

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS

SOCIETE ANONYME

Au capital de 70.000.000 euros

91 - 93 boulevard Pasteur

75015 PARIS

Clôture au

31 décembre 2008

R.C.S. PARIS 437 667 371

I. ETATS FINANCIERS

BILAN ACTIF	2
BILAN PASSIF	3
COMPTE DE RESULTAT	4

II. ANNEXES

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	5
METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES COMPTABLES	5
1. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS	5
2. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN	7
3. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	9
4. TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS	11
5. CONSOLIDATION ET INTEGRATION FISCALE	11
6. EVENEMENTS POST CLOTURE	11
7. REMUNERATIONS DES ORGANES DE DIRECTION	11
8. ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	12
9. VARIATION DU CAPITAL	13
10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES	14

<<<<<< ----- >>>>>>>
<<<<< ----- >>>>>
<<<<<>>>>>

Annexe	BILAN ACTIF (en Euros)	31/12/2008	31/12/2007
	Caisse, banques centrales, C.C.P.	0	0
	Effets publics & valeurs assimilées	0	0
2.1.1	Créances sur les établissements de crédit	102 258 848	100 143 850
	Créances sur la clientèle	0	0
	Affacturage	0	0
	Obligations & autres titres à revenu fixe	0	0
2.1.2	Actions & autres titres à revenu variable	0	243 274
	Participations et autres titres détenus à long t	0	0
	Parts dans les entreprises liées	0	0
	Crédit-bail et location avec option d'achat	0	0
	Location simple	0	0
	Immobilisations incorporelles	0	0
	Immobilisations corporelles	0	0
	Capital souscrit non versé	0	0
	Actions propres	0	0
2.1.3	Autres actifs	4 000	1 687
	Comptes de régularisation	0	0
	TOTAL DE L'ACTIF	102 262 848	100 388 811

Annexe	BILAN PASSIF (en Euros)	31/12/2008	31/12/2007
	Banques centrales, C.C.P.	0	0
	Dettes envers les établissements de crédit	0	0
	Opérations avec la clientèle	0	0
	Dettes représentées par un titre	0	0
2.2.1	Autres passifs	535 136	0
2.2.2	Comptes de régularisation	641 990	324 560
	Provisions	0	0
2.2.3	Dettes subordonnées	30 067 600	30 093 033
	Fonds pour Risques Bancaires Généraux	0	0
9	Capitaux propres hors FRBG (+/-)	71 018 122	69 971 218
	Capital souscrit	70 000 000	70 000 000
	Primes d'émission	0	0
	Réserves	1 103	1 103
	Ecart de réévaluation	0	0
	Provisions réglementées et subventions d'investissements	0	0
	Report à nouveau (+/-)	(29 885)	10 797
	Résultat en instance d'affectation (+/-)	0	
	Résultat de l'exercice (+/-)	1 046 904	(40 682)
	TOTAL DU PASSIF	102 262 848	100 388 811

Annexe	COMPTE DE RESULTAT (en Euros)	31/12/2008	31/12/2007
3.1.1	+ Intérêts & produits assimilés	4 782 412	613 433
3.1.2	- Intérêts & charges assimilées	(1 659 473)	(213 483)
	+ Revenus des titres à revenu variable	0	0
	+ Commissions (produits)	0	0
3.1.3	- Commissions (charges)	(12 485)	0
	+/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de négociation	0	0
3.1.4	+/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de placement	10 680	4 315
	+ Autres produits d'exploitation bancaire	0	0
3.1.5	- Autres charges d'exploitation bancaire	(480)	(528)
	PRODUIT NET BANCAIRE	3 120 655	403 737
3.2.1	- Charges générales d'exploitation	(1 567 592)	(444 419)
	- Dotation aux amortissements et provisions sur immobilisations	0	0
	RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 553 062	(40 682)
	+/- Coût du risque	0	0
	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 553 062	(40 682)
	+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	0
	RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	1 553 062	(40 682)
	+/- Résultat exceptionnel	0	0
	- Impôt sur les bénéfices	(506 158)	0
	+/- Dotations / reprises du FRBG et des provisions réglementées	0	0
	RESULTAT NET	1 046 904	(40 682)

II. ANNEXES

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'activité principale de la société est l'émission d'instruments financiers sur tous les marchés aux fins d'opérations de financement, de refinancement ou d'octroi de crédits. Toutefois, l'activité n'a pas démarré sur 2008.

METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels, exprimés en euros, ont été arrêtés en application des principes retenus par le Conseil National de la Comptabilité, des règlements du Comité de la Réglementation Bancaire (CRB) et des instructions de la Commission Bancaire.

1. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

1.1 Créances et dettes

Les créances et dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées, pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

1.2 Titres de placement

Les titres de placement détenus par CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition, diminués d'une dépréciation en cas de constatation d'une moins-value latente.

La valeur d'inventaire est la valeur de marché.

Les intérêts courus à la date de clôture sur les titres de placement constituent des produits à recevoir rattachés au compte de titres.

1.3 Comptes de régularisation

En application du principe de séparation des exercices, il convient de rattacher les produits et charges à l'exercice d'exécution.

Les charges constatées d'avance correspondent à des achats de biens ou services dont la fourniture ou la prestation interviendra ultérieurement.

Ces éléments sont soustraits des charges de l'exercice par l'intermédiaire d'un compte de régularisation.

Les produits à recevoir constituent des produits acquis mais non perçus dont le montant n'a pas été inscrit aux comptes de tiers débiteurs.

Les produits constatés d'avance sont des produits perçus ou comptabilisés avant que les prestations et fournitures les justifiant aient été effectuées ou fournies.

Les charges à payer correspondent à des dettes potentielles évaluées à l'arrêté des comptes de CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS ayant une vocation irrévocable à se transformer en dette ultérieurement.

1.4 Provisions

A la clôture de l'exercice, il doit être tenu compte des risques et des pertes intervenus au cours de l'exercice.

Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions.

Aucune provision n'est constatée à ce jour dans les comptes de CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS.

1.5 Impôt sur les bénéfices

D'une façon générale, seul l'impôt exigible est constaté dans les comptes individuels.

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice, minoré éventuellement des crédits d'impôt.

2 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

2.1 Comptes d'actif

2.1.1 Créances sur les établissements de crédit

ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE	<3mois	>3mois<1an	>1 an	Total en principal	Créances rattachées	31/12/2008	31/12/2007
Comptes et prêts :	41 679 923	60 000 000	0	101 679 923	578 925	102 258 848	100 143 850
· à vue	11 679 923		0	11 679 923		11 679 923	4 912 317
· à terme	30 000 000	60 000 000	0	90 000 000	578 925	90 578 925	95 231 533
Valeurs reçues en pension				0		0	
Titres reçus en pension livrée				0		0	
Prêts subordonnés				0		0	
Total	41 679 923	60 000 000	0	101 679 923	578 925	102 258 848	100 143 850
Dépréciations						0	0
VALEURS NETTES AU BILAN						102 258 848	100 143 850

Les comptes à terme représentent le placement du capital et de l'emprunt subordonné à terme dans l'attente du démarrage de l'activité.

2.1.2 Actions et autres titres à revenu variable

	31/12/2008	31/12/2007
Créances commerciales titrisées	0	243 274
CAAM Trésor Institution	0	243 274
Total	0	243 274

La totalité des OPCVM a été cédée courant 2008, pour une valeur de 253 954.

La valeur estimative de ces OPCVM s'établissait à 248 615 € au 31 décembre 2007.

2.1.3 *Autres actifs*

	31/12/2008	31/12/2007
Etat, impôts sur les bénéfices	0	1 687
<i>Acomptes sur IS</i>	0	1 687
Dépôt de garantie BDF	4 000	
Total	4 000	1 687

2.2 **Comptes de passif**2.2.1 *Autres passifs*

	31/12/2008	31/12/2007
Fournisseurs	0	0
Etat, impôts sur les bénéfices	535 136	0
<i>Charges d'IS - au 31/12/08 - Crédit Agricole S.A.</i>	505 736	0
<i>TVA à payer</i>	29 400	
Total	535 136	0

2.2.2 *Comptes de régularisation passif*

	31/12/2008	31/12/2007
<i>Autres services extérieurs</i>	604 111	294 580
<i>Honoraires</i>	31 096	29 900
<i>Frais de gestion compte bancaire</i>	40	80
<i>Organic</i>	6 743	
Total	641 990	324 560

2.2.3 *Dettes subordonnées*

	31/12/2008	31/12/2007
Titres subordonnés remboursables	30 067 600	30 093 033
<i>Principal</i>	30 000 000	30 000 000
<i>Dettes rattachées</i>	67 600	93 033
Total	30 067 600	30 093 033

Cet emprunt subordonné à terme a été souscrit en 2007 en euros auprès de la succursale de Londres de Crédit Agricole S.A. pour une durée de 10 ans et portera intérêts à taux variable.

Il répond à l'article 4(d) du règlement 90-02 du 23 février 1990 du Comité Réglementation Bancaire et Financière et est classé parmi les fonds propres de CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS.

L'emprunteur a le droit de rembourser tout ou partie de cet emprunt subordonné sur son initiative à toute date de paiement d'intérêts à compter du 12/11/2012, sous réserve de l'accord préalable du Secrétariat Général de la Commission Bancaire.

3 **INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**3.1 **Produit net bancaire**3.1.1 *Intérêts et produits assimilés*

	31/12/2008	31/12/2007
Sur opérations avec les établissements de crédit	4 782 412	613 433
<i>Comptes ordinaires</i>	222 752	367 455
<i>Comptes à terme</i>	4 559 660	245 978
Total	4 782 412	613 433

3.1.2 *Intérêts et charges assimilés*

	31/12/2008	31/12/2007
Sur opérations avec les établissements de crédit <i>Titres subordonnés remboursables</i>	(1 659 473) <i>(1 659 473)</i>	(213 483) <i>(213 483)</i>
Total	(1 659 473)	(213 483)

3.1.3 *Commissions*

	31/12/2008	31/12/2007
Commissions (charges) <i>CACEIS dossier CSSF</i> <i>Frais sur virements</i>	(12 485) <i>(12 450)</i> <i>(35)</i>	0

3.1.4 *Gains ou pertes sur les opérations du portefeuille de placement*

	31/12/2008	31/12/2007
Gains sur opérations du Portefeuille de Placement <i>Cession de CAAM Trésor Instit</i>	10 680 <i>10 680</i>	4 315 <i>4 315</i>
Total	10 680	4 315

3.1.5 *Charges d'exploitation bancaire*

	31/12/2008	31/12/2007
Frais de gestion des comptes bancaires	(480)	(528)
Total	(480)	(528)

3.2 Charges d'exploitation

3.2.1 Charges générales d'exploitation

	31/12/2008	31/12/2007
Impôts et taxes	(8 098)	(68)
Missions, Voyages et Déplacements	(50 186)	
Honoraires	(1 166 744)	(149 530)
Redevances	(22 724)	0
Services extérieurs : refacturation Crédit Agricole S.A.	(309 532)	(294 580)
Services extérieurs (facturés et payés)	(10 309)	(241)
Total	(1 567 592)	(444 419)

3.2.2 Frais de personnel

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS n'emploie pas de personnel.

4 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS ne possède ni filiales ni participations.

5 CONSOLIDATION ET INTEGRATION FISCALE

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS est consolidée par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Crédit Agricole S.A.

En conséquence, l'information sur les honoraires des commissaires aux comptes est indiquée dans l'annexe aux comptes consolidés du Groupe Crédit Agricole S.A.

La société est intégrée fiscalement depuis le 01 Janvier 2008.

6 EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucun événement intervenu après la clôture et ayant une incidence sur les comptes de l'exercice n'a été constaté.

7 REMUNERATIONS DES ORGANES DE DIRECTION

Les membres des organes de direction ne perçoivent aucune rémunération au titre de leurs fonctions.

Aucune avance ni crédit n'a été consenti à ceux-ci au cours de l'exercice 2008.

8 ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

POSTES	DESIGNATION DE L'ENTITE LIEE	Montant
Bilan		
<i>ACTIF</i>		
Créances sur les établissements de crédit	Crédit Agricole S.A.	102 258 848
<i>PASSIF</i>		
Dettes subordonnées	Crédit Agricole S.A.	30 067 600
Compte de régularisation	Crédit Agricole S.A.	604 151
Autres Passifs	Crédit Agricole S.A.	505 736
Compte de résultat		
<i>CHARGES</i>		
Charges bancaires	Crédit Agricole S.A.	1 659 988
Charges bancaires	CACEIS Luxembourg	12 450
Charges générales d'exploitation	Crédit Agricole S.A.	309 532
Charges générales d'exploitation	Calyon	2 312
Charges générales d'exploitation	Calyon London	47 873
<i>PRODUITS</i>		
Produits bancaires	Crédit Agricole S.A.	4 782 412

9 VARIATION DU CAPITAL

	Capital	Primes et réserves	Report à nouveau	Provisions réglementées et subventions d'investissement	Résultat	Total des capitaux propres
Solde au 31 Décembre 2006	230 000	699	3 117	0	8 084	241 900
Dividendes versés au titre de 2006						0
Variation de capital	69 770 000					69 770 000
Variation des primes et réserves						0
Affectation du résultat social 2006		404	7 680		(8 084)	0
Résultat de l'exercice 2007					(40 682)	(40 682)
Autres variations						0
Solde au 31 Décembre 2007	70 000 000	1 103	10 797	0	(40 682)	69 971 218
Dividendes versés au titre de 2007						0
Variation de capital						0
Variation des primes et réserves						0
Affectation du résultat social 2007			(40 682)		40 682	0
Résultat de l'exercice 2008					1 046 904	1 046 904
Autres variations						0
Solde au 31 Décembre 2008	70 000 000	1 103	(29 885)	0	1 046 904	71 018 122

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS est détenue à 100 % par Crédit Agricole S.A.

Le capital social est fixé à 70 000 000 € divisé en 7 000 000 actions de 10 €entièrement libérées.

L'apport en capital est placé en dépôts à terme.

10 TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

<i>Date d'arrêté</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Durée de l'exercice (mois)</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</i>					
Capital social	70 000 000	70 000 000	230 000	230 000	230 000
Nombre d'actions	7 000 000	7 000 000	14 375	14 375	14 375
<i>OPERATIONS ET RESULTATS</i>					
Total des produits					
Résultat avant impôts, participation, dot. amortissements et provisions	1 553 062	(40 682)	9 771	(2 206)	14 849
Impôts sur les bénéfices	506 158	0	1 687	833	864
Résultat net	1 046 904	(40 682)	8 084	(3 039)	13 985
Résultat distribué					
<i>RESULTAT PAR ACTION</i>					
Résultat après impôts, participation, dot. amortissements et provisions	0,15	(0,01)	0,56	(0,21)	0,97
Dividende attribué à chaque action	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00