

**Final Terms dated 25 August 2015**



**CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH**

Issue of € 200,000,000 0.625 per cent. Covered Bonds due 28 November 2022  
extendible as Floating Rate Covered Bonds up to 28 November 2023  
under the €35,000,000,000 Covered Bond Program

to be consolidated (*assimilées*) and form a single series with the existing  
€ 1,000,000,000 0.625 per cent. Covered Bonds due 28 November 2022  
extendible as Floating Rate Covered Bonds up to 28 November 2023  
as Tranche 1 of Series 48,  
(the "**Existing Covered Bonds**")

**Issue Price:** 100.177 per cent.

**Sole Bookrunner**

**CRÉDIT AGRICOLE CIB**

**Co-Lead Managers**

**BAYERNLB  
DEKABANK**

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions (the "**Conditions**") set forth in the base prospectus dated 17 September 2014 which received visa no. 14-504 from the *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") on 17 September 2014 and the supplement to the base prospectus dated 10 July 2015 which received visa no. 15-369 from the AMF on 10 July 2015, which together constitute a base prospectus for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by the Directive 2010/73/EU of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**").

This document constitutes the final terms of the Covered Bonds (the "**Final Terms**") described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the Covered Bonds is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of Crédit Agricole S.A. ([www.credit-agricole.com](http://www.credit-agricole.com)) and of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agent(s) where copies may be obtained.

- |           |  |   |
|-----------|--|---|
| <b>1.</b> | <b>Issuer:</b>   | Crédit Agricole Home Loan SFH   |
| <b>2.</b> | <b>(i) Series Number:</b>  | 48  |
|           | <b>(ii) Tranche Number:</b>  | 2   |
|           |  | The Covered Bonds will be consolidated ( <i>assimilées</i> ) and form a single series with the Existing Covered Bonds as from the date of assimilation which is expected to be on or about 40 days after the Issue Date (the " <b>Assimilation Date</b> ")                          |
|           | <b>(iii) Date on which the Covered Bonds will be assimilated (<i>assimilables</i>) and form a single series:</b> | 6 October 2015  |
| <b>3.</b> | <b>Specified Currency or Currencies:</b>   | Euro ("€")  |
| <b>4.</b> | <b>Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:</b>  |   |
|           | <b>(i) Series:</b>   | € 1,200,000,000   |
|           | <b>(ii) Tranche:</b>   | € 200,000,000   |
| <b>5.</b> | <b>Issue Price:</b>  | 100.177 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche plus an amount of accrued interest at a rate of 0.466 per cent. of such Aggregate Nominal Amount of the Tranche corresponding to 272 days from, and including, 28 November 2014 to, but excluding, 27 August 2015. |

<b>6.</b>	<b>Specified Denominations:</b>	€ 1,000
<b>7.</b>	<b>(i) Issue Date:</b>	27 August 2015
	<b>(ii) Interest Commencement Date:</b>	28 November 2014
<b>8.</b>	<b>Final Maturity Date:</b>	28 November 2022
		The Covered Bonds having a soft bullet maturity, in accordance with Condition 7(a), they will be redeemed at the Final Maturity Date unless their maturity is extended to the Extended Final Maturity Date as specified below.
<b>9.</b>	<b>Extended Final Maturity Date:</b>	28 November 2023
		The Final Maturity Date will be extended automatically to the Extended Final Maturity Date if the Final Redemption Amount is not paid by the Issuer on the Final Maturity Date. In such case the payment of such Final Redemption Amount shall be automatically deferred and shall become due and payable on the Extended Final Maturity Date, provided that (i) any amount representing the Final Redemption Amount remaining unpaid on the Final Maturity Date may be paid by the Issuer on any Specified Interest Payment Date thereafter, up to (and including) the Extended Final Maturity Date, and (ii) interest will continue to accrue on any unpaid amount during such extended period at the relevant newly applicable Rate of Interest and be payable on each Specified Interest Payment Date and on the Extended Final Maturity Date.
<b>10.</b>	<b>Interest Basis:</b>	0.625 per cent. Fixed Rate for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the Final Maturity Date ( <i>further particulars specified in paragraph 15 below</i> ).
		EURIBOR 1 month - 0.02 per cent. <i>per annum</i> Floating Rate for the period from and including the Final Maturity Date to but excluding the Extended Final Maturity Date, or if earlier the date on which the Covered Bonds are redeemed in full ( <i>further particulars specified in paragraph 16 below</i> ).
<b>11.</b>	<b>Redemption/Payment Basis:</b>	Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Covered Bonds will be redeemed at 100 per cent of their nominal amount.
<b>12.</b>	<b>Change of Interest Basis:</b>	Interest will accrue on a Fixed Rate basis until the Final Maturity Date and on a Floating Rate basis thereafter.
<b>13.</b>	<b>Put/Call Options:</b>	Not Applicable
<b>14.</b>	<b>Date of Board approval for issuance of</b>	16 December 2014 and 18 June 2015

**Covered Bonds obtained:**

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

<b>15.</b>	<b>Fixed Rate Covered Bond Provisions:</b>	Applicable until the Final Maturity Date
(i)	Rate of Interest:	0.625 per cent <i>per annum</i> payable in arrear on each Interest Payment Date
(ii)	Interest Payment Date(s):	28 November in each year, commencing on 28 November 2015 up to the Final Maturity Date
(iii)	Fixed Coupon Amount:	€ 6.25 per € 1,000 in Specified Denomination
(iv)	Broken Amount(s):	Not Applicable
(v)	Day Count Fraction:	Actual/Actual (ICMA) (following, unadjusted)
(vi)	Determination Dates:	Not Applicable
<b>16.</b>	<b>Floating Rate Covered Bond Provisions:</b>	Applicable if the Final Maturity Date is extended until the Extended Final Maturity Date
(i)	Interest Period(s):	The period from and including the Final Maturity Date to but excluding the first Specified Interest Payment Date and each successive period from and including a Specified Interest Payment Date to but excluding the next succeeding Specified Interest Payment Date, up to and excluding the Extended Final Maturity Date or, if earlier the Specified Interest Payment Date on which the Covered Bonds are redeemed in full subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below
(ii)	Specified Interest Payment Dates:	28 December 2022, 28 January 2023, 28 February 2023, 28 March 2023, 28 April 2023, 28 May 2023, 28 June 2023, 28 July 2023, 28 August 2023, 28 September 2023, 28 October 2023 and 28 November 2023, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below
(iii)	First Specified Interest Payment Date:	28 December 2022
(iv)	Interest Period Date	Not Applicable
(v)	Business Day Convention:	Modified Following Business Day Convention (adjusted)
(vi)	Business Centre(s) (Condition 6(a)):	TARGET 2
(vii)	Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined:	Screen Rate Determination
(viii)	Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and/or Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not Applicable

(ix)	Screen Rate Determination:	Applicable
	Benchmark:	EURIBOR 1 month
	Relevant Time:	11.00 a.m. Brussels time
	Interest Determination Date(s):	Two (2) TARGET 2 Business Days prior to the beginning of each Interest Period
	Primary Source:	Reuters Page EURIBOR01
	Reference Banks (if Primary Source is "Reference Banks"):	Not Applicable
	Relevant Financial Centre:	Euro Zone
	Representative Amount:	Not Applicable
	Effective Date:	Not Applicable
	Specified Duration:	1 month
(x)	ISDA Determination:	Not Applicable
(xi)	Linear Interpolation:	Not Applicable
(xii)	Margin(s):	- 0.02 per cent. <i>per annum</i>
(xiii)	Minimum Rate of Interest:	Not Applicable
(xiv)	Maximum Rate of Interest:	Not Applicable
(xv)	Day Count Fraction:	Act/360

**17. Zero Coupon Covered Bond Provisions** Not Applicable

#### PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

**18. Call Option:** Not Applicable

**19. Put Option:** Not Applicable

**20. Final Redemption Amount of each Covered Bond:** € 1,000 per Covered Bond of € 1,000 Specified Denomination

**21. Early Redemption Amount:**  
 Early Redemption Amount(s) of each Covered Bond payable on redemption for taxation reasons, illegality or on event of default: Applicable

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

**22. Form of Covered Bonds:** Dematerialised Covered Bonds

(i) Form of Dematerialised Covered Bonds: Bearer form (*au porteur*)

- |     |  |                               |
|-----|--|-------------------------------|
|     | (ii) Registration Agent:   | Not Applicable                |
|     | (iii) Temporary Global Certificate:  | Not Applicable                |
| 23. | Financial Centre(s):   | TARGET Business Day           |
| 24. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature): | Not Applicable                |
| 25. | Details relating to Instalment Covered Bonds: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:                     | Not Applicable                |
| 26. | Masse (Condition 12):  | Contractual Masse shall apply |

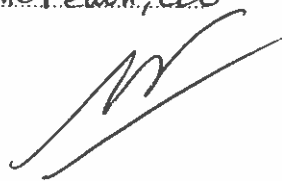
**THIRD PARTY INFORMATION**

Not Applicable.

Signed on behalf of CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH:

By: *Nadine Fedon, CEO*

Duly authorised



## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing(s): Euronext Paris
- (ii) (a) Admission to trading: Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Covered Bonds to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from the Issue Date.
- The Existing Covered Bonds are already admitted to trading on Euronext Paris.
- (b) Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Covered Bonds to be admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: € 4,675

### 2. RATINGS

- Ratings: The Covered Bonds to be issued are expected to be rated:
- Standard & Poor's Ratings Services: AAA
- Moody's Investors Service Ltd.: Aaa
- Fitch Ratings: AAA

Each of Standard & Poor's Ratings Services, Moody's Investors Service Ltd. and Fitch Ratings is established in the European Union, registered under Regulation (EU) 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](http://www.esma.europa.eu)) in accordance with CRA Regulation.

### 3. SPECIFIC CONTROLLER

The specific controller (*contrôleur spécifique*) shall deliver to the Issuer (i) for each quarter a certificate relating to the borrowing programme for the relevant quarter and, (ii) in case of issue of Covered Bonds equals or exceeds Euro 500,000,000 or its equivalent in any other currency, a certificate relating to such an issue.

### 4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save for any fees payable to the Sole Bookrunner and to the Co-Lead Managers in connection with the Issue of the Covered Bonds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Covered Bonds has an interest material to the issue. The Managers and 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.

**5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

- (i) Reasons for the offer: The net proceeds of the issue of Covered Bonds will be used to fund the Borrower Advances that the Issuer (as Lender) will make available to Crédit Agricole S.A. (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement. Such net proceeds may also fund the purchase by the Issuer in the future of eligible assets other than the Borrower Advances and the Home Loan Receivables provided that such assets are eligible to the Issuer pursuant to the SFH legal framework.
- (ii) Estimated net proceeds: € 200,736,000.00
- (iii) Estimated total expenses: € 9,675 including the AMF fees.

**6. FIXED RATE COVERED BONDS ONLY – YIELD**

- Indication of yield: 0.600 per cent. *per annum* for the Fixed Rate period
- The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price for the period starting on the Issue Date and ending on the Final Maturity Date. It is not an indication of future yield.

**7. HISTORIC INTEREST RATES - FLOATING RATE COVERED BONDS ONLY**

Details of historic EURIBOR rates can be obtained from Reuters Page EURIBOR01.

**8. OPERATIONAL INFORMATION**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Covered Bonds are capable of meeting them the Covered Bonds may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Covered Bonds will then be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.
- ISIN: FR0012914968 prior to the Assimilation Date and FR0012332450 thereafter
- Common Code: 127857989 prior to the Assimilation Date and 114309117 thereafter
- Depositaries: Yes



(i) Euroclear France to act as Central Depository	No
(ii) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i>	
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	Not Applicable
Delivery:	Delivery against payment
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Not Applicable

## 9. DISTRIBUTION

(i) Method of distribution: Syndicated

(ii) If syndicated:

(A) Names and addresses of Managers and underwriting commitments/quotas:

### **Sole Bookrunner**

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

9 quai du Président Paul Doumer  
92920 Paris La Défense Cedex  
France

### **Co-Lead Managers**

#### **Bayerische Landesbank**

Brienner Strasse 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany

#### **Deka Bank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

(B) Date of Subscription Agreement: 25 August 2015

(C) Stabilisation Manager(s) (if any): Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

(iii) If non-syndicated, name of Dealer: Not Applicable

(iv) Indication of the overall amount of the underwriting commission and of the placing commission: 0.275 per cent of the Aggregate Nominal Amount

(v) 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 not Applicable

## ANNEX - ISSUE SPECIFIC SUMMARY

<i>Section A – Introduction and warnings</i>		
A.1	<b>General disclaimer regarding the summary</b>	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and is provided as an aid to investors when considering whether to invest in any Covered Bonds, but is not a substitute for the Base Prospectus. Any decision to invest in the Covered Bonds should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor, including any documents incorporated by reference, any supplement thereto, as the case may be, and the relevant final terms (the "<b>Final Terms</b>"). Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area (a "<b>Member State</b>"), the plaintiff investor, might, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Covered Bonds.</p>
A.2	<b>Information regarding consent by the Issuer to the use of the Prospectus</b>	Not applicable. There is no consent given by the Issuer to use the Base Prospectus, as supplemented from time to time, and of the applicable Final Terms (together, the " <b>Prospectus</b> ").

<i>Section B – Issuer</i>		
B.1	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Crédit Agricole Home Loan SFH (the " <b>Issuer</b> ").
B.2	<b>Registered office/ Legal form/ Legislation/ Country of incorporation</b>	<p>Crédit Agricole Home Loan SFH, a limited liability company (<i>société anonyme</i>) incorporated under French law and a duly licensed in France as specialised credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>) with the status of <i>société de financement de l'habitat</i> delivered by the <i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i>.</p> <p>The Issuer is governed by the laws and regulations applicable to limited liability companies (<i>sociétés anonymes</i>), to specialized credit institutions (<i>établissements de crédit spécialisés</i>) and in particular to <i>sociétés de financement de l'habitat</i>.</p> <p>The Issuer's registered office is at 12 place des Etats-Unis, 92127 Montrouge - France.</p>
B.4b	<b>Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>The measures that were recently adopted that have or are likely to affect the Issuer, include in particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the Ordinance no. 2013-544 dated 27 June 2013 relating to credit institutions and financing companies (<i>sociétés de financement</i>) which came into force on 1<sup>st</sup> January 2014. In particular, as a result of such entry into force on 1<sup>st</sup> January 2014, the Issuer became a specialized credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>) as from 1<sup>st</sup> January 2014. Such entry into force has not changed the content of the specific legal regime applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i>. However, as a specialized credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>), the Issuer now conducts an activity of receiving funds from the public (<i>réception de fonds remboursables du public</i>). Such a new activity will be conducted by issuing French law Covered Bonds with a denomination of less than € 100,000, which may be considered by French law as an activity of receiving funds from the public (<i>réception de fonds remboursables du public</i>); and</li> <li>- change in the French SFH legal framework: the Decree n°2014-526 dated 23 May 2014 and the <i>Arrêté</i> dated 26 May 2014 relating to improvement of prudential framework which in particular reinforce the minimum overcollateralisation ratio from 102% to 105% and limit exposure on the parent company.</li> </ul>

<b>B.5</b>	<b>Description of the Issuer's Group and the Issuer's position within the Group</b>	<p>The Issuer is the dedicated “<i>société de financement de l’habitat</i>” of the Crédit Agricole Group, issuing Covered Bonds (<i>obligations de financement de l’habitat</i>).</p> <p>The Crédit Agricole Group is composed of Crédit Agricole S.A., the 39 regional banks and their respective direct or indirect consolidated subsidiaries. Crédit Agricole S.A. acts as the <i>organe central</i> (the “<b>Central Body</b>”), as per the provision of article L. 511-31 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>), of the “Crédit Agricole Network” (the Crédit Agricole Network being defined by French laws and regulations to include primarily Crédit Agricole S.A., the regional banks, the Local Credit Cooperatives (Caisses Locales de Crédit Agricole) and Crédit Agricole CIB).</p> <p>Crédit Agricole S.A. coordinates the regional banks’ commercial and marketing strategy and, through its specialised subsidiaries, designs and manages financial products that are distributed primarily by the regional banks and LCL. In addition, Crédit Agricole S.A., as part of its duties as the Central Body of the Crédit Agricole Network, acts as “central bank” to the network with regard to refinancing, supervising and reporting to the Prudential and Resolution Control Authority (<i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i> or “ACPR”), and reviews and monitors the credit and financial risks of all network members and affiliated members.</p> <p>The Issuer is a wholly owned subsidiary of Crédit Agricole S.A.</p>																								
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not Applicable. The Issuer does not provide any figure of profit forecast or estimate.																								
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the auditors’ report</b>	Not applicable. There are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																								
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>	<p><u>Comparative Annual Financial Data (in EUR)</u></p> <table border="1" data-bbox="515 1037 1444 1462"> <thead> <tr> <th data-bbox="515 1037 930 1093">Income statement</th> <th data-bbox="938 1037 1185 1093">31/12/2014</th> <th data-bbox="1193 1037 1444 1093">31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="515 1093 930 1149">Net banking income</td> <td data-bbox="938 1093 1185 1149">4,494,914</td> <td data-bbox="1193 1093 1444 1149">5,340,098</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1149 930 1205">Gross operating income</td> <td data-bbox="938 1149 1185 1205">335,706</td> <td data-bbox="1193 1149 1444 1205">114,117</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1205 930 1261">Net income</td> <td data-bbox="938 1205 1185 1261">236,009</td> <td data-bbox="1193 1205 1444 1261">79,740</td> </tr> <tr> <th colspan="3" data-bbox="515 1261 1444 1317">Balance sheet</th> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1317 930 1373">Total balance sheet</td> <td data-bbox="938 1317 1185 1373">23,412,976,344</td> <td data-bbox="1193 1317 1444 1373">31,286,274,810</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1373 930 1429">Shareholders’ equity</td> <td data-bbox="938 1373 1185 1429">553,075,518</td> <td data-bbox="1193 1373 1444 1429">552,839,511</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1429 930 1462">Debt securities</td> <td data-bbox="938 1429 1185 1462">21,567,857,442</td> <td data-bbox="1193 1429 1444 1462">25,504,869,825</td> </tr> </tbody> </table> <p>To the best of the Issuer's knowledge, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since its last financial statements dated 31 December 2014 and there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer.</p> <p>As of 6 July 2015, the outstanding amount of the covered bonds issued by the Issuer is € 20,209 million net principal amount, as compared to € 21,125 million net principal amount, on 31 December 2014. Such covered bonds are scheduled to mature no later than July 2033. One new issues for a global amount of € (Euro equivalent) 144 million and the redemption of two issues for a global amount of € (Euro equivalent) 1,230 million account for the variation since end 2014, excluding forex effect.</p>	Income statement	31/12/2014	31/12/2013	Net banking income	4,494,914	5,340,098	Gross operating income	335,706	114,117	Net income	236,009	79,740	Balance sheet			Total balance sheet	23,412,976,344	31,286,274,810	Shareholders’ equity	553,075,518	552,839,511	Debt securities	21,567,857,442	25,504,869,825
Income statement	31/12/2014	31/12/2013																								
Net banking income	4,494,914	5,340,098																								
Gross operating income	335,706	114,117																								
Net income	236,009	79,740																								
Balance sheet																										
Total balance sheet	23,412,976,344	31,286,274,810																								
Shareholders’ equity	553,075,518	552,839,511																								
Debt securities	21,567,857,442	25,504,869,825																								
<b>B.13</b>	<b>Recent material events relevant to evaluation of the Issuer's solvency</b>	As at the date of this Base Prospectus and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2014.																								
<b>B.14</b>	<b>Extent to which the Issuer is</b>	The Issuer relies on third parties who have agreed to perform services for the Issuer. In particular, the Issuer relies on Crédit Agricole S.A., members of the Crédit Agricole																								

	<b>dependent upon other Group entities</b>	<p>Network and LCL (or their respective successors) for:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the management of its operations in accordance with the provisions of Article L. 513-15 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>);</li> <li>- its risk management;</li> <li>- the origination and monitoring of the Home Loans granted as Collateral Security (as defined hereafter in item B.15);</li> <li>- the hedging of its obligations under the Covered Bonds;</li> <li>- the provision of liquidity;</li> <li>- the opening and operation of certain of its bank accounts.</li> </ul> <p>Without prejudice to the Collateral Security, it is also exposed to the credit risk of Crédit Agricole S.A. as Borrower under the Borrower Advances granted by the Issuer.</p> <p>Due to the fact that the entities listed hereabove are acting in several capacities in the operation of the Issuer, potential conflicts of interest may arise during the life of the Program.</p>
<b>B.15</b>	<b>Principal activities of the Issuer</b>	<p>The Issuer's exclusive corporate purpose set out in Article 2 of its by-laws is to finance home loans (<i>prêts à l'habitat</i>) (the "<b>Home Loans</b>") and other financial assets which are eligible under the legal framework applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i> and in order to finance such transactions, the Issuer may issue bonds called <i>obligations de financement de l'habitat</i> that benefit from the <i>privilège</i> provided for in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>) (or incur other forms of borrowings benefiting from the <i>privilège</i>) and may also issue ordinary bonds or raise other sources of financing which do not benefit from the <i>privilège</i>.</p> <p>On the date of the Base Prospectus, the sole activity of the Issuer is to issue Covered Bonds from time to time that benefit from the <i>privilège</i> and to use the proceeds thereof to fund advances (each, a "<b>Borrower Advance</b>"), as lender (in such capacity the "<b>Lender</b>"), to Crédit Agricole S.A., as borrower (in such capacity, the "<b>Borrower</b>") under a credit facility agreement (the "<b>Borrower Facility Agreement</b>"), such Borrower Advances being fully secured by the granting by the regional banks and LCL in favour of the Issuer of Home Loan receivables as collateral security (<i>remise en pleine propriété à titre de garantie financière</i>) pursuant to Articles L. 211-36 to L. 211-40 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>) (the "<b>Collateral Security</b>") and the provisions of a collateral security agreement (the "<b>Collateral Security Agreement</b>").</p> <p>Please see schedule attached to this summary of the Program for an explanatory structure diagram.</p>
<b>B.16</b>	<b>Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled</b>	At the date of the Base Prospectus, the Issuer is an entirely owned subsidiary of Crédit Agricole S.A..
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	The Covered Bonds to be issued are expected to be rated Aaa by Moody's Investors Service Ltd., AAA by Standard & Poor's Ratings Services and AAA by Fitch Ratings.

#### Section C – Securities

<b>C.1</b>	<b>Type, class and identification number of the Covered Bonds</b>	<p><b>Covered Bonds description</b></p> <p>The Covered Bonds will be issued on a syndicated basis, under Series No. 48, Tranche No. 2.</p> <p>The Covered Bonds will be issued in the form of Dematerialised Covered Bonds.</p> <p>The central depository is: Euroclear France The common depository is: Not Applicable</p> <p><b>French law Covered Bonds identification number</b></p> <p>The identification number of the French law Covered Bonds to be issued (ISIN) is: FR0012914968 until the date of assimilation (which is expected to be on or around the date which is 40 days after the date of issue of the Covered Bonds) and thereafter</p>
------------	---	--

		FR0012332450. The common code of the French law Covered Bonds to be issued is 127857989 until the date of assimilation as aforesaid and thereafter 114309117.
C.2	Currency	The currency of the issue is: Euro ("€").
C.5	Transferability	Not Applicable. There is no restriction on the free transferability of the Covered Bonds (subject to the applicable selling restrictions in various jurisdictions).
C.8	Description of the rights attached to the Covered Bonds	<p><b>Status of the Covered Bonds</b> Subject to the Priority Payment Orders (as defined below), the Covered Bonds, and, where appropriate, any related coupons and receipts will constitute direct, unconditional, unsubordinated and privileged obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Covered Bonds are issued under Articles L. 513-28 to L. 513-32 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>). Any holder of Covered Bonds (a "<b>Bondholder</b>") benefit from the <i>privilegé</i> (priority in right of payment) provided for in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>) over all the assets and revenues of the Issuer.</p> <p><b>Negative Pledge</b> Except in accordance with the Program documents, the Issuer will not create or permit to subsist any privilege, mortgage, charge, pledge or other form of security interest (<i>sûreté réelle</i>) upon any of its assets or revenues, present or future, to secure any Relevant Undertaking (as defined below) of, or guaranteed by, the Issuer;</p> <p>where "<b>Relevant Undertaking</b>" means any present or future (i) indebtedness for borrowed money and (ii) undertaking in relation to interest or currency swap transactions.</p> <p><b>Events of default</b> Subject to the legal framework applicable to a <i>société de financement de l'habitat</i>, if an Issuer Event of Default (as defined below) occurs in respect of any Series of French law Covered Bonds, the Representative (as defined hereafter in item C.9) (i) may, at its discretion, or (ii) shall, if so directed by the Majority Bondholders or if such Issuer Event of Default is a Covered Bonds Cross Acceleration Event (as defined below), upon written notice (an "<b>Issuer Enforcement Notice</b>") to the Fiscal Agent and the Issuer (with copy to the administrator and to the Rating Agencies) given before all defaults have been cured, cause the principal amount of all Covered Bonds of such Series to become due and payable (but subject to the relevant Payment Priority Order (as defined below)), together with any accrued interest thereon, as of the date on which such notice for payment is received by the Fiscal Agent.</p> <p>For the purpose of this paragraph:</p> <p>"<b>Issuer Event of Default</b>" means the occurrence of any of the following events:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) at any relevant time following the service of a borrower enforcement notice, a breach of amortisation test occurs; or</li> <li>(b) the Issuer is in default in the payment of principal of, or interest on, any Covered Bond when due and payable, unless such default has arisen by reason of technical default or error and payment is made within five (5) business days of the due date thereof; or</li> <li>(c) the Issuer is in default in the performance or observance of any of its other material obligations under any Covered Bond (including German law Covered Bonds and Australian law Covered Bonds) and such default has not been cured within thirty (30) calendar days after the receipt by the Fiscal Agent (with copy to the Issuer and, when applicable, to the specific controller) of the written notice of such default by (i) in the case of any French law Covered Bond, the Representative, and (ii) in the case of German law Covered Bonds or Australian law Covered Bonds, a Bondholder, requiring such default to be remedied and</li> </ul>

indicating that this provision may be invoked if it is not so remedied; or

- (d) any other present or future indebtedness of the Issuer (including any Covered Bonds of any other Series (including French law Covered Bonds, German law Covered Bonds and Australian law Covered Bonds) becomes or becomes capable of being declared due and payable prior to its stated maturity as a result of a default thereunder, or any such indebtedness is not paid when due or, as the case may be, within any originally applicable grace period (a "**Covered Bonds Cross Acceleration Event**"); or
- (e) an order is made or an effective resolution passed for the liquidation or winding up of the Issuer (except in the case of a liquidation or winding up for the purpose of a reconstruction, amalgamation, merger or following the transfer of all or substantially all of the assets of the Issuer, the terms of which have previously been approved by the Majority Bondholders of all Series for which Covered Bonds (including German law Covered Bonds or Australian law Covered Bonds) or, if applicable, any receipts or coupons relating to them, are outstanding, and such liquidation or winding up being subject to prior Rating Affirmation); or
- (f) the Issuer makes any proposal for a general moratorium in relation to its debt or applies for, or is subject to, any insolvency or bankruptcy proceedings set out in the Book VI of the French Commercial Code (*Code de commerce*) or makes any conveyance, assignment or other arrangement for the benefit of its creditors or enters into a composition with its creditors, it being understood that the Issuer applying for the appointment of an ad hoc representative (*mandataire ad hoc*) or entering into a conciliation procedure (*procédure de conciliation*) or being subject to such application with its principal creditors will not constitute an event of default pursuant to new Article L. 611-16 of the French Commercial Code (*Code de commerce*). Pursuant to such new Article L. 611-16 of the French Commercial Code (*Code de commerce*), any contractual provision to the contrary shall be null and void; or
- (g) the Issuer ceases to carry on all or a material part of its business (except in the case of a cessation for the purpose of a reconstruction, amalgamation, merger or following the transfer of all or substantially all of the assets of the Issuer, in each case the terms of which have previously been approved by the Majority Bondholders of all Series for which Covered Bonds (including German law Covered Bonds and Australian law Covered Bonds) or, if applicable, any receipts or coupons relating to them, are outstanding and such case of cessation being subject to prior Rating Affirmation).

**"Majority Bondholders"** means:

- (a) in relation to any Series of French law Covered Bonds, a decision of the General Meeting (as defined hereafter in item C.9) of such Series;
- (b) in relation to any Series of German law Covered Bonds, an approval of one or more German law Bondholders holding at least two-thirds (2/3) of the then outstanding principal amount of such German law Covered Bonds; and
- (c) in relation to any Series of Australian law Covered Bonds, the Bondholders acting through a resolution passed at a meeting of the Bondholders of such Series (at which the requisite quorum is present) by at least two-thirds (2/3) of the votes cast or, without a meeting being held, the Bondholders representing at least two-thirds (2/3) of the principal amount of outstanding Australian law Covered Bonds of such Series sign a document containing a statement that they are in favor of the resolution set out in that document.

***Consolidation clause***

The Issuer may from time to time without the consent of the Bondholders or holders of receipts or coupons create and issue further Covered Bonds to be consolidated with the Covered Bonds provided such Covered Bonds and the further Covered Bonds carry rights identical in all respects (or identical in all respects save as to the principal amount thereof

		<p>and the first payment of interest as specified in the relevant Final Terms) and that the terms of such Covered Bonds provide for such consolidation.</p> <p><b>Taxation</b> All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Covered Bonds will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.</p> <p><b>Governing law</b> French law.</p> <p><b>Issue price</b> The issue price of the Covered Bonds is: 100.177 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche plus an amount of accrued interest at a rate of 0.466 per cent. of such Aggregate Nominal Amount of the Tranche corresponding to 272 days for the period from, and including, 28 November 2014 to, but excluding, 27 August 2015.</p> <p>Specified Denomination: € 1,000</p> <p><b>Priority Payment Orders:</b> Payments to the Bondholders by the Issuer are subject to the priority payment orders applicable to the Issuer.</p>
C.9	<p><b>Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation of the Bondholders</b></p>	<p>Please also refer to the information provided in item C.8 above.</p> <p><b>Nominal Interest rate</b> Fixed Rate until the Final Maturity Date, extendible as Floating Rate after the Final Maturity Date (included) up to the Extended Final Maturity Date (excluded)</p> <p><b>Fixed Rate</b> Fixed Rate : 0.625 per cent <i>per annum</i></p> <p><b>Floating Rate</b> Interest Basis: EURIBOR 1 month Margin: -0.02 per cent. Maximal or minimal interest rate: Not applicable</p> <p><b>Due date and maturity date of interests</b> The due date is 28 November in each year up to the Final Maturity Date. The due date is 28 December 2022, 28 January 2023, 28 February 2023, 28 March 2023, 28 April 2023, 28 May 2023, 28 June 2023, 28 July 2023, 28 August 2023, 28 September 2023, 28 October 2023 and 28 November 2023, after the the Final Maturity Date (included) up to the Extended Final Maturity Date (excluded), subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention.</p> <p><b>Maturity Date and conditions of amortization of the issue, including the redemption procedures</b> The Final Maturity Date of the Covered Bonds is 28 November 2022. The Extended Final Maturity Date of the Covered Bonds is 28 November 2023.</p> <p><b>Redemption at the Maturity Date</b> Specified Denomination</p> <p><b>Early Redemption:</b> Covered Bonds will be redeemable at the option of the Issuer prior to their stated maturity only for tax reasons or illegality or an event of default.</p> <p><b>Yield</b> The yield of the Covered Bonds is 0.600 per cent. ( Fixed Rate Covered Bonds only)</p> <p><b>Representative of the Bondholders</b> Bondholders are grouped automatically for the defence of their common interests in a</p>

		<p>Masse. Contractual Masse shall apply. The initial Representative for all Series of Covered Bonds is: M. Bertrand Delaitre, domiciled at CACEIS, 1-3 Place Valhubert, 75013 Paris, France The alternate Representative at this date is: Mrs. Evelyne Lefort, domiciled at CACEIS, 1-3 Place Valhubert, 75013 Paris, France</p>
C.10	<b>Derivative component in the interest payment of the Covered Bonds</b>	Not applicable: The Covered Bonds do not have any derivative component in the interest payment.
C.11/ C.21	<b>Listing and admission to trading</b>	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the French law Covered Bonds to be listed and admitted to trading on Euronext Paris with effect from 27 August 2015.

<b>Section D – Risks</b>		
D.2	<b>Key risks regarding the Issuer</b>	<p>Risks factors linked to the Issuer and its activity include the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the Issuer has sole liability under the Covered Bonds;</li> <li>- the Issuer relies on third parties including Crédit Agricole S.A., the entities controlled by Crédit Agricole S.A. within the meaning of Article L. 233-3 of the French Commercial Code (<i>Code de commerce</i>) and the regional bank (the “<b>Crédit Agricole Entities</b>”) or their respective successors for its operations and to administer the Program documents, for the monitoring of the collateral security assets and/or the Collateral Security, for the hedging of any interests rate or currency risks between its assets and its liabilities under the Covered Bonds and for the provision of liquidity; if any of these third parties fails to perform its obligations to the Issuer, the ability of the Issuer to perform its own obligations under the Covered Bonds may be affected;</li> <li>- when the Issuer shall replace a counterparty, it is exposed to a substitution risk, i.e. a risk of delay or inability to appoint a substitute entity in the required timeframe;</li> <li>- as some counterparties (including Crédit Agricole S.A.) act as several capacities, the Issuer is exposed to conflicts of interest;</li> <li>- the Bondholders are exposed to a risk of modification, alteration or amendment of the Program documents without their prior consent;</li> <li>- insolvency and examinership laws in France could limit the ability of the Bondholders to enforce their rights under the Covered Bonds: the Issuer, as a <i>société anonyme</i> incorporated in France, is subject to French laws and proceedings affecting creditors. However, the Issuer is a <i>société de financement de l’habitat</i> and as such benefits from specific provisions deviating from standard French insolvency law provisions. Furthermore, the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>) contains specific provisions applicable in case of the opening of an insolvency proceeding of a credit institution (<i>établissement de crédit</i>);</li> <li>- some risks may exist in relation to the implementation of the EU Resolution and Recovery Directive;</li> <li>- the Issuer filing for bankruptcy will not give rise to the right on the part of Bondholders to declare the Covered Bonds immediately due and payable;</li> <li>- the Issuer has limited resources available to meet its obligations under the Covered Bonds; in particular, in the absence of any event of default affecting the Borrower, the Issuer’s ability to meet its obligations under the Covered Bonds will mainly depend on the amount of scheduled principal and interest paid by the Borrower under the Borrower Facility Agreement; upon the occurrence of an event of default affecting the Borrower and enforcement of the Collateral Security, the Issuer’s ability to meet its obligations under all the Covered Bonds will mainly depend on the revenue proceeds from the collateral security assets (meaning the amount of principal and interest paid to the Issuer by the relevant debtors under the Home Loan receivables or the price or value of such Home Loan receivables and related Home Loan security upon the sale or refinancing thereof by the Issuer);</li> </ul>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>- there is no guarantee on the market value of the permitted investments;</li> <li>- upon the occurrence of an Issuer Event of Default and without prejudice to the <i>privilege</i> they benefit from, the Bondholders may see their right to accelerate the payment of sums due under the Covered Bonds limited by the law, the limited recourse clauses and the non-petition clauses contained in the terms and conditions applicable to the Covered Bonds;</li> <li>- the Issuer may be exposed to interest and currency risks and in order to mitigate or hedge such potential interest rate or currency risks, the Issuer may use different mechanisms;</li> <li>- the Issuer is exposed to liquidity risks;</li> <li>- the Issuer is exposed to the Borrower's risks, the Crédit Agricole Entities's risks and in case of default, to the Home Loans credit risks;</li> <li>- the Collateral Security over the Home Loan receivables is governed by French legal provisions that are new and have not yet been interpreted by French judges, may be subject to hardening period (<i>période suspecte</i>) rules and to limitation for disproportionate guarantee;</li> <li>- the Issuer is ultimately exposed to the risk of the debtors of the Home Loans, including risk of set-off, breach of representations and warranties, risk relating to enforcement, risk of value of the Home Loan receivables and the property, risk of prepayment.</li> </ul>
D.3	<b>Key risks regarding the Covered Bonds</b>	<p>There are certain risk factors which are material for the purpose of assessing the risks related to the Covered Bonds including the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investment risks, the Covered Bonds may not be a suitable investment for all investors;</li> <li>- risks related to the structure of the Covered Bonds including the fact that Soft Bullet Covered Bonds may be redeemed after their Final Maturity Date, Fixed Rate Covered Bonds, Floating Rate Covered Bonds;</li> <li>- risks related to the Covered Bonds generally including (i) modification of the conditions applicable to the French law Covered Bonds, (ii) changes of law, (iii) impact of regulatory changes, (iv) taxation, (v) EU Saving Directive, (vi) the proposed financial transactions tax, (vii) U.S. Foreign Account Compliance Act (FATCA) withholding (viii) the fact that the Covered Bonds are not registered under the Securities Act and (ix) Ratings of the Covered Bonds and Rating Affirmation, (x) implementation of Basel III Risk-Weighted Asset Framework (xi) the fact that an active market for the Covered Bonds may not develop, (xii) the fact that legal investment considerations may restrict certain investments. and (xiii) the fact that certain decisions of majority holders of French law Covered Bonds may bind all holders of the relevant Series.</li> </ul>

<b>Section E – Offer</b>		
E.2b	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	<p>The net proceeds of the issue of Covered Bonds will be used to fund the Borrower Advances that the Issuer (as Lender) will make available to Crédit Agricole S.A. (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement.</p> <p>Such net proceeds may also fund the purchase by the Issuer in the future of eligible assets other than the Borrower Advances and the Home Loan receivables provided that such assets are eligible to the Issuer pursuant to the legal framework applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i>.</p>
E.3	<b>Terms and conditions of the offer</b>	Not Applicable.
E.4	<b>Interest of</b>	The Managers will be paid aggregate commissions equal to 0.275 per cent. of the aggregate nominal amount of the Covered Bonds. So far as the Issuer is aware, no other

	<b>natural and legal persons involved in the issue</b>	person involved in the issue of the Covered Bonds has an interest material to the issue.
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the Issuer</b>	Not Applicable

## RESUME DE L'EMISSION

<i>Section A – Introduction et avertissements</i>		
<b>A.1</b>	<b>Avertissement général relatif au résumé</b>	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Bien que fourni afin d'aider les investisseurs à décider de l'opportunité d'investir dans les Obligations Sécurisées, il ne saurait toutefois remplacer le Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Obligations Sécurisées doit s'appuyer sur un examen exhaustif du Prospectus de Base, des documents qui lui sont incorporés par référence, de tous les suppléments y afférents, le cas échéant, et des conditions définitives applicables (les « <b>Conditions Définitives</b> »). Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un État membre de l'Espace Economique Européen (un « <b>État Membre</b> »), l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre où l'action est engagée, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Une responsabilité civile n'est engagée que contre les personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction éventuelle, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base, ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés (telles que définies à l'article 2.1(s) de la Directive Prospectus) destinées à aider les investisseurs à décider de l'opportunité d'investir dans les Obligations Sécurisées.</p>
<b>A.2</b>	<b>Information relative au consentement de l'Émetteur concernant l'utilisation du Prospectus</b>	<p>Sans objet. L'Émetteur ne donne pas son consentement pour l'utilisation du Prospectus de Base, tel que complété par le(s) supplément(s) y afférents et les Conditions Définitives concernées (ensemble, le « <b>Prospectus</b> »).</p>

<i>Section B – Émetteur</i>		
<b>B.1</b>	<b>Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur</b>	Crédit Agricole Home Loan SFH (« l' <b>Émetteur</b> »).
<b>B.2</b>	<b>Siège social/ Forme juridique/ Législation/ Pays d'immatriculation</b>	<p>Crédit Agricole Home Loan SFH, société anonyme de droit français, dûment autorisée à exercer en France en tant qu'établissement de crédit spécialisé avec le statut de société de financement de l'habitat accordé par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution.</p> <p>L'Émetteur est soumis aux lois et règlements applicables aux sociétés anonymes, aux établissements de crédit spécialisés et en particulier aux sociétés de financement de l'habitat.</p> <p>Le siège social de l'Émetteur se trouve 12, place des Etats-Unis – 92127 Montrouge - France.</p>
<b>B.4b</b>	<b>Description de toutes les tendances connues ayant des répercussions sur l'Émetteur et sur ses secteurs d'activité</b>	<p>Les mesures récemment adoptées ayant des répercussions sur l'Émetteur, ou susceptibles d'en avoir comprennent notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'ordonnance n° 2013-544 du 27 juin 2013 relative aux établissements de crédit et aux sociétés de financement, entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2014. En particulier, suite à l'entrée en vigueur de cette ordonnance le 1<sup>er</sup> janvier 2014, l'Émetteur est devenu à compter de cette date un établissement de crédit spécialisé. Bien que l'entrée en vigueur de l'ordonnance n'ait aucunement modifié le contenu du régime juridique spécifique des sociétés de financement de l'habitat, l'Émetteur, en tant qu'établissement de crédit spécialisé, exerce dorénavant une activité de réception de fonds remboursables du public. Cette nouvelle activité sera exercée à travers l'émission d'obligations de droit français d'une valeur nominale inférieure à 100 000 euros, et pourra être considérée par la loi française comme une activité de réception de fonds remboursables du public ;</li> <li>- une modification du cadre juridique français des sociétés de financement de l'habitat : le décret n°2014-526 du 23 mai 2014 et l'arrêté du 26 mai 2014 du Code monétaire et financier relatifs à l'amélioration du cadre prudentiel des régimes</li> </ul>

		d'obligations sécurisées, qui prévoient en particulier un renforcement du ratio de liquidité de 102 % à 105 % et une limitation de l'exposition à la maison mère.																								
<b>B.5</b>	<b>Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur au sein du Groupe</b>	<p>L'Émetteur est la société de financement de l'habitat du Groupe Crédit Agricole, et émet à ce titre des obligations de financement de l'habitat.</p> <p>Le Groupe Crédit Agricole se compose de Crédit Agricole S.A., des 39 banques régionales et de leurs filiales respectives consolidées directes ou indirectes. Crédit Agricole S.A. agit en tant qu'organe central (l'« <b>Organe Central</b> »), conformément aux dispositions de l'article L. 511-31 du Code monétaire et financier, du « Réseau Crédit Agricole » (le Réseau Crédit Agricole, tel que défini par les dispositions légales et réglementaires françaises, inclut principalement Crédit Agricole S.A., les banques régionales, les Caisses Locales de Crédit Agricole et Crédit Agricole CIB).</p> <p>Crédit Agricole S.A. coordonne la stratégie commerciale et de marketing des banques régionales et, par le biais de ses filiales spécialisées, conçoit et gère des produits financiers qui sont distribués essentiellement par les banques régionales et LCL. En outre, dans le cadre de ses fonctions d'Organe Central du Réseau Crédit Agricole, Crédit Agricole S.A. agit en qualité de « banque centrale » du réseau pour en assurer le refinancement, la supervision et la représentation auprès de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ou « <b>ACPR</b> »), et assure en outre l'examen et la surveillance des risques de crédit et financiers de tous les membres et membres affiliés du réseau.</p> <p>L'Émetteur est une filiale à 100 % de Crédit Agricole S.A.</p>																								
<b>B.9</b>	<b>Prévisions ou estimations du bénéfice</b>	Sans objet. L'Émetteur ne fournit aucune prévision ni estimation de son bénéfice.																								
<b>B.10</b>	<b>Réserves formulées dans le rapport d'audit</b>	Sans objet. Il n'existe aucune réserve dans tout rapport d'audit éventuel relatif aux informations financières historiques mentionnées dans le Prospectus de Base.																								
<b>B.12</b>	<b>Sélection d'informations financières historiques clés</b>	<p><u>Données financières annuelles comparées (en euros)</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compte de résultat</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produit net bancaire</td> <td>4.494.914</td> <td>5.340.098</td> </tr> <tr> <td>Résultat brut d'exploitation</td> <td>335.706</td> <td>114.117</td> </tr> <tr> <td>Résultat net</td> <td>236.009</td> <td>79.740</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Bilan</b></td> </tr> <tr> <td>Total du bilan</td> <td>23.412.976.344</td> <td>31.286.274.810</td> </tr> <tr> <td>Fonds propres</td> <td>553.075.518</td> <td>552.839.511</td> </tr> <tr> <td>Titres de créance</td> <td>21.567.857.442</td> <td>25.504.869.825</td> </tr> </tbody> </table> <p>À la connaissance de l'Émetteur, aucun changement défavorable significatif influant sur ses perspectives d'activité n'a eu lieu depuis la date des derniers états financiers au 31 décembre 2014, et il n'est survenu aucun changement significatif dans la situation financière et commerciale de l'Émetteur.</p> <p>A la date du 6 juillet 2015, le montant net en principal des obligations sécurisées en circulation émises par l'Émetteur est de 20 209 millions d'euros, contre 21 125 millions d'euros au 31 décembre 2014. Lesdites obligations sécurisées arriveront à échéance au plus tard en juillet 2033. Une nouvelle émission pour un montant total de 144 millions d'euros (équivalent Euro) et le remboursement de deux émissions pour un montant total de 1 230 millions d'euros (équivalent Euro) correspondent aux évolutions depuis la fin de l'année 2014, effet forex exclu.</p>	Compte de résultat	31/12/2014	31/12/2013	Produit net bancaire	4.494.914	5.340.098	Résultat brut d'exploitation	335.706	114.117	Résultat net	236.009	79.740	<b>Bilan</b>			Total du bilan	23.412.976.344	31.286.274.810	Fonds propres	553.075.518	552.839.511	Titres de créance	21.567.857.442	25.504.869.825
Compte de résultat	31/12/2014	31/12/2013																								
Produit net bancaire	4.494.914	5.340.098																								
Résultat brut d'exploitation	335.706	114.117																								
Résultat net	236.009	79.740																								
<b>Bilan</b>																										
Total du bilan	23.412.976.344	31.286.274.810																								
Fonds propres	553.075.518	552.839.511																								
Titres de créance	21.567.857.442	25.504.869.825																								
<b>B.13</b>	<b>Événements récents relatifs à l'Émetteur et présentant un</b>	A la date du présent Prospectus de Base, et à la connaissance de l'Émetteur, aucun événement récent n'est susceptible d'avoir eu un effet significatif sur l'évaluation de sa solvabilité depuis le 31 décembre 2014.																								

	<b>intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité</b>	
<b>B.14</b>	<b>Dépendance de l'Émetteur vis-à-vis d'autres entités du Groupe</b>	<p>L'Émetteur dépend de tierces parties ayant accepté d'exercer des prestations de services pour son compte. En particulier, l'Émetteur dépend de Crédit Agricole S.A., des membres du Réseau Crédit Agricole et de LCL (ou des sociétés qui leur succéderaient) pour les activités suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la gestion de ses opérations conformément aux dispositions de l'article L. 513-15 du Code monétaire et financier ;</li> <li>- la gestion de ses risques ;</li> <li>- le montage et le contrôle des Prêts à l'Habitat affectés à titre de Garantie Financière (telle que définie <i>infra</i> au point B.15) ;</li> <li>- la couverture de ses engagements au titre des Obligations Sécurisées ;</li> <li>- l'apport de liquidités ;</li> <li>- l'ouverture et le fonctionnement de certains de ses comptes bancaires.</li> </ul> <p>Sans préjudice de la Garantie Financière, l'Émetteur est également exposé au risque de crédit de Crédit Agricole S.A. en tant qu'Emprunteur, au titre des Avances à l'Emprunteur consenties par l'Émetteur.</p> <p>Les entités énumérées ci-dessus intervenant à plusieurs titres dans les activités de l'Émetteur, des conflits d'intérêts sont susceptibles de survenir pendant la durée du Programme.</p>
<b>B.15</b>	<b>Principales activités de l'Émetteur</b>	<p>L'unique objet commercial de l'Émetteur, tel qu'énoncé à l'article 2 de ses statuts, consiste à financer des prêts à l'habitat (les « <b>Prêts à l'Habitat</b> ») et d'autres actifs financiers entrant dans le cadre juridique des sociétés de financement de l'habitat. Afin de financer de telles opérations, l'Émetteur peut procéder à l'émission d'obligations dites « obligations de financement de l'habitat », et profiter ainsi du privilège prévu à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier (ou contracter d'autres formes d'emprunts bénéficiant de ce privilège), mais aussi émettre des obligations ordinaires ou faire appel à d'autres sources de financement ne bénéficiant pas dudit privilège.</p> <p>A la date du Prospectus de Base, l'unique activité de l'Émetteur consiste à émettre de temps à autre des Obligations Sécurisées bénéficiant de ce privilège, et à consacrer le produit de ces émissions au financement d'avances (les « <b>Avances à l'Emprunteur</b> »), en tant que prêteur (agissant à ce titre, le « <b>Prêteur</b> ») au profit de Crédit Agricole S.A., en tant qu'emprunteur (agissant à ce titre, l'« <b>Emprunteur</b> ») dans le cadre d'une convention de crédit (la « <b>Convention de Crédit Emprunteur</b> »), lesdites Avances à l'Emprunteur étant totalement sécurisées par l'octroi par les banques régionales et LCL, en faveur de l'Émetteur, de créances à recevoir sur les Prêts à l'Habitat remises en pleine propriété à titre de garantie financière, conformément aux articles L. 211-36 à L. 211-40 du Code monétaire et financier (la « <b>Garantie Financière</b> ») et aux dispositions de la convention d'octroi de garantie financière (la « <b>Convention de Garantie Financière</b> »).</p> <p>Un diagramme de structure explicatif est présenté en annexe de ce résumé du Programme.</p>
<b>B.16</b>	<b>Entité(s) ou personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l'Émetteur</b>	A la date du Prospectus de Base, l'Émetteur constitue une filiale à 100 % de Crédit Agricole S.A.
<b>B.17</b>	<b>Note de crédit accordée à l'Émetteur ou à ses titres de créance</b>	Les Obligations Sécurisées à émettre devraient être notées Aaa par Moody's Investors Service Ltd., AAA par Standard & Poor's Ratings Services et AAA par Fitch Ratings.

**Section C – Titres concernés par le Programme**

<b>C.1</b>	<b>Nature, catégorie et numéro</b>	<b>Nature et catégorie des Obligations Sécurisées</b> Les Obligations Sécurisées seront émises sur une base syndiquée, sous la Souche n° 48,
------------	------------------------------------	---

	<b>d'identification des Obligations Sécursées</b>	<p>Tranche n° 2.</p> <p>Les Obligations Sécursées seront émises sous forme dématérialisée.</p> <p>Le dépositaire central est : Euroclear France Le dépositaire commun est : Sans objet</p> <p><b>Numéro d'identification des Obligations Sécursées de droit français</b> Le numéro d'identification des Obligations Sécursées de droit français à émettre (code ISIN) est FR0012914968 jusqu'à la date d'assimilation (prévue le 40<sup>ème</sup> jour ou aux alentours du 40<sup>ème</sup> jour suivant la date d'émission des Obligations Sécursées), puis sera FR0012332450. Le code commun des Obligations Sécursées de droit français à émettre est 127857989 jusqu'à la date d'assimilation précitée, puis sera 114309117.</p>
C.2	<b>Monnaies d'émission</b>	La monnaie d'émission est : Euro ("€").
C.5	<b>Négociabilité</b>	Sans objet. Il n'y a pas de restriction à la libre négociabilité des Obligations Sécursées (sous réserve de l'application de restrictions de vente dans certains pays ou territoires).
C.8	<b>Description des droits attachés aux Obligations Sécursées</b>	<p><b>Statut des Obligations Sécursées</b> Sous réserve des Ordres de Paiement Prioritaires tels que définis <i>infra</i>, les Obligations Sécursées et, le cas échéant, tous coupons et reçus y afférents, constitueront des obligations directes, inconditionnelles, non subordonnées et privilégiées de l'Émetteur et auront toutes le même rang entre elles, sans préférences des unes sur les autres. Les Obligations Sécursées seront émises conformément aux articles L. 513-28 à L. 513-32 du Code monétaire et financier. Tout porteur d'Obligations Sécursées (un « <b>Porteur</b> ») bénéficie du privilège (droit de remboursement prioritaire) sur tous les actifs et revenus de l'Émetteur prévu à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier.</p> <p><b>Maintien des Obligations Sécursées à leur rang</b> Sauf mention contraire des documents du Programme, l'Émetteur ne créera, ni ne laissera subsister aucun privilège, hypothèque, charge, nantissement ou autre forme de sûreté réelle sur aucun de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, à des fins de garantie de l'Engagement Concerné (tel que défini <i>infra</i>) de l'Émetteur, ou garanti par ce dernier ;</p> <p>étant entendu que « l'Engagement Concerné » désigne (i) tout endettement présent ou futur au titre de l'emprunt de fonds et (ii) tout engagement présent ou futur lié à des transactions sur des contrats d'échange de taux d'intérêt ou de devises.</p> <p><b>Cas de défaut</b> Dans le respect du cadre juridique applicable aux sociétés de financement de l'habitat, en cas de survenance d'un Cas de Défaut de l'Émetteur (tel que défini <i>infra</i>) au titre de toute Souche d'Obligations Sécursées de droit français, le Représentant (tel que défini <i>infra</i> au point C.9) (i) pourra, à sa discrétion, ou (ii) devra, si la Majorité des Porteurs lui en fait la demande, ou si un tel Cas de Défaut de l'Émetteur constitue un Cas d'Exigibilité Croisée des Obligations Sécursées (tel que défini <i>infra</i>), et en informant par écrit à cet effet (la « <b>Notification de Mesure d'Exécution Envers l'Émetteur</b> ») l'Agent financier et l'Émetteur (avec copie à l'administrateur central et aux Agences de Notation), avant régularisation de tous les défauts, déclarer exigible et dû le principal de toutes les Obligations Sécursées (sous réserve toutefois de l'Ordre de Paiement Prioritaire applicable, tel que défini <i>infra</i>), augmenté des intérêts courus, à la date de réception d'un tel avis de paiement par l'Agent Financier.</p> <p>Aux fins du présent paragraphe :</p> <p>Constitue un « <b>Cas de Défaut de l'Émetteur</b> » chacun des événements décrits ci-après :</p> <p>(a) à tout moment pertinent suite à la notification d'un avis de mesure d'exécution envers l'Emprunteur, en cas de violation du test d'amortissement ; ou</p>

- (b) l'Émetteur se trouve dans l'incapacité de rembourser le principal de toute Obligation Sécurisée, ou de payer les intérêts y afférents, à la date d'échéance et d'exigibilité, à moins que cette incapacité ne résulte d'un défaut ou d'une erreur technique et sous réserve que le paiement soit effectué dans les cinq (5) jours ouvrés suivant la date d'exigibilité ; ou
- (c) l'Émetteur se trouve dans l'incapacité de réaliser ou d'honorer tout autre engagement significatif qu'il aurait contracté au titre de toute Obligation Sécurisée (y compris les Obligations Sécurisées de droit allemand et les Obligations Sécurisées de droit australien), et cette incapacité n'a pas été résolue dans les trente (30) jours calendaires suivant la réception par l'Agent Financier (avec copie à l'Émetteur et, le cas échéant, au contrôleur financier spécifique) de l'avis écrit d'une telle incapacité par (i) le Représentant, pour les Obligations Sécurisées de droit français ou par (ii) un Porteur, pour les Obligations Sécurisées de droit allemand ou les Obligations Sécurisées de droit australien, exigeant de remédier à ce défaut et mentionnant la possibilité d'invoquer la présente disposition s'il n'est pas remédié au défaut ; ou
- (d) tout autre engagement financier présent ou futur de l'Émetteur (y compris toute Obligation Sécurisée de toute autre Souche, parmi lesquelles les Obligations Sécurisées de droit français, les Obligations Sécurisées de droit allemand et les Obligations Sécurisées de droit australien) devient, ou est susceptible de devenir, exigible et dû avant son échéance prévue en conséquence d'un défaut de paiement sur de tels engagements, ou si toute dette de ce type n'est pas remboursée à la date prévue ou, selon le cas, dans le délai de grâce applicable (un « **Cas d'Exigibilité Croisée des Obligations Sécurisées** ») ; ou
- (e) la demande ou l'adoption d'une décision suivie d'effet visant à la liquidation ou à la dissolution de l'Émetteur (sauf si cette liquidation ou dissolution a lieu à des fins de restructuration, d'absorption, de fusion ou suite au transfert de tout ou une grande partie des actifs de l'Émetteur, et dont les conditions auraient été préalablement approuvées par la Majorité des Porteurs de toutes les Souches d'Obligations Sécurisées en circulation (y compris de droit allemand et de droit australien) ou, le cas échéant, de tous reçus ou coupons y afférents, ladite liquidation ou dissolution ayant fait l'objet préalablement d'une Confirmation de la Notation) ; ou
- (f) l'Émetteur propose, de quelque manière que ce soit, un moratoire général de sa dette ou entame ou fait l'objet d'une procédure d'insolvabilité ou d'une procédure collective conformément au Livre VI du Code de commerce français, ou procède à un abandon ou à transmission au profit de ses créanciers, ou conclut tout autre accord avec ses créanciers, étant entendu que si l'Émetteur demande la nomination d'un mandataire *ad hoc* ou entame une procédure de conciliation, ou s'il fait l'objet d'une telle demande à travers ses principaux créanciers, la situation ne constituera pas un cas de défaut conformément au nouvel article L. 611-16 du Code de commerce. En vertu de ce nouvel article L. 611-16 du Code de commerce, toute disposition contractuelle contraire sera réputée nulle et de nul effet ; ou
- (g) l'Émetteur cesse d'exercer tout ou une grande partie de son activité (sauf en cas de cessation d'activité à des fins de restructuration, d'absorption, de fusion ou suite au transfert de la totalité ou d'une grande partie des actifs de l'Émetteur et dont les conditions auraient été préalablement approuvées par la Majorité des Porteurs de toutes les Souches d'Obligations Sécurisées en circulation (y compris de droit allemand et de droit australien) ou, le cas échéant de tous reçus ou coupons y afférents, ladite cessation d'activité ayant fait l'objet préalablement d'une Confirmation de la Notation)

On entend par « **Majorité des Porteurs** » :

- (i) concernant toute Souche d'Obligations Sécurisées de droit français, une résolution de l'Assemblée Générale (telle que définie *infra* au point C.9) portant sur une telle Souche ;

		<p>(ii) concernant toute Souche d'Obligations Sécurisées de droit allemand, l'approbation d'au moins un Porteur d'Obligations Sécurisées de droit allemand représentant au moins les deux tiers (2/3) du principal desdites Obligations Sécurisées de droit allemand en circulation à ce moment ; et</p> <p>(iii) concernant toute Souche d'Obligations Sécurisées de droit australien, une résolution adoptée au cours d'une assemblée des Porteurs de cette Souche (réunissant le quorum requis) à la majorité des deux tiers (2/3) au moins des votes exprimés, ou, sans tenue d'une assemblée, la signature par des Porteurs représentant les deux tiers (2/3) au moins du montant en principal des Obligations Sécurisées de droit australien en circulation constituant cette Souche, d'un document déclarant qu'ils sont en faveur de la résolution dont le texte figure dans ce document.</p> <p><b>Clause de consolidation</b> De temps à autre, et sans l'approbation des Porteurs ou des porteurs de reçus ou de coupons, l'Émetteur pourra créer et émettre de nouvelles Obligations Sécurisées, qui feront l'objet d'une consolidation avec les Obligations Sécurisées existantes, sous réserve que toutes ces Obligations Sécurisées s'accompagnent des mêmes droits à tous égards (sous réserve, éventuellement, d'une différence quant au montant de leur principal et à leur premier paiement d'intérêts, tels que spécifiés dans les Conditions Définitives applicables), et que les modalités applicables à ces Obligations Sécurisées prévoient une telle consolidation.</p> <p><b>Fiscalité</b> Tous les remboursements de principal ou paiements d'intérêts par ou pour le compte de l'Émetteur au titre des Obligations Sécurisées doivent être réputés nets et exempts de toute retenue ou déduction au titre de toute taxe, droit, impôt ou redevance publique de toute nature, imposée, prélevée, collectée ou retenue à la source ou incluse dans le paiement de l'assiette par la France ou sur le territoire français, ou par toute instance française ou de France ayant le pouvoir de lever un impôt, à moins qu'une telle retenue ou déduction ne soit prescrite par la loi.</p> <p><b>Droit applicable</b> Droit français.</p> <p><b>Prix d'émission</b> Le prix d'émission des Obligations Sécurisées s'élève à 100,177% du Montant Nominal Total de la Tranche auquel s'ajoute un intérêt au taux de 0,466% du Montant Nominal Total de la Tranche, correspondant à 272 jours pour la période du 28 novembre 2014, inclus, au 27 août 2015, exclu.</p> <p>Valeur Nominale Unitaire : € 1.000</p> <p><b>Ordres de Paiement Prioritaires :</b> Les paiements aux Porteurs par l'Émetteur sont soumis aux ordres de paiement prioritaires applicables à ce dernier.</p>
C.9	Intérêts, échéance et modalités de remboursement, rendement et représentation des Porteurs	<p>Se reporter également aux informations fournies au point C.8 <i>supra</i>.</p> <p><b>Taux d'intérêt nominal</b> Taux fixe jusqu'à la Date d'Echéance Finale, extensible à Taux variable après la Date d'Echéance Finale (incluse) et jusqu'à la Date d'Echéance Finale Prolongée (exclue).</p> <p><b>Taux Fixe</b> Taux Fixe : 0,625%</p> <p><b>Taux Variable</b> Base d'intérêt : EURIBOR 1 mois Marge : - 0,02% Taux d'intérêt maximal ou minimal : Sans objet</p>



		<p><b>Date d'exigibilité et date d'échéance des intérêts</b> La date d'exigibilité est le 28 novembre de chaque année jusqu'à la Date d'Echéance Finale. La date d'exigibilité est le 28 décembre 2022, le 28 janvier 2023, le 28 février 2023, le 28 mars 2023, le 28 avril 2023, le 28 mai 2023, le 28 juin 2023, le 28 juillet 2023, le 28 août 2023, le 28 septembre 2023, le 28 octobre 2023 et le 28 novembre 2023, après la Date d'Echéance Finale jusqu'à la Date d'Echéance Finale Prolongée (exclue), ajustée selon la Convention de Jour Ouvré Suivant Modifiée.</p> <p><b>Date d'Echéance et modalités d'amortissement de l'émission, y compris procédures de remboursement</b> La Date d'Echéance Finale des Obligations Sécurisées est le 28 novembre 2022. La Date d'Echéance Finale Prolongée des Obligations Sécurisées est le 28 novembre 2023.</p> <p><b>Remboursement à la Date d'Echéance</b> Valeur nominale spécifique</p> <p><b>Remboursement anticipé</b> Les Obligations Sécurisées seront remboursables par anticipation pour raisons fiscales, pour illégalité ou en cas de défaut.</p> <p><b>Rendement</b> Le rendement des Obligations Sécurisées est de 0,600%. (Pour les Obligations Sécurisées à Taux fixe uniquement)</p> <p><b>Représentants des Porteurs</b> Les Porteurs sont groupés automatiquement pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse. La Masse contractuelle s'applique. Le Représentant initial pour toutes les Souches d'Obligations Sécurisées est : M. Bertrand Delaitre, domicilié chez CACEIS, 1-3, Place Valhubert, 75013 Paris, France Le Représentant suppléant, à cette date, est : Mme Evelyne Lefort, domiciliée chez CACEIS, 1-3, Place Valhubert, 75013 Paris, France.</p>
C.10	<b>Dérivé auquel est lié le paiement des intérêts sur les Obligations Sécurisées</b>	Sans objet : le paiement des intérêts produits par les Obligations Sécurisées n'est lié à aucun instrument dérivé.
C.11/ C.21	<b>Cotation et admission à la négociation</b>	Une demande a été faite par l'Émetteur (ou au nom et pour le compte de l'Émetteur) en vue de la cotation et de l'admission des Obligations Sécurisées de droit français aux négociations sur Euronext Paris à compter du 27 août 2015.
<b>Section D – Risques</b>		
D.2	<b>Risques clés propres à l'Émetteur</b>	<p>Les facteurs de risques liés à l'Émetteur et à son activité incluent notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'Émetteur assume la responsabilité exclusive des Obligations Sécurisées ;</li> <li>- l'Émetteur dépend de tiers, y compris Crédit Agricole S.A., les entités contrôlées par Crédit Agricole S.A. au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce et les banques régionales (les « <b>Entités Crédit Agricole</b> ») ou leurs successeurs respectifs pour ses opérations et pour administrer les documents du Programme, ainsi que pour le contrôle des actifs affectés à titre de sûretés et/ou de Garantie Financière, pour la couverture de tous risques de taux d'intérêt ou de taux de change entre ses actifs et ses passifs en vertu des Obligations Sécurisées et pour la fourniture de liquidité ; si l'un quelconque de ces tiers manque d'exécuter ses obligations envers l'Émetteur, la capacité de l'Émetteur à exécuter ses propres obligations en vertu des Obligations Sécurisées pourra s'en trouver affectée ;</li> <li>- s'il remplace une contrepartie, l'Émetteur est exposé au risque de substitution, c'est-à-dire au risque de retard ou d'impossibilité de nomination d'une entité de substitution dans le délai requis ;</li> <li>- étant donné que certaines contreparties (y compris Crédit Agricole S.A.) agissent en plusieurs qualités, l'Émetteur est exposé à des conflits d'intérêts ;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- les Porteurs sont exposés au risque de modification, de remaniement ou d'amendement des documents du Programme sans leur accord préalable ;</li> <li>- les lois françaises sur les procédures d'insolvabilité et la sauvegarde des entreprises en difficulté pourraient limiter la capacité des Porteurs à exercer leurs droits par voie d'exécution forcée en vertu des Obligations Sécurisées ; l'Émetteur, en sa qualité de société anonyme de droit français, est soumis aux lois et procédures françaises affectant les créanciers. Toutefois, l'Émetteur est une société de financement de l'habitat et, en tant que telle, bénéficie de certaines dispositions spécifiques dérogeant à la loi française sur les procédures d'insolvabilité. En outre, le Code monétaire et financier contient des dispositions spécifiques applicables en cas d'ouverture d'une procédure d'insolvabilité à l'encontre d'un établissement de crédit ;</li> <li>- certains risques peuvent exister en relation avec la mise en application de la Directive de l'UE sur le redressement et la résolution des crises bancaires ;</li> <li>- en cas d'ouverture d'une procédure collective à l'initiative de l'Émetteur, les Porteurs des Obligations Sécurisées n'auront pas le droit de déclarer l'exigibilité immédiate des Obligations Sécurisées ;</li> <li>- l'Émetteur dispose de ressources limitées pour honorer ses obligations en vertu des Obligations Sécurisées ; en particulier, en l'absence de tout cas de défaut affectant l'Emprunteur, la capacité de l'Émetteur à honorer ses obligations en vertu des Obligations Sécurisées dépendra principalement du montant en principal et intérêts devant être payé par l'Emprunteur en vertu de la Convention de Crédit Emprunteur ; en cas de survenance d'un cas de défaut affectant l'Emprunteur et l'exécution de la Garantie Financière, la capacité de l'Émetteur à honorer ses obligations en vertu de toutes les Obligations Sécurisées dépendra principalement des produits générés par les actifs donnés en garantie (c'est-à-dire le montant en principal et intérêts versé à l'Émetteur par les débiteurs en vertu des créances sur les Prêts à l'Habitat, ou le prix ou la valeur de ces créances sur les Prêts à l'Habitat et des sûretés garantissant les Prêts à l'Habitat, lors de la vente ou du refinancement de celles-ci par l'Émetteur) ;</li> <li>- il n'existe aucune garantie de la valeur de marché des investissements permis ;</li> <li>- en cas de survenance d'un Cas de Défaut de l'Émetteur et sans préjudice du privilège dont ils bénéficient, les Porteurs pourront voir leur droit de déclarer l'exigibilité anticipée des sommes qui leur sont dues en vertu des Obligations Sécurisées limité par la loi, les clauses de recours limité et les clauses interdisant de solliciter l'ouverture d'une procédure collective, contenues dans les modalités applicables aux Obligations Sécurisées ;</li> <li>- l'Émetteur peut être exposé à des risques de taux d'intérêt et de change et peut recourir à différents mécanismes pour atténuer ces risques potentiels ou se couvrir contre eux ;</li> <li>- l'Émetteur est exposé à des risques de liquidité ;</li> <li>- l'Émetteur est exposé aux risques de l'Emprunteur, aux risques des Entités Crédit Agricole et, en cas de défaut, au risque de crédit lié aux Prêts à l'Habitat ;</li> <li>- la Garantie Financière sur les créances au titre de Prêts à l'Habitat est régie par des dispositions légales françaises qui sont nouvelles, n'ont pas encore été interprétées par les magistrats français, peuvent être soumises aux règles relatives à la période suspecte et peuvent être limitées si elles sont considérées comme des garanties disproportionnées ;</li> <li>- l'Émetteur est enfin exposé au risque des débiteurs de Prêts à l'Habitat, y compris le risque de compensation, le risque de violation de déclarations et garanties, le risque lié à des procédures d'exécution forcée, le risque de fluctuations ou de perte de valeur des créances pour Prêts à l'Habitat et des biens immobiliers sous-jacents, et le risque de remboursement anticipé.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Risques propres Obligations clés aux</b>	Il existe certains facteurs de risques qui sont importants afin d'évaluer les risques relatifs aux Obligations Sécurisées, notamment :

	<b>Sécurisées</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- les risques d'investissement, les Obligations Sécurisées peuvent ne pas être un investissement approprié pour tous les investisseurs ;</li> <li>- les risques liés à la structure des Obligations Sécurisées, incluant le fait que les Obligations Sécurisées à la Date d'Échéance Finale Prolongée peuvent être remboursées après leur Date d'Échéance Finale, les Obligations Sécurisées à Taux Fixe, les Obligations Sécurisées à Taux Variable ;</li> <li>- les risques généraux liés aux Obligations Sécurisées incluant (i) la modification des modalités applicables aux Obligations Sécurisées de droit français, (ii) des changements de la loi, (iii) l'impact de changements réglementaires, (iv) la fiscalité, (v) la Directive de l'UE en matière de fiscalité des revenus de l'épargne, (vi) le projet de taxe sur les transactions financières, (vii) la retenue à la source en vertu de la loi américaine dite FATCA (<i>U.S. Foreign Account Compliance Act</i>), (viii) le fait que les Obligations Sécurisées ne sont pas enregistrées en vertu du <i>Securities Act</i> (loi américaine sur les valeurs mobilières), (ix) les Notations des Obligations Sécurisées et la Confirmation de la Notation, (x) la mise en application du Cadre Bâle III sur les actifs pondérés des risques ; (xi) le fait qu'un marché actif pour les Obligations Sécurisées puisse ne pas se développer, (xii) le fait que des considérations juridiques tenant à l'investissement puissent restreindre certains investissements, et (xiii) le fait que certaines décisions de la Majorité des Porteurs d'Obligations Sécurisées de droit français peuvent lier tous les Porteurs de la Souche concernée.</li> </ul>
--	-------------------	--

<b>Section E – Offre</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'offre</b>	Le produit net de l'émission des Obligations Sécurisées servira à financer les Avances à l'Emprunteur que l'Émetteur (en qualité de Prêteur) mettra à la disposition de Crédit Agricole S.A. (en qualité d'Emprunteur) en vertu de la Convention de Crédit Emprunteur. Ce produit net pourra également financer l'achat futur par l'Émetteur d'actifs éligibles autres que des Avances à l'Emprunteur et des créances pour Prêts à l'Habitat, sous réserve que ces actifs soient éligibles à l'achat par l'Émetteur en vertu du cadre légal applicable aux sociétés de financement de l'habitat.
<b>E.3</b>	<b>Modalités et conditions de l'offre</b>	Sans objet.
<b>E.4</b>	<b>Intérêt des personnes physiques ou morales pouvant influencer sensiblement sur l'émission</b>	Les Agents Placeurs percevront des commissions d'un montant de 0,275% du montant en principal des Obligations Sécurisées. A la connaissance de l'Émetteur, aucune autre personne participant à l'émission des Obligations Sécurisées n'y a d'intérêt significatif.
<b>E.7</b>	<b>Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'Émetteur</b>	Sans objet.

