each Note will be €150.000 (or the equivalent in any other currency at the date of issue) or any other higher amount that may be authorised or required by relevant the monetary authority or any law or regulation applicable to the currency provided for.

Notes shall be issued in one Specified Denomination only.

**(c) Title**

(i) Title to the Notes shall be pass upon, and transfer on such Notes may only be effected through, registration of the transfer in the accounts of the Account Holder.

(ii) In Conditions,

"**Holder**" or, if applicable, "**Noteholder**" means the person whose name appears in the account of the relevant Account Holder as the relevant holder of the Notes.

**2. Status of the Notes**

The obligations of the Issuer under the Notes are senior (*chirographaires*), direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* and without any preference among themselves and (subject to such exceptions as are from time to time mandatory under French law) equally and rateably with all other present or future senior (*chirographaires*), direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.

**3. Interests and other calculations**

**(a) Definitions**

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out below:

"**Benchmark**" means the reference rate (EONIA, OIS, SONIA, TONAR, HONIA, SONAR, EURIBOR, LIBOR, CIBOR, NIBOR, STIBOR, HIBOR, SIBOR, CDOR, BBSW, BKBM, CMS Rate, €STR, SOFR) or any other reference rate as specified in the relevant Final Terms.

"**Business Day**" means:

- (i) in the case of Euro, a day on which the Trans-European automated real-time gross settlement express transfer system (TARGET 2) ("**TARGET**"), or any system that replaces such system, is operating (a "**TARGET Business Day**"); and/or
- (ii) in the case of a Specified Currency other than Euro, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the principal financial centre for such currency; and/or
- (iii) in the case of a Specified Currency and/or one or more business centre(s) specified in the relevant Final Terms (the "**Business Centre(s)**"), a day (other than a Saturday or a Sunday)

on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the currency of the Business Centre(s) or, if no currency is specified, generally in each of the specified Business Centres.

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any relevant period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period) (whether or not constituting an Interest Period, the **"Calculation Period"**):

- (i) if **"Actual/365"** or **"Actual/365-FBF"** or **"Actual/Actual-ISDA"** is specified in the relevant Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in such portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365);
- (ii) if **"Actual/Actual-ICMA"** is specified in the relevant Final Terms:
  - (A) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in one year; and
  - (B) if the Calculation Period is longer than a (1) Determination Period, the sum of:
    - (x) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in one year; and
    - (y) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in one year, and

where, in each case, **"Determination Period"** means the period from and including an Interest Determination Date in any year to but excluding the next Interest Determination Date, and **"Interest Determination Date"** means the date specified in the relevant Final Terms, or if no date is specified, the Interest Payment Date;
- (iii) if **"Actual/Actual-FBF"** is specified in the relevant Final Terms, the fraction whose numerator is the actual number of days elapsed during such period and whose denominator is 365 (or 366 if 29 February falls within the Calculation Period). If the Calculation Period is of more than (1) one year, the basis shall be determined as follows:
  - (A) the number of complete years shall be day counted from the last day of the Calculation Period;
  - (B) this number shall be increased by the fraction for the relevant period calculated as set out in the first paragraph of this definition;
- (iv) if **"Actual/365 (Fixed)"** is specified in the relevant Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;

- (v) if "**Actual/360**" is specified in the relevant Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (vi) if "**30/360**", "**360/360**" or "**Bond Basis**" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (i.e. the number of days to be calculated on the basis of year of 360 days with twelve (12) of thirty (30) days (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month and the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month in which the last day falls shall not be reduced to a thirty (30) day month or (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be extended to a thirty (30) days month);
- (vii) if "**30E/360**" or "**Eurobond Basis**" is specified in the relevant Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve (12) 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); and
- (viii) if "**30E/360 (ISDA)**" is specified in the relevant Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M2" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"D2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D2 will be 30;

"**Effective Date**" means, in respect of a Floating Rate to be determined on any Interest Determination Date, the date specified in the relevant Final Terms or, if no date is specified, the first day of the Interest Accrual Period to which such Interest Determination Date relates.

"**Euroclear France**" means the central depository of French notes located 66, rue de la Victoire, 75009 Paris.

"**Euro-zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

"**FBF Definitions**" means the definitions set out in the June 2013 FBF Master Agreement relating to transactions on forward financial instruments, as supplemented by the Technical Schedules (*Additifs Techniques*), as published by the *Fédération Bancaire Française* (together the "**FBF Master Agreement**") (including, for the sake of clarity, the FBF Benchmark Events Technical Schedule published in 2020), as amended, as the case may be, at the issue date of the relevant Notes.

"**Interest Accrual Period**" means the period beginning from (and including) the Interest Period Commencement Date and ending from (but excluding) the first Interest Accrual Period Date as well as each subsequent period beginning from (and including) an Interest Accrual Period Date and ending on (but excluding) the following Interest Accrual Period Date.

"**Interest Amount**" means the amount of interest payable and, in the case of Fixed Rate Notes, the Fixed Interest Amount or the Broken Amount, as the case may be, as specified in the relevant Final Terms.

"**Interest Commencement Date**" means the Issue Date of the Notes or any other date referred to in the relevant Final Terms.

"**Interest Determination Date**" means, in respect of an Interest Rate and an Interest Accrual Period, the date defined as such in the applicable Final Terms or, if no date is specified, (i) the day falling two TARGET Business Days before the first day of such Interest Accrual Period if the Specified Currency is Euro or (ii) the first day of such Interest Accrual Period if the Specified Currency is Sterling or (iii) if the Specified Currency is neither Sterling nor the Euro, the day falling two Business Days in the city specified in the relevant Final Terms preceding the first day of such Interest Accrual Period.

"**Interest Payment Date**" means the date(s) specified in the relevant Final Terms.

"**Interest Period**" means the period beginning from (and including) the Interest Period Commencement Date and ending from (but excluding) the first Interest Payment Date as well as each subsequent period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Period Date**" means each Interest Payment Date unless provided otherwise in the relevant Final Terms.

"**Interest Rate**" means the interest rate payable from time to time in respect of the Notes and that is specified or calculated in accordance with the provisions of these Conditions as supplemented by the applicable Final Terms.

"**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as published by the *International Swaps and Derivatives Association, Inc.* (ISDA) (formerly the *International Swap Dealers Association, Inc.*) as amended, as the case may be, at the Issue Date of the relevant Notes (and which incorporate the 2006 ISDA Definitions Benchmarks Annex of the ISDA Benchmarks Supplement published by ISDA).

"**Issue date**" means for a given issue the date of settlement of such Notes, as specified in the relevant Final Terms.

"**Margin**" means, for an Interest Accrual Period, the percentage or number for the applicable Interest Accrual Period, as indicated in the relevant Final Terms, being specified that it may have a positive value, a negative value or equal to zero.

**"Maturity Date"** means for a relevant Issue, the maturity date of the Notes of such Issue, as specified in the relevant Final Terms.

**"Reference Banks"** means the institutions specified as such in the relevant Final Terms or, if none is specified, four major banks selected by the Calculation Agent on the interbank market (or if appropriate, on the money, swap, or the over-the-counter index option market) that is most closely connected with the Benchmark (which, if the relevant Benchmark is EURIBOR or €STR shall be the Euro-zone).

**"Relevant Date"** means, in respect of any Note, the date on which the amount payable under such Note becomes due and payable or (if any amount due and payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made.

**"Relevant Financial Centre"** means, with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the financial centre as specified in the Final Terms or if no financial centre are specified in the Final Terms, the financial centre with which the relevant Benchmark is most closely connected (which, in the case of EURIBOR or €STR, shall be the Euro-zone) or, if none is so connected, Paris;

**"Relevant Rate"** means the Benchmark for a Representative Amount in the Specified Currency for a period equal to the Specified Duration commencing on the Effective Date (if such period is applicable to or appropriate to the Benchmark).

**"Relevant Time"** means, with respect to any Interest Determination Date, the local time in the Relevant Financial Centre at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Specified Currency in the interbank market in the Relevant Financial Centre and for this purpose **"local time"** means with respect to Europe and the Euro-zone as a Relevant Financial Centre, Brussels Time;

**"Representative Amount"** means, with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the amount specified as such on that date in the relevant Final Terms or, if none is specified, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the time.

**"Screen Page"** means any page, section, heading, column or any other part of a document supplied by any information service (including without limitation Thomson Reuters) as may be specified for the purpose of providing a Relevant Rate or other page, section, heading, column or any other part of a document of such information service or any other information service as may replace it, in each case as may be nominated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to the Relevant Rate, as set out in the relevant Final Terms.

**"Specified Currency"** means, the currency specified in the relevant Final Terms.

**"Specified Duration"** means, with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the duration specified in the relevant Final Terms or, if none is specified, a period of time equal to the Interest Accrual Period, ignoring any adjustment pursuant to Condition 3(c)(ii).

**(b) Interest on Fixed Rate Notes**

Each Fixed Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount from the Interest Commencement Date (included) at the rate *per annum* (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date as provided in the relevant Final Terms in each year up to and including the Maturity Date.

If a fixed interest amount ("**Fixed Interest Amount**") or a Broken Amount ("**Broken Amount**") is specified in the relevant Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date will amount to the Fixed Interest Amount or, if applicable, the Broken Amount so specified and in the case of the Broken Amount will be payable on the particular Interest Payment Date(s) specified in the relevant Final Terms.

(c) **Interest on Floating Rate Notes**

- (i) *Interest Payment Dates:* Each Floating Rate Note shall bear interest calculated on its unredeemed nominal amount, as from the Interest Period Commencement Date (inclusive), at an annual rate (expressed as a percentage) equal to the Interest Rate, payable in arrear, on each Interest Payment Date. Such Interest Payment Date(s) shall be specified in the applicable Final Terms as Specified Interest Payment Dates; if no Specified Interest Payment Date(s) is/are shown in the relevant Final Terms, "**Interest Payment Date**" shall mean each date which falls the number of months or other period shown in the relevant Final Terms as the Specified Period after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.
- (ii) *Business Day Convention:* If any date referred to in these Terms that is specified to be subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then, if the applicable Business Day Convention is (A) the "**Floating Rate Business Day Convention**", such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (x) such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (y) each subsequent date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment, (B) the "**Following Business Day Convention**", such date shall be postponed to the next day that is a Business Day, (C) the "**Modified Following Business Day Convention**", such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day or (D) the "**Preceding Business Day Convention**", such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. Notwithstanding the foregoing, if the applicable Final Terms indicate that the Business Day Convention shall be applied on a "unadjusted" basis, the Interest Amount payable at any date shall not be affected by the application of the relevant Business Day Convention.
- (iii) *Interest Rate for Floating Rate Notes:* The Interest Rate in respect of Floating Rate Notes for each Interest Accrual Period shall be determined in compliance with the provisions below relating to FBF Determination, Screen Rate Determination or ISDA Determination, as specified in the relevant Final Terms.

(A) FBF Determination for Floating Rate Notes

Where FBF Determination is specified in the relevant Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period shall be determined by the Agent as a rate equal to the relevant FBF Rate plus or minus, if any (as indicated in the relevant Final Terms) the Margin. For the purposes of this subparagraph (A), "**FBF Rate**" for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under a Transaction under the terms of an agreement incorporating the FBF Definitions and under which:

- (a) the Floating Rate is as specified in the relevant Final Terms; and
- (b) the relevant Floating Rate Determination Date specified in the relevant Final Terms.

For the purposes of this subparagraph (A), "**Floating Rate**", "**Agent**" and "**Floating Rate Determination Date**" have the meanings given to those terms in the FBF Definitions. If the paragraph "Floating Rate" in the relevant Final Terms provides that the rate of interest will be determined by linear interpolation in respect of an Interest Period, the Rate of Interest applicable to such Interest Period will be calculated by the Agent by linear interpolation between two (2) rates of interest based on the relevant Floating Rate, provided that the first rate of interest corresponds to a maturity immediately inferior to the duration of the relevant Interest Period and the second rate corresponds to a maturity immediately superior to the same relevant Interest Period.

(B) ISDA Determination for Floating Rate Notes

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as being the method applicable for the determination of the Interest Rate, the Interest Rate for each Interest Accrual Period shall be determined by the Calculation Agent as being a rate equal to the relevant ISDA Rate plus or minus, as the case may be (as specified in the relevant Final Terms), the Margin. For the purposes of this sub-paragraph (B), the "**ISDA Rate**" in respect of an Interest Accrual Period means a rate equal to the Floating Rate as determined by the Calculation Agent for a Swap Transaction entered into pursuant to an agreement incorporating the ISDA Definitions under the terms of which:

- (a) the Floating Rate Option is as specified in the relevant Final Terms;
- (b) the Designated Maturity is a period specified in the relevant Final Terms; and
- (c) the relevant Reset Date is the first day of such Interest Accrual Period, unless provided otherwise in the relevant Final Terms.

For the purposes of this subparagraph (B), "**Floating Rate**", "**Calculation Agent**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**", "**Reset Date**" and "**Swap Transaction**" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

If the paragraph "Floating Rate Option" in the relevant Final Terms provides that the rate of interest will be determined by linear interpolation in respect of an Interest Period, the Rate of Interest applicable to such Interest Period will be calculated by the Calculation Agent by linear interpolation between two (2) rates of interest based on the relevant Floating Rate, provided that the first rate of interest corresponds to a maturity immediately inferior to the duration of the relevant Interest Period and the second rate corresponds to a maturity immediately superior to the same relevant Interest Period.

(C) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the relevant Final Terms as being the method applicable for the determination of the Interest Rate, the Interest Rate for each Interest Accrual Period shall be determined by the Calculation Agent at (or about) the Relevant Time on the Interest Determination Date relating to such Interest Accrual Period as specified below:

- (a) subject as provided below or (if applicable) in Condition 3(c)(iv) (*Benchmark discontinuation*), the Rate of Interest shall be:
  - (i) the Relevant Rate (where such Relevant Rate on such Screen Page is a composite quotation or is customarily supplied by one entity), or

- (ii) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards) of the Relevant Rates of the persons whose Relevant Rates appear on that Screen Page,

in each case, as published on the said Screen Page at the time of reference at the Date of determination as indicated in the relevant Final Terms and decreased or increased, where applicable (as indicated in the relevant Final Terms, of the Margin (the whole, as determined by the calculation Agent). If five or more of these quotes are available on the Page, the highest (or, if there is more than one quotation, only one of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such quotation, only one of such quotations) will not be taken into account by the Calculation Agent to determine the arithmetic mean (rounded as indicated above) of the reference rates;

- (b) if subparagraph (a)(i) applies and no Relevant Rate appears on the Screen Page or the Screen Page is not available at the Relevant Time on the Interest Determination Date or if subparagraph (a)(ii) applies and fewer than three Relevant Rates appear on the Screen Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date, or any page is available at the Relevant Time on the Interest Determination Date. Subject of the paragraph (c) below, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks to provide the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum* to, or around, the reference time on the date of the determination of the interest) for the Relevant Rate at approximately the Relevant Time on the Interest Determination Date in question. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate of Interest for the Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the fifth decimal place with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations plus or minus (as appropriate) the Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent; and
- (c) if paragraph (b) above applies and the Calculation Agent determines that fewer than two Reference Banks are so quoting Relevant Rates, subject as provided below, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the fifth decimal place with 0.000005 being rounded upwards) of the rates *per annum* that the Calculation Agent determines to be the rates (being the nearest equivalent to the Benchmark) in respect of a Representative Amount of the Specified Currency that at least two out of five leading banks selected by the Calculation Agent in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, if the Specified Currency is euro, in the Euro-zone as selected by the Calculation Agent (the "**Principal Financial Centre**") are quoting at or about the Relevant Time on the date on which such banks would customarily quote such rates for a period commencing on the Effective Date for a period equivalent to the Specified Duration (I) to leading banks carrying on business in Europe, or (if the Calculation Agent determines that fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in Europe) (II) to leading banks carrying on business in the Principal Financial Centre; except that, if fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in the Principal Financial Centre, the Rate of Interest shall be the rate of interest determined on the previous Interest Determination Date (after readjustment for any difference between any Margin or Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest applicable to the preceding Interest Period and to the relevant Interest Period) provided that, if the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the rate of interest determined on the last preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding

Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period).

If the paragraph "Benchmark" in the relevant Final Terms provides that the rate of interest will be determined by linear interpolation in respect of an Interest Period, the Rate of Interest applicable to this Interest Period will be calculated by the Calculation Agent by linear interpolation between two (2) rates of interest based on the applicable Benchmark, provided that the first rate corresponds to a maturity immediately inferior to the duration of the relevant Interest Period and the second rate corresponds to a maturity immediately superior to the same Interest Period.

- (d) Notwithstanding the provisions of paragraphs (a) to (c) above, if the Primary Source for the Floating Rate is a Screen Page and the reference rate specified in the relevant Final Terms is the CMS Rate, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be determined by the Calculation Agent by reference to the following formula:

$$\text{CMS Rate} + \text{Margin}$$

If the Relevant Screen Page is not available at the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date:

- (i) the Calculation Agent shall request each of the CMS Reference Banks to provide the Calculation Agent with its quotation for the Relevant Swap Rate (as defined below) at approximately the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date;
- (ii) if at least three of the CMS Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations, the CMS Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest quotations) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest quotations) and
- (iii) if on any Interest Determination Date less than three or none of the CMS Reference Banks provides the Calculation Agent with such quotations as provided in the preceding paragraph, the CMS Rate shall be determined by the Calculation Agent on such commercial basis as considered appropriate by the Calculation Agent in its absolute discretion, in accordance with the then prevailing standard market practice.

For the purposes of this subparagraph (d):

**"CMS Rate"** shall mean the applicable swap rate for swap transactions in the Specified Currency with a maturity of the Designated Maturity, expressed as a percentage, which appears on the Relevant Screen Page as at the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date in question, all as determined by the Calculation Agent.

**"CMS Reference Banks"** means (a) where the Specified Currency is Euro, the principal office of five leading swap dealers in the inter-bank market, (b) where the Specified Currency is Sterling, the principal London office of five leading swap dealers in the London inter-bank market, (c) where the Specified Currency is United States dollars, the principal New York City office of five leading swap dealers in the New York City inter-bank market, or (d) in the case of any other Specified Currency,

the principal relevant Financial Centre office of five leading swap dealers in the relevant Financial Centre inter-bank market, in each case selected by the Calculation Agent.

**"Reference Currency"** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**"Relevant Screen Page"** means the screen page as specified in the relevant Final Terms.

**"Relevant Swap Rate"** means:

- a) where the Reference Currency is Euro, the mid-market annual swap rate determined on the basis of the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a term equal to the Designated Maturity commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, in each case calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EUR-EURIBOR-Reuters (as defined in the ISDA Definitions) with a designated maturity determined by the Calculation Agent by reference to the then prevailing standard market practice or the ISDA Definitions;
- b) where the Reference Currency is Sterling, the mid-market semi-annual swap rate determined on the basis of the arithmetic mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg, calculated on an Actual/365 (Fixed) day count basis, of a fixed-for-floating Sterling interest rate swap transaction with a term equal to the Designated Maturity commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, in each case calculated on an Actual/365 (Fixed) day count basis, is equivalent (A) if the Designated Maturity is greater than one year, to GBP-LIBOR-BBA (as defined in the ISDA Definitions) with a designated maturity of six months or (B) if the Designated Maturity is one year or less, to GBP-LIBOR-BBA with a designated maturity of three months;
- c) where the Reference Currency is United States dollars, the mid-market semi-annual swap rate determined on the basis of the mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for-floating United States dollar interest rate swap transaction with a term equal to the Designated Maturity commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to USD-LIBOR-BBA (as defined in the ISDA Definitions) with a designated maturity of three (3) months; and
- d) where the Reference Currency is any other currency of if the Final Terms specify otherwise, the mid-market swap rate as determined in accordance with the applicable Final Terms.

**"Representative Amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time, as determined by the Calculation Agent.

- (e) When €STR is specified as the reference rate in the Final Terms in respect of the Floating Rate Notes, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily euro short-term rate as the reference rate for the calculation of interest) plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any) and will be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date, as follows, and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-\text{pTBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

If the €STR is not published, as specified above, on any particular TARGET Business Day and no €STR Index Cessation Event (as defined below) has occurred, the €STR for such TARGET Business Day shall be the rate equal to €STR in respect of the last TARGET Business Day for which such rate was published on the Website of the European Central Bank.

If the €STR is not published, as specified above, on any particular TARGET Business Day and both an €STR Index Cessation Event and an €STR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate of €STR for each TARGET Business Day in the relevant Observation Period on or after such €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to €STR were references to the ECB Recommended Rate.

If no ECB Recommended Rate has been recommended before the end of the first TARGET Business Day following the date on which the €STR Index Cessation Event occurs, then the rate of €STR for each TARGET Business Day in the relevant Observation Period on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to €STR were references to the Modified EDFR.

If an ECB Recommended Rate has been recommended and both an ECB Recommended Rate Index Cessation Event and an ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date subsequently occur, then the rate of €STR for each TARGET Business Day in the relevant Observation Period occurring on or after that ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to €STR were references to the Modified EDFR.

Any substitution of the €STR, as specified above, will remain effective for the remaining term to maturity of the Notes and shall be published by the Issuer in accordance with Condition 9.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions by the Calculation Agent, (i) the Rate of Interest shall be that determined as at the last preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin or Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin or Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest relating to the relevant Interest Period in place of the Margin or Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest relating to that last preceding Interest Period) or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the Rate of Interest shall be determined as if the rate of €STR for each TARGET Business Day in the relevant Observation Period on or after such €STR Index Cessation Effective Date

were references to the latest published ECB Recommended Rate or, if EDFR is published on a later date than the latest published ECB Recommended Rate, the Modified EDFR.

For the purpose of this paragraph (E):

"**d**" is the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d<sub>0</sub>**" is the number of TARGET Business Days in the relevant Interest Period;

"**ECB Recommended Rate**" means a rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for €STR by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) and/or by a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (which rate may be produced by the European Central Bank or another administrator), as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent;

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Event**" means the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or the publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate; or
- b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, the central bank for the currency of the ECB Recommended Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate;

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date**" means, in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent;

"**ECB €STR Guideline**" means Guideline (EU) 2019/1265 of the European Central Bank of 10 July 2019 on the euro short-term rate (€STR) (ECB/2019/19), as amended from time to time;

"**EDFR**" means the Eurosystem Deposit Facility Rate, the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem (comprising the European Central Bank and the national central banks of those countries that have adopted the Euro) as published on the Website of the European Central Bank;

**"EDFR Spread"** means:

- a) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first TARGET Business Day following the date on which the €STR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the €STR and the EDFR for each of the thirty (30) TARGET Business Days immediately preceding the date on which the €STR Index Cessation Event occurred; or
- b) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the EDFR for each of the thirty (30) TARGET Business Days immediately preceding the date on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurred;

**"€STR"** means, in respect of any TARGET Business Day, the interest rate representing the wholesale Euro unsecured overnight borrowing costs of banks located in the Euro area provided by the European Central Bank as administrator of such rate (or any successor administrator) and published on the Website of the European Central Bank (as defined below) at or before 9:00 a.m. (Frankfurt time) (or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the ECB €STR Guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate) on the TARGET Business Day immediately following such TARGET Business Day;

**"€STR<sub>-pTBD</sub>"** means, in respect of any TARGET Business Day falling in the relevant Observation Period, the €STR for the TARGET Business Day falling "p" TARGET Business Days prior to the relevant TARGET Business Day "i";

**"€STR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- a) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or the publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or
- b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of €STR, the central bank for the currency of €STR, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR;

**"€STR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of an €STR Index Cessation Event, the first date on which €STR is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR), as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent;

**"i"** is a series of whole numbers from one to  $d_0$ , each representing the relevant TARGET Business Day in chronological order from, and including, the first TARGET Business Day in the relevant Interest Period, to, but excluding, the Interest Payment Date corresponding to such Interest Period;

**"Modified EDFR"** means a reference rate equal to the EDFR plus the EDFR Spread;

**"n<sub>i</sub>"** for any TARGET Business Day "i" is the number of calendar days from, and including, the relevant TARGET Business Day "i" up to, but excluding, the immediately following TARGET Business Day in the relevant Interest Period;

**"Observation Look-Back Period"** is as specified in the applicable Final Terms;

**"Observation Period"** means in respect of any Interest Period, the period from and including the date falling "p" TARGET Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date falling "p" TARGET Business Days prior to the Interest Commencement Date) and ending on, but excluding, the date falling "p" TARGET Business Day prior to the Interest Payment Date of such Interest Period (or the date falling "p" TARGET Business Day prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable);

**"p"** means in relation to any Interest Period, the number of TARGET Business Days included in the Observation Look-Back Period; and

**"Website of the European Central Bank"** means the website of the European Central Bank currently at <http://www.ecb.europa.eu> or any successor website officially designated by the European Central Bank.

- (f) Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined and the reference rate in respect of the Floating Rate Notes is specified as being SOFR, the Rate of Interest will be calculated by the Calculation Agent as follows:
- (x) if SOFR Arithmetic Mean is specified as applicable in the relevant Final Terms, the Rate of Interest for each Interest Period shall be the arithmetic mean of the SOFR rates for each day during the period, plus or minus (as specified in the Final Terms) the Margin (if any), as calculated by the Calculation Agent, where the SOFR rate on the SOFR Rate Cut-Off Date shall be used for the days in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Interest Payment Date (excluded);
  - (y) if SOFR Lockout Compound is specified as applicable in the Final Terms, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be USD-SOFR-LOCKOUT-COMPOUND plus or minus (as indicated in the Final Terms) the Margin (if any); or
  - (z) if SOFR Lookback Compound is specified as applicable in the Final Terms, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be USD-SOFR-LOOKBACK-COMPOUND plus or minus (as indicated in the Final Terms) the Margin (if any); or
  - (xx) if SOFR Shift Compound is specified as applicable in the Final Terms, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be USD-SOFR-SHIFT-COMPOUND plus or minus (as indicated in the Final Terms) the Margin (if any).

For the purpose of this Condition 3(c)(iii)(f) :

If the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer determines on or prior to the relevant Reference Time that a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred with respect to the then-current Benchmark, the Benchmark Replacement will replace the then-current Benchmark for all purposes relating to the Notes in respect of all determinations on such date and for all determinations on all subsequent dates.

In connection with the implementation of a Benchmark Replacement, the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer will have the right to make Benchmark Replacement Conforming Changes from time to time.

If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, any determination, decision or election that may be made by the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer pursuant to this Condition 3(c)(iii)(f) including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection: will be conclusive and binding absent manifest error; will be made in the sole discretion of the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer, as applicable; and notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Programme or the Notes, shall become effective without consent from the holders of the Notes or any other party.

**"USD-SOFR-LOCKOUT-COMPOUND"** means the rate of return of a daily compound interest investment (with the SOFR as the reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the U.S. Government Securities Business Day following each SOFR Rate Cut-Off Date, as follows, with the resulting percentage being rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

**"d"** means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

**"d<sub>0</sub>"**, for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period;

**"i"** means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;

**"n<sub>i</sub>"** for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period means the number of calendar days from, and including, such U.S. Government Securities Business Day "i" to, but excluding, the following U.S. Government Securities Business Day ("i+1");

**"SOFR<sub>i</sub>"** means, for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period, SOFR in respect of that day "i";

**"SOFR Rate Cut-Off Date"** means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Interest Payment Date in respect of the relevant Interest Period or such other date specified in the Final Terms;

**"SOFR Interest Reset Date"** means each U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period; provided, however, that the SOFR with respect to each SOFR Interest Reset Date in the period from and including, the SOFR Rate Cut-Off Date to, but excluding, the corresponding Interest Payment Date of an Interest Period, will be the SOFR with respect to the SOFR Rate Cut-Off Date for such Interest Period;

**"USD-SOFR-LOOKBACK-COMPOUND"** means the rate of return of a daily compounded interest investment (with the SOFR as the reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the U.S. Government Securities Business Day following each Interest Determination Date, as follows, and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USGSBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

**"d"** means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

**"d<sub>0</sub>"**, for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period;

**"i"** means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;

**"Interest Determination Date"** means, in respect of each Interest Period, the date "p" U.S. Government Securities Business Days before each Interest Payment Date;

**"n<sub>i</sub>"** for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period means the number of calendar days from, and including, such U.S. Government Securities Business Day "i" to, but excluding, the following U.S. Government Securities Business Day ("i+1");

**"Observation Look-Back Period"** is as specified in the Final Terms;

**"p"** means in relation to any Interest Period, the number of U.S. Government Securities Business Days included in the Observation Look-Back Period;

**"SOFR<sub>i-pUSGSBD</sub>"** means, for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period, the SOFR in respect of the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to that day "i";

**"USD-SOFR-SHIFT-COMPOUND"** means the rate of return of a daily compounded interest investment (with the SOFR as the reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the U.S. Government Securities Business Day following each each Interest Determination Date, as follows, and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

**"d"** means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

**"d<sub>0</sub>"**, for any Observation Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

**"i"** means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period;

**"Interest Determination Date"** means, in respect of each Interest Period, the date "p" U.S. Government Securities Business Days before each Interest Payment Date;

**"n<sub>i</sub>"** for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Observation Period means the number of calendar days from, and including, such U.S. Government Securities Business Day "i" to, but excluding, the following U.S. Government Securities Business Day ("i+1");

**"SOFR<sub>i</sub>"** means, for any U.S. Government Securities Business Day "i" in the relevant Interest Period, SOFR in respect of that day "i";

**"Observation Look-Back Period"** is as specified in the Final Terms;

**"Observation Period"** in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days preceding the first date in such Interest Period to, but excluding, the date "p" U.S. Government Securities Business Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period;

**"p"** means in relation to any Interest Period, the number of U.S. Government Securities Business Days included in the Observation Look-Back Period.

**"SOFR"** means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

- (i) the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day as published by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator), on the New York Federal Reserve's (or such successor administrator's) Website on or about 5:00 p.m. (New York City time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day; or

- (ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in clause (i), unless both a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's (or such successor administrator's) Website (the "**SOFR Determination Time**"); or
- (iii) if a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred,
  - (X) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Benchmark and (b) the Benchmark Replacement Adjustment,
  - (Y) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Benchmark Replacement Adjustment, or
  - (Z) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer as the replacement for the then-current Benchmark giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Benchmark for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (b) the Benchmark Replacement Adjustment.

**"Benchmark"** means SOFR; provided that if a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred with respect to the Secured Overnight Financing Rate or the then-current Benchmark, then "Benchmark" means the applicable Benchmark Replacement.

**"Benchmark Replacement"** means the first alternative set forth in the order presented in clause (iii) of the definition of "SOFR" that can be determined by the Issuer or its designee as of the Benchmark Replacement Date.

**"Benchmark Replacement Adjustment"** means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Benchmark Replacement Date:

- (i) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Benchmark Replacement;
- (ii) if the applicable Unadjusted Benchmark Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;
- (iii) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Benchmark with the applicable Unadjusted Benchmark Replacement for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time.

**"Benchmark Replacement Conforming Changes"** means, with respect to any Benchmark Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest and other administrative matters) that the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer decide may be appropriate to reflect the adoption of such Benchmark Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer decide that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer determine that no market practice for use of the Benchmark Replacement exists, in such other manner as the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer determine is reasonably necessary).

**"Benchmark Replacement Date"** means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark:

- (i) in the case of clause (i) or (ii) of the definition of "Benchmark Transition Event," the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Benchmark permanently or indefinitely ceases to provide the Benchmark; or
- (ii) in the case of clause (iii) of the definition of "Benchmark Transition Event," the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Benchmark Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Benchmark Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination.

**"Benchmark Transition Event"** means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Benchmark (including the daily published component used in the calculation thereof):

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Benchmark (or such component) announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Benchmark (or such component), permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Benchmark (or such component);
- (ii) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Benchmark (or such component), the central bank for the currency of the Benchmark (or such component), an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Benchmark (or such component), a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Benchmark (or such component) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Benchmark, which states that the administrator of the Benchmark (or such component) has

ceased or will cease to provide the Benchmark (or such component) permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Benchmark (or such component); or

- (iii) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Benchmark announcing that the Benchmark is no longer representative.

**"ISDA Definitions"** means the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time.

**"ISDA Fallback Adjustment"** means the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Benchmark for the applicable tenor.

**"ISDA Fallback Rate"** means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Benchmark for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

**"New York Federal Reserve"** means the Federal Reserve Bank of New York.

**"New York Federal Reserve's Website"** means the website of the New York Federal Reserve, currently at <http://www.newyorkfed.org>, or any successor website of the New York Federal Reserve or the website of any successor administrator of SOFR.

**"Reference Time"** with respect to any determination of the Benchmark means (i) if the Benchmark is SOFR, the SOFR Determination Time and (ii) if the Benchmark is not SOFR, the time determined by the Calculation Agent or another entity appointed by the Issuer in accordance with the Benchmark Replacement Conforming Changes.

**"Relevant Governmental Body"** means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.

**"U.S. Government Securities Business Day or USGSBD"** means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

**"Unadjusted Benchmark Replacement"** means the Benchmark Replacement excluding the Benchmark Replacement Adjustment.

- (iv) Benchmark discontinuation

Where Screen Rate Determination is specified in the relevant Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, if a Benchmark Event occurs in relation to an Original Reference Rate at any time when the Terms and Conditions of any Notes provide for

any remaining rate of interest (or any component part thereof) to be determined by reference to such Original Reference Rate, and Screen Rate Determination applies, then the following provisions shall apply and shall prevail over other fallbacks specified in Condition 3(c)(iv) (for the avoidance of doubt, it shall not apply to €STR and SOFR).

(A) Independent Adviser

The Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Adviser, as soon as reasonably practicable, to determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in accordance with Condition 3(c)(iv)(B)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with Condition 3(c)(iv)(C)) and any Benchmark Amendments (in accordance with Condition 3(c)(iv)(D)).

An Independent Adviser appointed pursuant to this Condition 3(c)(iv) shall act in good faith as an expert and (in the absence of bad faith or fraud) shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, the Calculation Agent or any other party responsible for determining the Rate of Interest specified in the applicable Final Terms, or the Noteholders for any determination made by it pursuant to this Condition 3(c)(iv).

(B) Successor Rate or Alternative Rate

If the Independent Adviser determines in good faith that:

- I. there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in this Condition) subsequently be used in place of the Original Reference Rate to determine the relevant Rate(s) of Interest (or the relevant component part(s) thereof) for all relevant future payments of interest on the Notes (subject to the further operation of this Condition 3(c)(iv)); or
- II. there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in this Condition 3(c)(iv)(D)) subsequently be used in place of the Original Reference Rate to determine the relevant Rate(s) of Interest (or the relevant component part(s) thereof) for all relevant future payments of interest on the Notes (subject to the further operation of this Condition 3(c)(iv)(D)).

(C) Adjustment Spread

If the Independent Adviser, determines in good faith (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread, then such Adjustment Spread shall be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) for each subsequent determination of a relevant Rate of Interest (or a relevant component part thereof) by reference to such Successor Rate or Alternative Rate (as applicable).

(D) Benchmark Amendments

If any Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this Condition 3(c)(iv) and the Independent Adviser determines in good faith (A) that amendments to the Terms and Conditions of the Notes (including, without limitation, amendments to the definitions of Day Count Fraction, Business

Days or Relevant Screen Page) are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**") and (B) the terms of the Benchmark Amendments, then the Issuer shall, subject to giving notice thereof in accordance with Condition 3(c)(iv)(E), without any requirement for the consent or approval of Noteholders, vary the Terms and Conditions of the Notes to give effect to such Benchmark Amendments with effect from the date specified in such notice.

In connection with any such variation in accordance with this Condition 3(c)(iv), the Issuer shall comply with the rules of any stock exchange on which the Notes are for the time being listed or admitted to trading.

(E) Notices, etc.

The Issuer shall, after receiving such information from the Independent Adviser, notify the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents, the Representative (if any) and, in accordance with Condition 15, the Noteholders, promptly of any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this Condition 3(c)(iv). Such notice shall be irrevocable and binding and shall specify the effective date of the Benchmark Amendments, if any.

(F) Fallbacks

If, following the occurrence of a Benchmark Event and in relation to the determination of the Rate of Interest on the immediately following Interest Determination Date, no Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) is determined pursuant to this provision, the fallbacks for the Original Reference Rate specified in Condition 3(c)(iv)(C), namely the Rate of Interest determined as at the last preceding Interest Determination Date will continue to apply to such determination.

In such circumstances, the Issuer will be entitled (but not obliged), at any time thereafter, to elect to re-apply the provisions of this Condition 3(c)(iv), *mutatis mutandis*, on one or more occasions until a Successor Rate or Alternative Rate (and, if applicable, any associated Adjustment Spread and/or Benchmark Amendments) has been determined and notified in accordance with this Condition 3(c)(iv) (and, until such determination and notification (if any), the fallbacks provisions provided elsewhere in these Terms and Conditions including, for the avoidance of doubt, the fallbacks specified in Condition 3(c)(iv)(C), will continue to apply according to their terms).

(G) Definitions

In this Condition 3(c)(iv):

**"Adjustment Spread"** means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines and which is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the fullest extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Noteholders as a result of the replacement of the Original Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended, or formally provided as an option for parties to adopt, in relation to the replacement of the Original Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body;
- (ii) in the case of an Alternative Rate (or in the case of a Successor Rate where (a) above does not apply), is in customary market usage in the international debt capital market for transactions which reference the Original Reference Rate, where such rate has been replaced by the Alternative Rate (or, as the case may be, the Successor Rate); or
- (iii) if no such recommendation or option has been made (or made available), or the Issuer determines there is no such spread, formula or methodology in customary market usage, the Issuer, in its discretion, following consultation with the Independent Adviser and acting in good faith, determines to be appropriate;

**"Alternative Rate"** means an alternative benchmark or screen rate which the Independent Adviser determines in accordance with this Condition 3(c)(iv) and which is customary market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining rates of interest (or the relevant component part thereof) for a commensurate interest period and in the same Specified Currency as the Notes;

**"Benchmark Event"** means, with respect to an Original Reference Rate:

- (i) the Original Reference Rate ceasing to exist or be published;
- (ii) the latter of (i) the making of a public statement by the administrator of the Original Reference Rate that it will, on or before a specified date, cease publishing the Original Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Original Reference Rate) and (ii) the date falling six (6) months prior to the date specified in (i);
- (iii) the making of a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Reference Rate that the Original Reference Rate has been permanently or indefinitely discontinued;
- (iv) the latter of (i) the making of a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Reference Rate that the Original Reference Rate will, on or before a specified date, be permanently or indefinitely discontinued and (ii) the date falling six (6) months prior to the date specified in (i);
- (v) the making of a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Reference Rate that means the Original Reference Rate will be prohibited from being used or that its use will be subject to restrictions or adverse consequences, in each case within the following six (6) months;
- (vi) it has or will prior to the next Interest Determination Date, become unlawful for the Issuer, the party responsible for determining the Rate of Interest (being the Calculation Agent or such other party specified in the applicable Final Terms, as applicable), or any Paying Agent to calculate any payments due to be made to any Noteholder using the Original Reference Rate (including,

without limitation, under the Benchmarks Regulation (EU) 2016/1011, if applicable);

- (vii) that a decision to withdraw the authorisation or registration pursuant to article 35 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/2011) of any benchmark administrator previously authorised to publish such Original Reference Rate has been adopted; or
- (viii) the making of a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Reference Rate that means the methodology for calculating the Original Reference Rate (i) has changed materially or (ii) will change materially.

**"Independent Adviser"** means an independent financial institution of international repute or an independent adviser of recognised standing with appropriate expertise appointed by the Issuer at its own expense under Condition 3(c)(iv)(A) (which may include the Calculation Agent);

**"Original Reference Rate"** means the Benchmark or screen rate (as applicable) originally specified for the purpose of determining the relevant Rate of Interest (or any relevant component part(s) thereof) on the Notes;

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of a Benchmark or screen rate (as applicable):

- (i) the central bank for the currency to which the Benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Benchmark or screen rate (as applicable); or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (i) the central bank for the currency to which the Benchmark or screen rate (as applicable) relates, (ii) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (iii) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (iv) the Financial Stability Board or any part thereof; and

**"Successor Rate"** means a successor to or replacement of the Original Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body, and if, following a Benchmark Event, two (2) or more successor or replacement rates are recommended by any Relevant Nominating Body, the Independent Adviser, shall determine which of those successor or replacement rates is most appropriate, having regard to, inter alia, the particular features of the relevant Notes and the nature of the Issuer.

**(c) Zero Coupon Notes**

In the case of a Note for which the Interest Basis specified will be Zero Coupon and, if so specified in the relevant Final Terms, is repayable prior to the Maturity Date pursuant to an Issuer's optional redemption in accordance with the provisions of Condition 4(b), pursuant to Condition 4(c) or otherwise specified in these Terms and Conditions and is not paid when due, the amount due and payable prior to the Maturity Date shall be the Early Redemption Amount. As from the Maturity Date, the Rate of Interest for any overdue principal of such a Note shall be a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield (as described in Condition 4(c)(i)).

**(d) Interest determined in accordance with a formula**

The Interest Amount in respect of the Notes payable on any Interest Payment Date shall, if so specified in the relevant Final Terms, be determined in accordance with one of the formulas contained in the Technical Annex which is supplemental to these Conditions.

**(e) Accrual of Interest**

Interest shall cease to accrue on each Note on the due date for redemption unless, on such due date, payment is improperly withheld or refused, in which event interest shall continue to accrue (as well after as before judgment) at the Rate of Interest in the manner provided in this Condition 3 to the Relevant Date.

**(f) Margin, Maximum Rate of Interest, Minimum Rates of Interest, Instalment Amounts and Redemption Amounts and Rounding**

(a) If any Margin is specified in the relevant Final Terms (either (i) generally, or (ii) in relation to one or more Interest Periods), an adjustment shall be made to all Rates of Interest, in the case of (i), or the Rates of Interest for the specified Interest Periods, in the case of (ii), calculated in accordance with Condition 3(c) above by adding (if a positive number) or subtracting the absolute value (if a negative number) of such Margin, subject always to the next paragraph;

(b) If any Maximum Rate of Interest or Minimum Rate of Interest, Instalment Amount or Redemption Amount is specified in the relevant Final Terms or is otherwise applicable then any Rate of Interest, Instalment Amount or Redemption Amount shall be subject to such maximum or minimum, as the case may be, provided that in no event, will the relevant Interest Amount be less than zero;

(c) For the purposes of any calculations required pursuant to these Conditions, (i) all percentages resulting from such calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal (with halves being rounded up), (ii) otherwise all percentages resulting from such calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal (with halves being rounded up), (iii) all figures shall be rounded to seven figures (with halves being rounded up) and (iv) all currency amounts that fall due and payable shall be rounded to the nearest unit of such currency (with halves being rounded up), save in the case of yen, which shall be rounded down to the nearest yen. For the purpose of this Condition "unit" means the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency.

**(g) Calculations**

The amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the outstanding nominal amount of such Note by the Day Count Fraction, unless an Interest Amount (or a formula for its calculation) is specified in respect of such period, in which case the amount of interest payable in respect of such Note for such period shall equal such Interest Amount (or be calculated in accordance with the relevant formula set out in the Technical Annex or the Terms and Conditions). Where any Interest Period comprises two or more Interest Periods, the amount of interest payable in respect of such Interest Period shall be the sum of the amounts of interest payable in respect of each of those Interest Periods.

**(h) Determination and Publication of Rates of Interest, Interest Amounts, Final Redemption Amounts, Optional Redemption Amounts, Early Redemption Amounts and Instalment Amounts**

As soon as practicable after the relevant time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation or make any determination or calculation, it shall

determine such rate and calculate the Interest Amounts in respect of each Specified Denomination of the Notes for the relevant Interest Period, calculate the Final Redemption Amount, Minimum Final Redemption Amount, Maximum Redemption Amount, Optional Redemption Amount, Early Redemption Amount or Instalment Amount, obtain such quotation or make such determination or calculation, as the case may be, and cause the Rate of Interest and the Interest Amounts for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date and, if required to be calculated, the Final Redemption Amount, Minimum Final Redemption Amount, Maximum Redemption Amount, Optional Redemption Amount, Early Redemption Amount or any Instalment Amount to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, each of the Paying Agents, the Noteholders and any Calculation Agent appointed in respect of the Notes that is to make a further calculation upon receipt of such information and, if the Notes are listed and admitted to trading on a stock exchange and the rules applicable to that exchange so require, such exchange as soon as possible after their determination but in no event later than (i) the commencement of the relevant Interest Period, if determined prior to such time, in the case of notification to such exchange of a Rate of Interest and Interest Amount, or (ii) in all other cases, the fourth Business Day after such determination. Where any Interest Payment Date is subject to adjustment pursuant to Condition 3(c)(ii), the Interest Amounts and the Interest Payment Date so published may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. The determination of any rate or amount, the obtaining of each quotation and the making of each determination or calculation by the Calculation Agent(s) shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon all parties.

**(i) Calculation Agent**

The Issuer shall procure that, if provision is made for them in the relevant Final Terms and for so long as any Note is outstanding (as defined below), there shall be one or more Calculation Agents. Where more than one Calculation Agent is appointed in respect of the Notes, references in these Conditions to the Calculation Agent shall be construed as each Calculation Agent performing its respective duties under the Conditions. If the Calculation Agent is unable or unwilling to act as such or if the Calculation Agent fails duly to establish the Rate of Interest for an Interest Period or Interest Period or to calculate any Interest Amount, Instalment Amount, Final Redemption Amount, Minimum Final Redemption Amount, Maximum Redemption Amount, Early Redemption Amount or Optional Redemption Amount, as the case may be, or to comply with any other requirement, the Issuer shall appoint a leading bank or investment banking firm engaged in the interbank market (or, if appropriate, money, swap or over-the-counter index options market) that is most closely connected with the calculation or determination to be made by the Calculation Agent (acting through its principal Paris office or any other office actively involved in such market) to act as such in its place. The Calculation Agent may not resign its duties without a successor having been appointed as aforesaid. So long as the Notes are listed and admitted to trading on any stock exchange and the rules applicable to that exchange so require, notice of any change of Calculation Agent shall be given in accordance with Condition 9.

**(j) Certificates to be final**

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Condition 3, whether by the Fiscal Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent (if applicable), the other Paying Agents and all Noteholders and the Issuer shall not be liable for the exercise or non-exercise by the Fiscal Agent or, if applicable, the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

#### 4. **Redemption, purchase and options**

##### **(a) Final Redemption**

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided below, each Note shall be finally redeemed on the Maturity Date specified in the relevant Final Terms, at its relevant Final Redemption Amount (which will be equal to its nominal amount or to the amount calculated in accordance with the provisions of the Technical Annex and the Terms and Conditions).

In accordance with Article D. 213-1 of the French *Code monétaire et financier*, Notes must have a maturity of more than one year (365 days or 366 days for leap years).

##### **(b) Redemption at the option of the Issuer, exercise of option by the Issuer and partial redemption**

If a Call Option is specified in the relevant Final Terms, the Issuer may, subject to compliance of all the relevant laws, regulations and directives applicable to the Issuer and on giving to the Noteholders not less than five (5) nor more than fifteen (15) Business Days prior notice in accordance with Condition 9 (or such other notice period as may be specified in the relevant Final Terms) redeem all or, if so provided, some of the Notes on any Optional Redemption Date, as the case may be, as indicated in the relevant Final Terms. Any such redemption of Notes shall be at their Optional Redemption Amount specified in the relevant Final Terms or calculated in accordance with the provisions of the Technical Annex and the Terms and Conditions together with interest accrued to the date fixed for redemption, if any. Any such redemption or partial exercise must relate to Notes of a nominal amount at least equal to the minimum nominal amount to be redeemed specified in the relevant Final Terms and no greater than the maximum nominal amount to be redeemed specified in the relevant Final Terms.

All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed on the date specified in such notice in accordance with this Condition.

In the case of a partial redemption of Notes or partial exercise of this option by the Issuer, the redemption shall be done by reducing the nominal amount of all such Notes in an Issue in proportion to the aggregate nominal amount redeemed.

In the case of partial redemption, the Specified Denomination, the Final Redemption Amount, the Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount and the principal of the Notes shall be adjusted to reflect the partial redemption. In accordance with applicable laws and regulations, the principal amount of Notes may not be less than €150.000.

##### **(c) Early Redemption**

###### *(i) Zero Coupon Notes*

(A) The Early Redemption Amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon it becoming due and payable as provided in Condition 4(b) shall be the Amortised Nominal Amount (calculated as provided below) of such Note.

(B) Subject to the provisions of subparagraph (C) au-dessous, the Amortised Nominal Amount of any Zero Coupon Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate *per annum* (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield (which, if none is shown in the relevant Final Terms, shall be such rate as would produce an Amortised Nominal Amount

equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date) compounded annually.

- (C) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon it becoming due and payable as provided in Condition 4(b) is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Nominal Amount of such Note as defined in subparagraph (B) above, except that such subparagraph shall have effect as though the date on which the Amortised Nominal Amount becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Nominal Amount in accordance with this subparagraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date, unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with any interest that may accrue in accordance with Condition 3(d).

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction shown in the relevant Final Terms.

(ii) *Other Notes*

The Early Redemption Amount payable in respect of any Note (other than Notes described in (i) above), upon it becoming due and payable as provided in Condition 4(b) shall be the Final Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption.

**(d) Purchases**

The Issuer shall have the right at all times to purchase Notes in the open market or otherwise (including by tender offer) at any price, in accordance with applicable laws and regulations.

All Notes so purchased by the Issuer may be held and resold in accordance with applicable laws and regulations for the purpose of enhancing the liquidity of the Notes. (it being understood that in this case the Issuer will not be able to hold the *titres de créances à moyen terme* issued only within the limit of 10% of the outstanding amount of the Programme, subject to inform the Banque de France, in accordance with Article D. 213-0-1 of the French *Code monétaire et financier*) or not.

**(e) Cancellation**

All Notes redeemed or purchased by or on behalf of the Issuer, will be cancelled by transfer to an account in accordance with the rules and procedures of Euroclear France if they are transferred or surrendered, shall, together with all Notes redeemed by the Issuer be cancelled forthwith (together with all rights relating to the payment of interest and other amounts relating to these Notes). Any Notes so cancelled or, where applicable, transferred or surrendered for cancellation may not be reissued or resold and the obligations of the Issuer in respect of any such Notes shall be discharged.

**5. Payments**

**(a) Method of payment**

Any payment in principal and interest in respect of the Notes shall be made by transfer to an account denominated in the relevant currency opened with the Account Holders, for the benefit of Noteholders. All payments validly made to such Account Holders or the said bank will release the Issuer from its payment obligations.

**(b) Payments subject to fiscal laws**

All payments will be subject to any legislation, regulation, or directive, including tax, applicable without prejudice to the provisions of Condition 6. No commission or fee will be borne by the noteholders in connection with these payments.

**(c) Appointment of Agents**

The Issuing and Paying Agent and the Calculation Agent initially designated by the Issuer and their respective designated offices are listed at the end of this Base Prospectus. The Issuing and Paying Agent acts solely as agent of the Issuer and the Calculation Agent(s) as independent experts and, in any case, cannot be considered as agents in respect of holders of the Notes (unless otherwise agreed). The Issuer reserves the right to modify or terminate at any time the appointment of the Issuing and Paying Agent, or of any Calculation Agent, and to appoint another Issuing and Paying Agent, or Calculation Agent or additional Calculation Agent(s), provided that at any Time there is (i) an Issuing and Paying Agent, (ii) one or more Calculation Agents where the terms and conditions so require and (iii) any agent that may be required by the rules of any regulated market on which the Notes are admitted to trading.

Such modification or any modification of a designated office shall be the subject to a notice sent promptly to the holders of the Notes in accordance with the provisions of Condition 9.

**(d) Business Days for Payment**

If any payment date for any Notes is not a business day, the Noteholder shall not be entitled to any payment until the next following business day (as defined below), and shall not be entitled to any interest or other sum in respect of such postponed payment (subject to the application of Article 3(c)(ii)). In this paragraph, "**business day**" means a day (other than Saturday or Sunday) (A) on which Euroclear France is open for business or, (B) on which banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation specified as "**Financial Centers**" in the relevant Final Terms and (C) (i) in the case of payment in a currency other than the euro, where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, on which foreign exchange transactions may be carried on in the relevant currency in the principal financial centre of the country of such currency, or (ii) in the case of payment in euros, which is a TARGET Business Day.

**(e) Bank**

For the purpose of this Condition 5, "**Bank**" means a bank in the principal financial centre of the relevant Currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the TARGET System.

**6. Taxation - No Additional Amounts**

All payments of principal, interest and other revenues by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, imposed, levied or collected, by or on behalf of the Republic of France, or any of its authority having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

If under French law, payments in principal or interest relating to any Notes were to be levied or deducted in respect of any tax or duties, present or future, the Issuer shall not be required to pay any additional amounts to compensate for such withholding or deduction.

**7. Prescription**

Claims against the Issuer in respect of any payment of the principal or interest due for the Notes shall be prescribed within five (5) years of their due date in accordance with Article 2224 of the French *Code civil*.

**8. Final Terms**

These Conditions shall be completed in relation to any Issue of Notes by the relevant Final Terms relating to such Issue.

**9. Notices**

Notices to be given to Noteholders pursuant to these Terms and Conditions may be delivered to Euroclear France, Euroclear, Clearstream and any other clearing system under which the Notes are then cleared, provided that as long as such Notes are admitted to trading on a Regulated Market and if required by the rules applicable on such Regulated Market, the notices must also be published in a leading daily newspaper with general circulation in the city where the Regulated Market on which such Notes are admitted to trading is located, which in the case of Euronext Paris will, shall be *Les Echos* and in any other manner required, if required, by the applicable rules to this Regulated Market.

**10. Governing Law, jurisdiction and language**

**(a) Governing Law**

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, French law.

**(b) Jurisdiction**

Any claim against the Issuer in connection with the Notes may exclusively be brought before the competent courts in Paris.

**(c) Language**

This Base Prospectus has been prepared in the French language. A free translation in English was also carried out. Only the French version approved by the *Autorité des marchés financiers* shall be regarded as binding.

## TECHNICAL ANNEX

### FORMULAE RELATING TO INTEREST AMOUNTS, FINAL REDEMPTION AMOUNTS AND OPTIONAL REDEMPTION AMOUNTS

*These are the formulae for calculating Interest Amounts, Final Redemption Amounts and Optional Redemption Amounts in connection with certain Notes (the "**Technical Annex**"). The Technical Annex must be read in addition to the provisions of the Terms and Conditions and the relevant Final Terms. In the event of any inconsistency between the Terms and Conditions and the Technical Annex, the Technical Annex shall prevail.*

#### **Definitions**

"**Maturity Date**" means the date(s) specified in item 8 of the relevant Final Terms.

"**Max**" means in respect of a series of numbers appearing between parentheses and separated by commas, the greatest of such numbers. If any such number is specified as being "Not Applicable", such number shall be ignored in the calculation of the function.

"**Min**" means in respect of a series of numbers appearing between parentheses and separated by commas, the smallest of such numbers. If any such number is specified as being "Not Applicable", such number shall be ignored in the calculation of the function.

When applying the formulae using Max and Min, Max has to be determined before Min.

"**Specified Denomination**" means the Specified Denomination specified in item 6 of the relevant Final Terms.

"**Underlying(s)**" means the Floating Rate(s) specified in the relevant Final Terms.

#### **1. Callable Fixed Rate**

The Callable Fixed Rate pays a fixed rate coupon. The Issuer may respectively exercise a call option to redeem the Notes.

##### *Interest Amount*

In respect of each Interest Period, the Interest Amount shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Interest Amount} = \text{Fixed Rate} \times \text{Specified Denomination}$$

##### Where:

"**Fixed Rate**" means the Fixed Rate specified in the relevant Final Terms in respect of each Interest Period.

##### *Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = 100\% \times \text{Specified Denomination}$$

### *Optional Redemption Amount*

The Issuer will have the option to redeem the Notes on any Optional Redemption Date in accordance with the Terms and Conditions and as specified in the relevant Final Terms.

In respect of each Optional Redemption Date, the Optional Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Optional Redemption Amount} = Y \times \text{Specified Denomination}$$

Where:

"**Optional Redemption Date**" means each date specified in the relevant Final Terms.

"**Y**" means the ratio expressed as a percentage specified in the relevant Final Terms.

## **2. Capped Floored Floater**

The Capped Floored Floater pays a floating rate coupon which is comprised between an upper limit (Cap) and a lower limit (Floor).

### *Interest Amount*

In respect of each Interest Period, the Interest Amount shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Interest Amount} = \text{Floating Rate} \times \text{Specified Denomination}$$

$$\text{Floating Rate} = (\text{Min}(\text{Cap}, \text{Max}(\text{L} \times \text{Underlying} + \text{M}, \text{Floor})))$$

Where:

"**Cap**", "**Floor**" and "**M**" mean the percentages specified in the relevant Final Terms.

"**L**" means the positive number specified in the relevant Final Terms.

### *Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = 100\% \times \text{Specified Denomination}$$

## **3. Floored Floater**

The Floored Floater pays a floating rate coupon which is greater than or equal to a lower limit (Floor).

### *Interest Amount*

In respect of each Interest Period, the Interest Amount shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Interest Amount} = \text{Floating Rate} \times \text{Specified Denomination}$$

$$\text{Floating Rate} = (\text{Max}(\text{L} \times \text{Underlying} + \text{M}, \text{Floor}))$$

Where:

"**Floor**" and "**M**" mean the percentages specified in the relevant Final Terms.

"**L**" means the positive number specified in the relevant Final Terms.

*Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = 100\% \times \text{Specified Denomination}$$

#### 4. Capped Floater

The Capped Floater pays a floating rate coupon which is less than or equal to an upper limit (Cap).

*Interest Amount*

In respect of each Interest Period, the Interest Amount shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Interest Amount} = \text{Floating Rate} \times \text{Specified Denomination}$$

$$\text{Floating Rate} = (\text{Min}(\text{Cap}, \text{L} \times \text{Underlying} + \text{M}))$$

Where:

"**Cap**" and "**M**" mean the percentages specified in the relevant Final Terms.

"**L**" means the positive number specified in the relevant Final Terms.

*Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = 100\% \times \text{Specified Denomination}$$

#### 5. Zero Coupon

The Zero Coupon is a product whose remuneration occurs on the Final Redemption Date. *Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = \text{Specified Denomination} \times \text{Amortisation Yield}$$

Where:

"**Amortisation Yield**" means the ratio expressed as a percentage specified in the relevant Final Terms.

## 6. Callable Zero Coupon

The Callable Zero Coupon is a product whose remuneration occurs on the Final Redemption Date. The Issuer may exercise a Call Option to redeem the Notes.

### *Final Redemption Amount*

The Final Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Final Redemption Amount} = \text{Specified Denomination} \times \text{Amortisation Yield}$$

Where:

"**Amortisation Yield**" means the ratio expressed as a percentage specified in the relevant Final Terms.

### *Optional Redemption Amount*

The Issuer will have the option to redeem the Notes on any Optional Redemption Date in accordance with the Terms and Conditions and as specified in the relevant Final Terms.

In respect of each Optional Redemption Date, the Optional Redemption Amount per Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Optional Redemption Amount} = Y \times \text{Specified Denomination}$$

Where:

"**Optional Redemption Date**" means each date specified in the relevant Final Terms.

"**Y**" means the ratio expressed as a percentage specified in the relevant Final Terms.

## USE OF PROCEEDS

The net proceeds of the issue of the Notes will be used for general financing purposes of the Issuer unless otherwise specified in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms might notably specify that the proceeds of the issue of the Notes will be used to finance or re-finance, in part or in full, new and/or existing green/social/sustainability assets or projects ("**Green Bonds**") as set out in the Issuer's Green, Social and Sustainability Bond Framework (as amended and supplemented from time to time) (the "**Framework**") available on the Issuer's website ([Hyperlink to the Issuer's Green, Social and Sustainability Bond Framework](#)).

In relation to Green Bonds and as further described in the Framework, the Issuer intends to be fully compliant with the four core components of the 2018 Green Bond Principles voluntary guidelines published by the International Capital Market Association or any more recent version such as specified in the relevant Final Terms (the "**GBP**"): (i) use of proceeds, (ii) process for project selection, (iii) management of proceeds and (iv) reporting. It may be further updated or expanded to reflect evolutions in market practices, regulation and in the Issuer's activities.

The Framework sets out categories of eligible projects which have been identified by the Issuer. A second party opinion has been obtained from the second party opinion provider Vigeo Eiris on the Framework, assessing the sustainability of the Framework and its alignment with the GBP. This document is available on the Issuer's website ([Hyperlink to the Second Party Opinion](#)).

In relation to each issue of Green Bonds, the Issuer intends to publish on an annual basis a report including an exhaustive and nominative list of financed projects. The Issuer's statutory auditors will be requested to certify the effective allocation of proceeds to eligible assets of the Green Bonds. The auditors' reports on the allocation of proceeds will be available on the Issuer's website ([Hyperlink to the Auditors' report on the allocation of proceeds](#)).

## DESCRIPTION OF THE ISSUER

Please refer to the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 24 to 28 of this Base Prospectus.

Due to its special legal status the Issuer is not registered with the French *Registre du Commerce et des Sociétés*. Its SIREN number is 180.020.026.

The business address of the members of the *Comité de direction du groupe* and the *Commission de surveillance* of the Issuer is: 56, rue de Lille, 75007 Paris, France.

*Directeur général* de la Caisse des dépôts et consignations : Eric Lombard, 56, rue de Lille 75007 Paris.

Due to its public entity status the Issuer does not have any shareholders.

## **RECENT EVENTS**

On 4 March 2020, the transactions relating to the creation of a large public financial pole, aiming at strengthening territorial cohesion and addressing regional divide, have been completed, including by way of transfer of shareholdings in the capital of CNP Assurances from the State and the Issuer to La Poste, then from La Poste to La Banque Postale.

Pursuant to these transactions, the Issuer becomes the majority shareholder of La Poste, and La Banque Postale becomes the majority shareholder of CNP Assurances.

## FORM OF FINAL TERMS

[[**MiFID II Product Governance / Professional investors and ECPs only target market** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five categories referred to in item 18 of the Guidelines published by European Securities and Markets Authority on 5 February 2018 has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended "**MiFID II**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [*Consider any negative target market.*] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>1</sup>

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS** - The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom (the "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a "customer" within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II, or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]

---

<sup>1</sup> Legend to be included following completion of the target market assessment in respect of the Notes, taking into account the five (5) categories referred to in item 18 of the Guidelines published by ESMA on 5 February 2018, in case of target market dedicated to professional investors and eligible counterparties only.

**Final Terms dated [●]**



**CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS**  
**€1,500,000,000**  
**Negotiable European Medium Term Note Programme**  
**Issue of *[brief description and aggregate nominal amount]***  
**(the "Notes")**

Issue No: [●]

[Name(s) of the Dealer(s)]

## PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 8 July 2020 which received approval number No. [●] from the *Autorité des marchés financiers* ("AMF") on 8 July 2020 [and the Supplement to the Base Prospectus dated [●] which received approval number no. [●] from the AMF on [●]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation (as defined below) (the "**Base Prospectus**").

This document constitutes the final terms (the "**Final Terms**") relating to the admission to trading on a Regulated Market of the notes described herein (the "**Notes**") for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with such Base Prospectus in order to obtain all the relevant information. The Base Prospectus and these Final Terms are published on the website (i) of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) and (ii) of the Issuer ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)). [In addition<sup>2</sup>, the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing [at/on] [●]].

The expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017.

*[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Italics denote guidance for completing the Final Terms.]*

1. **Issuer:** Caisse des dépôts et consignations
2. **Series Number:** [●]
3. **Number of Notes admitted to trading:** [●]
4. **Specified Currency:** [●]
5. **Aggregate Nominal Amount:** [●] (*minimum €150,000 or the equivalent value in any other currency, calculated on the Issue Date*)
6. **Issue Price:** [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [*insert date*] (*if applicable*)]
7. **Specified Denomination:** [●] (*150,000 € minimum or the equivalent value of this amount in any other currency, calculated on the Issue Date*)
8. **(i) Issue Date:** [●]  
**(ii) Interest Commencement Date:** [●] [*(specify date)/Issue Date/Not Applicable*]

---

<sup>2</sup> If the Notes are admitted to trading on a regulated market other than Euronext Paris.

9. **Maturity Date:**  (Specify date or (for Floating Rate Notes) Interest Payment Date falling in or nearest to the relevant month and year)
10. **Interest Basis:**  per cent. Fixed Rate]
- [EONIA/OIS/SONIA/TONAR/HONIA/SONAR/EURIBOR/LIBOR/CIBOR/NIBOR/STIBOR/HIBOR/SIBOR/CDOR/BBSW/BKBM/CMS Rate/€STR/SOFR]  months [+/-]  Floating Rate]
- [Zero Coupon]
- (Further particulars specified below)*
11. **Redemption/Payment Basis:** [Unless redeemed or repurchased and cancelled, the Notes will be redeemed on the Maturity Date at [100%] of their Specified Denomination]
- (Further particulars specified below)*
12. **Call Option:** [Call option]
- (Further particulars specified below)*
- [Not applicable]
13. **Date of approval for the issuance of Notes:**

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

14. **Fixed Rate Note Provisions**  [Applicable/Not applicable]
- (If "Not Applicable", delete the remaining subparagraphs)*
- (i) Rate(s) of Interest:  per cent. *per annum* [payable [annually/semi-annually/quarterly/monthly/other (specify)] in arrear]
- (ii) Interest Payment Date(s):  [in each year/  and  in each year/ , ,  and  in each year] until the Maturity Date (included) *(to adjust where necessary)*
- (iii) Fixed Interest Amount(s):  per  Specified Denomination
- (iv) Broken Amount(s):  [Insert information relating to initial or final broken amounts if different from the Fixed Coupon]

Amount(s) and the related Interest Payment Date(s)/Not applicable]

- (v) Day Count Fraction: [Actual/365]  
[Actual/365-FBF]  
[Actual/Actual-ISDA]  
[Actual/Actual-ICMA]  
[Actual/Actual-FBF]  
[Actual/365(Fixed)]  
[Actual/360]  
[30/360]  
[360/360]  
[Bond Basis]  
[30E/360]  
[Eurobond Basis]  
[30E/360 - ISDA)]

- (vi) Interest Determination [●] in each year  
Dates

*(Insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B.: only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual - ICMA)*

**15. Floating Rate Provisions**

[Applicable/Not Applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining subparagraphs)*

- (i) Interest Period(s): [●]  
(ii) Interest Payment Date: [[●] in each year/ [●] and [●] in each year/[●], [●], [●] and [●] in each year] until the date of maturity (inclusive) (to adjust where necessary)  
(iii) First Interest Payment Date [●]  
(iv) Date of accrued interest period [Interest Payment Date/Other (specify)]

- (v) Business Day Convention: [Floating Rate Business Day Convention/ Following Business Day Convention/ Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention]
- (Insert "unadjusted" if the application of the relevant business day convention is not intended to affect the Interest Amount)*
- (vi) Business Centre(s)  (Condition 3(a))
- (vii) Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ FBF Determination/ ISDA Determination]
- (viii) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): [ (specify)/ Not Applicable]
- (ix) FBF Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate:  *(Specify Benchmark EONIA/OIS/SONIA/TONAR/HONIA/SONAR/EURIBOR/LIBOR/CIBOR/NIBOR/STIBOR/HIBOR/SIBOR/CDOR/BBSW/BKBM/CMS Rate/€STR/SOFR and months, e.g. EURIBOR three months)*
- (If the Rate of Interest is determined by linear interpolation in respect of a first and/or last or long and/or short Interest Period, insert the relevant interest period(s) and the relevant rates used for the determination described herein)*
- Floating Rate Determination Date:
- (x) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate Option:
- (If the Rate of Interest is determined by linear interpolation in respect of a first and/or last or long and/or short Interest Period, insert the relevant interest period(s) and the relevant rates used for the determination described herein)*
- Designated Maturity:
  - Reset Date:

- (xi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Benchmark:  (Specify Benchmark EONIA/OIS/SONIA/TONAR/HONIA/SONAR/EURIBOR/LIBOR/CIBOR/NIBOR/STIBOR/HIBOR/SIBOR/CDOR/BBSW/BKBM/CMS Rate/€STR/SOFR)  
  
(If the Rate of Interest is determined by linear interpolation in respect of a first and/or last or long and/or short Interest Period, insert the relevant interest period(s) and the relevant rates used for the determination described herein)
  - Observation Look-Back Period:  TARGET Business Days [Not Applicable] (only applicable in the case of €STR)
  - [SOFR Rate of Interest determination: [SOFR Arithmetic Mean / SOFR Lockout Compound / SOFR Lookback Compound / SOFR Shift Compound]] (only applicable in the case of SOFR)
  - [SOFR Rate Cut-Off Date: /[In accordance with the Conditions] (only applicable in the case of SOFR)
  - Relevant Time:
  - Interest Determination Date(s):  - [TARGET] Business Day at (specify the city) for (specify currency) prior the
  - Primary Source for Floating Rate: [Screen Page/ Reference Banks]
  - [Relevant Screen Page (if the Primary Source for Floating Rate is a Screen Page):  [specify the relevant page] (In the case of €STR or SOFR, delete this paragraph)
  - Reference Banks: [Specify four/Not Applicable]
  - Business Centre: Euro-Zone/  (Specify the appropriate Business Centre)
  - Representative Amount:  (Specify if screen or Reference Bank quotations are to be given in respect of a transaction of a specified notional amount)
  - Effective Date:  (Specify if quotations are not to be obtained with effect from commencement of Interest Accrual Period)
  - Specified Duration:

[●] (*Specify period for quotation if not duration of Interest Accrual Period*)

- (xii) Margin(s): [Not Applicable/ [+/-][●] per cent. *per annum*]<sup>3</sup>
- (xiii) Minimum Rate of Interest: [Zero/ [●] per cent. *per annum*]
- (xiv) Maximum Rate of Interest: [Not Applicable/ [●] per cent. *per annum*]
- (xv) Day Count Fraction: [Actual/365 FBF]  
[Actual/Actual-ISDA]  
[Actual/Actual-ICMA]  
[Actual/365 (Fixed)]  
[Actual/360]  
[30/360]  
[360/360]  
[Bond Basis]  
[30E/360]  
[Eurobond Basis]  
[30E/360-ISDA]

**16. Zero Coupon Provisions:** [Applicable/Not applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

- (i) Amortisation Yield: [●] per cent. *per annum*
- (ii) Day Count Fraction: [Actual/365 FBF]  
[Actual/Actual-ISDA]  
[Actual/Actual-ICMA]  
[Actual/365 (Fixed)]  
[Actual/360]  
[30/360]  
[360/360]

---

<sup>3</sup> In no event shall the amount of interest payable be less than zero

[Bond Basis]

[30E/360]

[Eurobond Basis]

[30E/360-ISDA]

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

**17. Call Option (Issuer Call)** [Applicable/Not Applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

(i) Optional Redemption Date(s): [●]

[The Issuer may redeem the Notes, [in whole or in part] / [in whole but not in part], on the Optional Redemption Date. Prior notice shall be given at least [●] Business Days prior to the Optional Redemption Date at no additional cost]

(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination

(iii) If redeemable in part:

(a) Minimum nominal amount to be redeemed: [[●] per Note of [●] Specified Denomination / Not Applicable]

(b) Maximum nominal amount to be redeemed: [[●] per Note of [●] Specified Denomination / Not Applicable]

**18. Final Redemption Amount of each Note:** [[●] per Note [of [●] Specified Denomination]/The Final Redemption Amount will be calculated in accordance with the Appendix to these Final Terms]<sup>4</sup>

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

**19. Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the purposes of the Condition 5(d):** [Not Applicable/ (specify)]. *Note that this paragraph relates to the date and place of payment, and not interest period end dates, to which subparagraph 14 (ii) and 15(i) relate)*

---

<sup>4</sup> The Final Redemption Amount of each Note shall not be less than 100 per cent. of the nominal value.

## RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. [*Relevant third party information*] has been extracted from (*specify source*). The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by (*specify source*), no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.<sup>5</sup> ]

Signed on behalf of the Caisse des dépôts et consignations:

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

---

<sup>5</sup> Include if third party information.

## PART B - OTHER INFORMATIONS

### 1. LISTING

- (i) Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Paris/[●] [(specify such Regulated Market or unregulated market) with effect from [●] as from [●] has been made by (or on its behalf) the Issuer./Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on (specify relevant Regulated Market or relevant unregulated market) as from [●]/ Not Applicable]
- (ii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [[●] (Including AMF fees)/Not Applicable]

### 2. EURO EQUIVALENT

Euro equivalent: [Not Applicable/ €[●]]  
*(Applicable only to Notes not denominated in Euro)*

The aggregate principal amount of Notes issued has been converted into Euro at the rate of [●] per Euro by the Issuer, between the trade date and the signing date of the Final Terms, which is the sum of: [●]

### 3. RATINGS:

[The Notes to be issued [have been/are expected to be] rated: /The Notes have not been rated.]

[Fitch Ratings Limited: [●]]  
[Moody's France S.A.S.: [●]]  
[S&P Global Ratings Europe Limited: [●]]  
[[Other]: [●]]

[ [●]/ [Each of the agencies above is established in the [European Union/United Kingdom], registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and the Council on 16 September 2009, as amended (the "**CRA Regulation**") and included in the list of registered credit rating agencies published on the website of European Securities and Markets Authority (the "**ESMA**") (www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk) in accordance with CRA Regulation.]

*[Need to include a brief explanation of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*

**4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE**

[Save for any fees payable to the Dealer(s) in accordance with section "Subscription and sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the issue. The Dealer(s) and [its/their] affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.]

*[When adding any other description, consideration should be given as to whether such matters described constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 23 of the Prospectus Regulation and article 18 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979.]*

**5. [REASONS FOR THE OFFER**

Use of proceeds:

[General financing purposes/ [●] (*specify the reasons for the offer*)]

(See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus – if reasons for offer are different from the "Use of Proceeds" wording of the Base Prospectus will need to include those reasons here.)

Estimated net amount of proceeds:

[●]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding)*

**6. [Fixed Rate Notes only – YIELD**

Indication of yield:

[●] per cent. *per annum*

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

**7. [Floating Rate Notes only- BENCHMARK**

Benchmark:

The amounts payable under Notes shall be calculated by \_\_\_\_\_ reference to [EONIA/OIS/SONIA/TONAR/HONIA/SONAR/EURIBOR/LIBOR/CIBOR/NIBOR/STIBOR/HIBOR

/SIBOR/CDOR/BBSW/BKBM/CMS RATE/€STR/SOFR] which is provided by [●]. On the date [●], [●] [figure/not shown] on the register of administrators and reference indices established and managed by the ESMA in accordance with Article 36 of Regulation (EU) No 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 concerning the indices Used as benchmarks for financial instruments and contracts or for measuring the performance of investment funds [(the "**Benchmarks Regulation**"). [to the knowledge of the Issuer, the transitional provisions provided for in Article 51 of the Benchmarks Regulation shall apply, in such a way that [●] is not currently subject to an obligation to obtain authorisation or registration.]]

## 8. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: [●]

Common Code: [●]

Depositories: [●]

Any clearing system(s) other than Euroclear France, Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking S.A. and the relevant identification number(s): [Not Applicable/ [●] (*give name(s), number(s) and address*)]

Delivery: [Delivery against payment] / [Free of payment]

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): [●]/ Not Applicable

## 9. DISTRIBUTION

Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

(i) If syndicated, names of Managers: [Not Applicable/ [●] (*give names*)]

(ii) If non-syndicated, name of Dealer: [Not Applicable/ [●] (*give name*)]

(iii) U.S. Selling Restrictions: The Issuer is Category 2 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended.

TEFRA rules are not applicable.

APPENDIX (Delete Appendix if not applicable)

1. **Callable Rate**      **Fixed**

[Applicable/Not Applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)*

**Components of the formula of the Interest Amount:**

Fixed Rate = [●] (as further specified in paragraph 14 of the Final Terms)

**Components of the formula of the Optional Redemption Amount:**

Optional Redemption Date(s) = [●]

Y = [●]%

2. **Capped Floater**      **Floored**

[Applicable/Not Applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)*

**Components of the formula of the Interest Amount:**

Cap = [●]%

Floor = [●]%

M = [●]%

L = [●]

Underlying = Floating Rate *(as further specified in paragraph 15 of the Final Terms)*

3. **Floored Floater**

[Applicable/Not Applicable]

*(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)*

**the formula of the Interest Amount:**

Floor = [●]%

M = [●]%

L = [●]

Underlying = Floating Rate (as further specified in paragraph 15 of the Final Terms)

4. **Capped Floater** [Applicable/Not Applicable]

(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)

**Components of the formula of the Interest Amount:**

Cap = [●]%

M = [●]%

L = [●]

Underlying = Floating Rate (as further specified in paragraph 15 of the Final Terms)

5. **Zero Coupon** [Applicable/Not Applicable]

(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)

Amortisation Yield = [●]%

6. **Callable Zero Coupon**

[Applicable/Not Applicable]

(If "Not Applicable", delete the remaining sub-paragraph of this paragraph)

Amortisation Yield = [●]%

**Components of the formula of the Optional Redemption Amount:**

Optional Redemption Date(s) = [●]

Y = [●]%

## SUBSCRIPTION AND SALE

*All capitalised terms beginning which are not defined in this section will have the meaning given to them in the "Terms and Conditions of the Notes" section.*

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated dealer agreement in the French language dated 8 July 2020 between the Issuer, the Arranger and the Permanent Dealer (as amended from time to time, the "**Dealer Agreement**"), the Notes will be offered by the Issuer directly on its own or by the intermediary of the Permanent Dealer. However, the Issuer has reserved the right to sell Notes directly on its own behalf to Dealers other than the Permanent Dealer. The Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The Notes may also be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agents of the Issuer.

The Issuer will pay each relevant Dealer a commission (if any) as agreed between them in respect of Notes subscribed by it.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealer Agreement entitles the Dealers to terminate any agreement that they make to subscribe Notes in certain circumstances prior to payment for such Notes being made to the Issuer.

### **Selling restrictions**

#### **General**

These selling restrictions may be modified or supplemented by the agreement of the Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in a supplement to this Base Prospectus.

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a non-exempt offer of any of the Notes, or possession or distribution of this Base Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Dealer has agreed and each further Dealer will be required to agree that it will (to the best of its knowledge and belief after making reasonable enquiries) comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes this Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms, and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries, and neither the Issuer nor any of the other Dealers shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that Notes may at any time lawfully be resold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such resale.

#### **Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area or in the United Kingdom. For the purposes of this provision, the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II;
- (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in article 2(e) of the Prospectus Regulation.

### **United States of America**

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S) except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer will be required to agree, that it will not offer, sell or deliver the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of any U.S. person, (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until forty (40) days after completion of the distribution, as determined, and certified to the Issuer, by the Fiscal Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, of all Notes of which such Notes are a part, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons in reliance on Regulation S. Until forty (40) days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

### **France**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer will be required to represent and agree, that it has only offered or sold and will only offer or sell, directly or indirectly, Notes in France to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) as defined in Article L.411-2 1° of the French *Code monétaire et financier* and it has only distributed or caused to be distributed and will only distribute or cause to be distributed in France to such qualified investors this Base Prospectus, any Final Terms or any other offering material relating to the Notes.

## GENERAL INFORMATION

1. This Base Prospectus has been approved by the AMF in its capacity as competent authority pursuant to the Prospectus Regulation. The AMF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval shall not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes which are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

This Base Prospectus received the approval number no. 20-[●] on 8 July 2020 from the AMF. This Base Prospectus is valid until 7 July 2021, provided that it is completed by any supplement, pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979, following the occurrence of a significant new factor, a material mistake or a material inaccuracy relating to the information included (including information incorporated by reference) in this Base Prospectus which may affect the assessment of the Notes. After such date, the Base Prospectus will expire and the obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies will no longer apply.

In certain circumstances, application will be made for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on Euronext Paris. Euronext Paris is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments, as amended appearing on the list of regulated markets issued by the European Securities Markets Agency.

The relevant Final Terms applicable to each Series of Notes admitted to trading on Euronext Paris will be filed with the AMF.

2. In accordance with Article L. 518-7 of the French *Code monétaire et financier*, the Issuer's *Commission de surveillance*, in each year, prior to the issuance programme, determines the aggregate nominal amount. In this respect, a decision of the Issuer's *Commission de surveillance* dated 20 November 2019 has determined the maximum aggregate nominal amount for 2020, at an amount of €1,500,000,000.
3. The Legal Entity identifier (LEI) code of the Issuer is 969500Q2PFTTP0Y5QL44.
4. Except as disclosed in this Base Prospectus including with respect to the impact that the sanitary crisis resulting from the coronavirus disease (COVID-19) may have, there has been no significant change in the financial position or the financial performance of the Group ("**Group**" being the Issuer and its subsidiaries consolidated on a full integration basis (*filiales consolidées par intégration globale*) and a proportional integration basis (*filiales consolidées par intégration proportionnelle*)) since 31 December 2019.
5. Except as disclosed in this Base Prospectus including with respect to the impact that the sanitary crisis resulting from the coronavirus disease (COVID-19) may have, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2019.
6. Neither the Issuer nor any member of the Group is or has been involved in any administrative, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during a period covering the previous twelve (12) months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer and/or the Group's financial position or profitability.
7. An application for admission of Notes to the clearing operations of the Euroclear France systems (66, rue de la Victoire, 75009 Paris, France), Euroclear (Boulevard du Roi Albert II, 1210 Bruxelles,

Belgique) and Clearstream (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg) may be deposited. The common code and the ISIN Code (International Securities Identification Numbers) or the identification number of any other compensation system for each relevant Issue of Notes will be indicated in the Final Terms.

8. Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to one or more "benchmarks" (including EONIA, OIS, SONIA, TONAR, HONIA, SONAR, EURIBOR, LIBOR, CIBOR, NIBOR, STIBOR, HIBOR, SIBOR, CDOR, BBSW, BKBM, CMS Rate, €STR and SOFR) for the purposes of Regulation (EU) No. 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 (the "**Benchmarks Regulation**"). In this case, a statement will be included in the applicable Final Terms as to whether or not the relevant administrator of the "benchmark" is included in ESMA's register of administrators under Article 36 of the Benchmarks Regulation."
9. Notes have not been or will be registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "**U.S. Securities Act**") or a registration with one of the authorities responsible for the exchange regulation of a state or other American jurisdiction. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold in the United States of America or on behalf of, or for the benefit of, U.S. Nationals (U.S. persons) as defined in the regulations S of the US Securities Act (the "**Regulation S**") or, in the U.S. Income Tax Code of 1986, as amended (U.S. Internal Revenue Code of 1986) and its implementing texts. The Notes will be offered and sold outside the United States of America to persons who are not U.S. nationals (non-U. S.) in accordance with Regulation S.
10. In this Base Prospectus, unless otherwise specified or the context is not amenable thereto, (a) any reference to "€", "Euro", "EUR" and "Euro" means the currency having legal tender in the Member States of the European Union which have adopted the single currency introduced in accordance with the Treaty establishing the European Economic Community, as amended and (b) any reference to codes, laws and decrees shall designate codes, laws and decrees promulgated or issued in France, any reference to "\$", "USD", "U.S. Dollar" and "US dollar" refers to the legal currency in the United States of America, any reference to "£", "Pound sterling" and "Sterling" refers to the legal currency in the United Kingdom, any reference to "DKr", "DKK" and "Danish krone" refers to the legal currency in the Kingdom of Denmark, any reference to "SKr", "SEK" and "Swedish krone" applies to the legal currency of the Kingdom of Sweden, any reference to "NOK" and "Norwegian krone" refers to the legal currency in Norway, any reference to "¥", "JPY" and "yen" refers to the legal currency in Japan, any reference to "AUD" and "Australian Dollar" refers to the legal currency of the Commonwealth of Australia, any reference to "HK \$" and "Hong Kong dollars" is for the current currency of Hong Kong, any reference to "CAD", "C \$" and "Canadian Dollar" is for the Legal currency in Canada any reference to "S \$" and "SGD" refers to the legal currency in the Republic of Singapore, any reference to "CHF" and "Swiss francs" applies to the legal currency in the Swiss Confederation, any reference to "NZD" and "New Zealand Dollar" refers to the legal currency in New Zealand, any reference to "CZK" and "Czech Koruna" is for the legal currency in the Czech Republic and any reference to "PLN" and "Zloty" refers to the legal currency in Poland.
11. The audited consolidated financial statements (comptes consolidés) of the Issuer and audited annual financial statements of the central sector (comptes sociaux de la section générale) of the Issuer for the years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 incorporated by reference in this Base Prospectus, have been audited by Mazars and PricewaterhouseCoopers Audit, statutory auditors and members of the compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles, as stated in their reports incorporated by reference herein.
12. This Base Prospectus, any supplement thereto, where applicable and, as long as Notes are admitted to trading on a Regulated Market in accordance with the Prospectus Regulation, the applicable Final Terms will be published on the websites of (i) the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), (ii) the Issuer ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)) and (iii) as the case may be, any relevant competent authority. A copy of the *documentation financière*, prepared in accordance with Articles L.213-0-1 to L.213-4-1 of the

French *Code monétaire et financier* has been filed with the Banque de France and is available on its website (<https://www.banque-france.fr/>).

13. As long as Notes admitted to trading on a Regulated Market under this program, will be outstanding::
- (b) all reports, letters and other documents, valuations and statements prepared by any expert at the Issuer's request any part of which is included or referred to in this Base Prospectus will be available on the website of the Issuer ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)); and
  - (c) the constitutive documents, namely Articles L. 518-2 and *seq.* of the French *Code monétaire et financier* will be available on the following website: [www.legifrance.gouv.fr](http://www.legifrance.gouv.fr).

In addition, for so long as Notes issued under the Programme are outstanding, the documents listed in (i) and (ii) below will be available on the website of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) and the documents listed from (ii) to (iv) on the website of the Issuer ([www.caissedesdepots.fr](http://www.caissedesdepots.fr)):

- (i) Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on Euronext Paris;
- (ii) this Base Prospectus, together with any supplement to this Base Prospectus or further Base Prospectus;
- (iii) the documents incorporated by reference in this Base Prospectus; and
- (iv) any further published audited consolidated financial statements (*comptes consolidés*) of the Issuer and audited annual financial statements of the central sector (*comptes sociaux de la section générale*) of the Issuer for following years.

The Issuer publishes, within the time frame imposed by French law, annual audited consolidated financial statements (*comptes consolidés*) and annual audited financial statements of the central sector (*comptes sociaux de la section générale*) as at 31 December in each year.

14. This Base Prospectus and some documents incorporated by reference in this Base Prospectus contain forward-looking statements. The Issuer may also make forward-looking statements in its audited annual financial statements, in its offering circulars, in press releases and other written materials and in oral statements made by its officers, directors or employees to third parties. Statements that are not historical facts, including statements about the Issuer's beliefs and expectations, are forward looking statements. These statements are based on current plans, estimates and projections, and therefore undue reliance should not be placed on them. Forward-looking statements speak only as of the date they are made, and the Issuer undertakes no obligation to update publicly any of them in light of new information or future events. These forward-looking statements do not constitute profit forecasts or estimates under the Commission Delegated Regulation 2019/980 supplementing the Prospectus Regulation
15. The Programme and the Issuer are currently rated AA by Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") Aa2 by Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") and AA by S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). Each of S&P, Fitch and Moody's is established in the European Union or in the United Kingdom, registered under Regulation (EC) No. 1060/2009, as amended (the "CRA Regulation") and included in the list of registered credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website ([www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk](http://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk)) in accordance with the CRA Regulation.

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Series of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Programme. Where a Series of Notes is rated, its rating will be specified in the relevant Final Terms. Whether or not a rating in

relation to any Series of Notes will be treated as having been issued by a credit rating agency established in the European Union or in the United Kingdom and registered under the CRA Regulation will also be disclosed in the relevant Final Terms. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

16. There is no conflict of interests between the duties to the Issuer of the Issuer's *directeur général* and the members of the *Commission de surveillance* of the Issuer and their private interests and/or other duties.

**RESPONSIBILITY FOR THE BASE PROSPECTUS**  
**Individual assuming responsibility for this Base Prospectus**

**In the name of the Issuer**

To the best knowledge of the Issuer, the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

Paris, 8 July 2020

**Caisse des dépôts et consignations**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

Represented by: Virginie Chapron-du Jeu  
*Directrice des finances* of the Caisse des Dépôts Group



This Base Prospectus has been approved by the AMF, in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. The AMF has approved this Base Prospectus after having verified that the information it contains is complete, coherent and comprehensible within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129.

This approval is not a favourable opinion on the Issuer and on the quality of the Notes described in this Base Prospectus. Investors should make their own assessment of the opportunity to invest in such Notes.

This Base Prospectus has been approved on 8 July 2020 and is valid until 7 July 2021 and, during such period and in accordance with Article 23 of Regulation (EU) 2017/1129, shall be completed by a supplement to the Base Prospectus in the event of new material facts or substantial errors or inaccuracies. The approval number applicable to this Base Prospectus is n°20-[●].

**Issuer**

**Caisse des dépôts et consignations**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Arranger**

**Caisse des dépôts et consignations**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Permanent Dealer**

**CDC Placement**

56, rue de Lille  
75007 Paris  
France

**Issuing and Paying Agent**

**BNP Paribas Securities Services**

3-5-7 rue du Général Compans  
93500 Pantin  
France

**Auditors to the Issuer**

**Mazars**

61, rue Henri Régault  
92400 Courbevoie  
France

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

**Legal Advisor**

**Clifford Chance Europe LLP**

1, rue d'Astorg  
75008 Paris  
France