

**FINAL TERMS DATED 7 NOVEMBER 2011**

**Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH**

**Issue of €500,000,000 3.375 per cent. *Obligations de Financement de l'Habitat*  
due 18 July 2016  
(the "Covered Bonds")**

**under the €30,000,000,000 Covered Bond Programme  
for the issue of *Obligations de Financement de l'Habitat***

**to be consolidated (*assimilables*) and form a single series with the existing  
Series 15 – Tranche 1 - €1,500,000,000 3.375 per cent. *Obligations de Financement de  
l'Habitat* due 18 July 2016 issued on 18 July 2011  
(the "Existing Covered Bonds")**

**Series No.: 15**

**Tranche No.: 2**

**Issue Price:**

101.063 per cent. of the aggregate nominal amount of the tranche plus accrued interest at a rate of 1.051230 per cent. of the aggregate nominal amount of the tranche for the period from, and including, 18 July 2011 to, but excluding, 9 November 2011

**J.P. Morgan**  
as Sole Manager

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 10 June 2011 which received visa No. 11-215 from the *Autorité des marchés financiers* (the "AMF") on 10 June 2011 and the supplement to the Base Prospectus dated 2 November 2011 which received visa No. 11-493 from the AMF on 2 November 2011 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 (the "**Prospectus Directive**").

This document constitutes the Final Terms of the *obligations de financement de l'habitat* (the "**Covered Bonds**") described herein for the purposes of article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. 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 as so supplemented. The Base Prospectus, the supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of (a) the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) and (b) the Issuer ([www.cmcic-cb.com](http://www.cmcic-cb.com)) and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agent where copies may be obtained.

1. **Issuer:** Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH
2. **(i) Series Number:** 15  
**(ii) Tranche Number:** 2  
The Covered Bonds will, upon listing, be fully consolidated (*assimilables*) and form a single series with the Existing Covered Bonds
3. **Specified Currency:** Euro ("€")
4. **Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:**
  - (i) **Series:** €2,000,000,000
  - (ii) **Tranche:** €500,000,000
5. **Issue Price:** 101.063 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche plus accrued interest at a rate of 1.051230 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the tranche for the period from, and including, 18 July 2011 to, but excluding, 9 November 2011
6. **Specified Denomination:** €100,000
7. **(i) Issue Date:** 9 November 2011  
**(ii) Interest Commencement Date:** 18 July 2011
8. **Final Maturity Date:** 18 July 2016
9. **Interest Basis:** 3.375 per cent. *per annum* Fixed Rate (*further particulars specified below*)
10. **Redemption/Payment Basis:** Redemption at par (*further particulars specified below*)
11. **Change of Interest or Redemption/Payment Basis:** Not Applicable
12. **Put/Call Options:** Not Applicable
13. **(i) Status of the Covered Bonds:** *Obligations de financement de l'habitat*  
**(ii) Date of Board approval for issuance of Covered Bonds obtained:** Authorisation of the Board of Directors (*conseil d'administration*) dated 6 June 2011

Decision of Christian Ander, managing director (*directeur général*) of the Issuer, dated 27 October 2011 deciding the issue of the Covered Bonds

14. **Method of distribution:** Non-Syndicated

#### PROVISIONS RELATING TO INTEREST PAYABLE

15. **Fixed Rate Covered Bond Provisions:** Applicable
- (i) Rate of Interest: 3.375 per cent. *per annum* payable annually in arrear
  - (ii) Interest Payment Dates: 18 July in each year commencing on 18 July 2012
  - (iii) Fixed Coupon Amount: €3,375 per €100,000 in Specified Denomination
  - (iv) Broken Amount: Not Applicable
  - (v) Day Count Fraction: Actual/Actual (ICMA)
  - (vi) Determination Dates: 18 July in each year
  - (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Covered Bonds: Not Applicable
16. **Floating Rate Covered Bond Provisions:** Not Applicable
17. **Zero Coupon Covered Bond Provisions:** Not Applicable
18. **Index-Linked Interest Covered Bond/other variable-linked interest Covered Bond Provisions:** Not Applicable
19. **Dual Currency Covered Bond Provisions:** Not Applicable

#### PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

20. **Call Option:** Not Applicable
21. **Put Option:** Not Applicable
22. **Final Redemption Amount of each Covered Bond:** Specified Denomination
23. **Early Redemption Amount:**
- Early Redemption Amount(s) of each Covered Bond payable on redemption for taxation reasons or on event of default or other early redemption and/or the method of calculating the same and/or any other terms (if required or if different from that set out in Condition 8): As set out in Condition 8

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

24. **Governing law:** French law
25. **Form of Covered Bonds:** Dematerialised Covered Bonds
- (i) Form of Dematerialised Covered Bonds: Bearer form (*au porteur*)
  - (ii) Registration Agent: Not Applicable
  - (iii) Australian Registrar: Not Applicable
  - (iv) Temporary Global Certificate: Not Applicable

- |     |  |                |
|-----|--|----------------|
| 26. | <b>Financial Centre or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 9(h):</b>  | Not Applicable |
| 27. | <b>Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature):</b>  | Not Applicable |
| 28. | <b>Details relating to Partly Paid Covered Bonds: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Covered Bonds and interest due on late payment:</b> | Not Applicable |
| 29. | <b>Details relating to Instalment Covered Bonds: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:</b>  | Not Applicable |
| 30. | <b>Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:</b>  | Not Applicable |
| 31. | <b>Consolidation provisions:</b>   | Not Applicable |
| 32. | <b>Other final terms:</b>  | Not Applicable |

#### **DISTRIBUTION**

- |     |  |   |
|-----|--|---|
| 33. | (i) <b>If syndicated, names of Managers:</b> | Not Applicable  |
|     | (ii) <b>Stabilising Manager:</b>             | Not Applicable  |
| 34. | <b>If non-syndicated, name of Dealer:</b>    | J.P. Morgan Securities Ltd.   |
| 35. | <b>Additional selling restrictions:</b>      | Not Applicable  |
| 36. | <b>U.S. selling restrictions:</b>            | The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended.<br><br>TEFRA Not Applicable |

#### **GENERAL**

The aggregate principal amount of Covered Bonds issued has been translated into Euro at the rate of [ ● ] per cent. producing a sum of:	Not Applicable
---	----------------

#### **PURPOSE OF FINAL TERMS**

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading on Euronext Paris the Covered Bonds described herein pursuant to the Euro 30,000,000,000 Covered Bond Programme of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH.

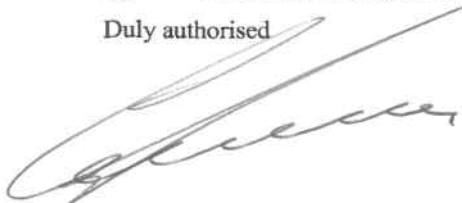
**RESPONSIBILITY**

I accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH

By: Christian ANDER, *Directeur général*

Duly authorised

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Christian ANDER', written over a horizontal line.

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. RISK FACTORS

Not Applicable

### 2. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing: 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 9 November 2011.
- (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: The Existing Covered Bonds are already admitted to trading on Euronext Paris.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: €3,700
- (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: Not Applicable

### 3. RATINGS

- Ratings: The Covered Bonds to be issued are expected to be rated on Issue Date:
- S & P: AAA
- Moody's: Aaa
- Fitch: AAA
- The credit ratings referred to above have been issued by Moody's Investors Service, Standard & Poor's Ratings Services and Fitch Ratings, each of which is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

### 4. SPECIFIC CONTROLLER

The certificate of the specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer relating to the quarterly issuance program for the fourth quarter of 2011 pursuant to articles L. 515-30 and R. 515-13 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) is attached in Schedule A and its English translation is attached in Schedule B.

The specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer has certified that the value of the assets of the Issuer will be greater than the value of its liabilities benefiting from the *privilège* defined in article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*code monétaire et financier*), after settlement of this issue and of the issues which have been the subject of previous certificates (see certificate attached in Schedule C and its English translation attached in Schedule D).

## 5. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER

Save as discussed in the "Subscription and Sale" section of the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Covered Bonds has an interest material to the offer.

## 6. REASONS FOR THE OFFER

See the "Use of Proceeds" section of the Base Prospectus.

## 7. YIELD

Indication of yield: 3.125 per cent. *per annum*

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

## 8. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: FR0011077023

Common Code: 064755315

Depositories:

(i) Euroclear France to act as Central Depository: Yes

(ii) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, *société anonyme*: No

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, *société anonyme* and the relevant identification number(s): Not Applicable

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of initial Paying Agent: **Fiscal Agent and Principal Paying Agent**

**BNP Paribas Securities Services**  
(affiliated with Euroclear France under number 29106)  
Les Grands Moulins de Pantin  
9, rue du Débarcadère  
93500 Pantin  
France

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

**SCHEDULE A**

*Attestation du contrôleur spécifique relative au programme trimestriel d'émissions en application des articles  
L. 515-30 et R. 515-13 du Code monétaire et financier*



# **CRÉDIT MUTUEL – CIC HOME LOAN SFH**

**société anonyme à conseil d'administration  
au capital de 120.000.000 Euros**

**6 avenue de Provence  
75452 Paris cedex 9**

**Siren : 480 618 800 RCS PARIS**

## **ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE**

**RELATIVE AU  
PROGRAMME D'ÉMISSIONS DE RESSOURCES PRIVILÉGIÉES  
DU 4<sup>e</sup> TRIMESTRE 2011**

**En application de l'article L. 515-30 et R. 515-13-IV  
du Code monétaire et financier**

Mesdames et Messieurs les administrateurs,

En notre qualité de contrôleur spécifique de Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH et en exécution des dispositions prévues par les articles L. 515-30 et R. 515-13 du code monétaire et financier, nous avons procédé à la vérification du respect des règles relatives au ratio de couverture prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 du code monétaire et financier dans le cadre du programme du 4ème trimestre d'émissions de ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce même code.

Par décision en date du 28 septembre 2011, le conseil d'administration de la société Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du code monétaire et financier, à 6 milliards d'euros, ou son équivalent en devises, pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre 2011 au 31 décembre 2011.

L'article L. 515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif de votre société doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce code. En outre, l'article R. 515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actifs au moins égal à 102%.

Il nous appartient d'attester du respect de ces règles dans le cadre du présent programme trimestriel d'émissions.

Le respect de ces règles, compte tenu du programme trimestriel d'émissions visé ci-dessus, a été vérifié sur la base des informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous votre responsabilité. Les informations prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Notre intervention a été effectuée selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Nos travaux ont consisté à :

- vérifier la conformité du montant du programme trimestriel d'émissions avec le procès-verbal de l'organe délibérant autorisant ces émissions ;
- examiner le processus d'élaboration des données financières prévisionnelles tenant compte du présent programme trimestriel d'émissions, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies ;
- vérifier les modalités de calcul du ratio de couverture issu de ces données prévisionnelles, telles qu'elles sont prévues par les dispositions du règlement 99-10 du CRBF et par l'instruction 2011-I-06 de l'Autorité de contrôle prudentiel ;
- vérifier le respect des règles prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 sur la base de ces données financières prévisionnelles.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par la société Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH des règles prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 du code monétaire et financier, après prise en compte du présent programme trimestriel d'émissions.

Cette attestation est établie à votre attention et à celle de l'Autorité de contrôle prudentiel et nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout autre tiers auquel cette attestation serait diffusée ou parviendrait.

Cette attestation est régie par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou de la présente attestation, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas de compétence.

Paris, le 5 octobre 2011

Le contrôleur spécifique

**FIDES AUDIT**

représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 septembre 2011	Prévisionnel (1) au 31 décembre 2011
<b>RATIO DE COUVERTURE</b>	<b>150%</b>	<b>128%</b>
<b>NUMERATEUR :</b> Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	30,24	30,24
<b>DENOMINATEUR :</b> Ressources bénéficiant du privilège	20,17	23,67

(1) Chiffres après prise en compte du programme trimestriel d'émission obligataire de 6 milliards d'euros décidée le 28 sept 2011

**SCHEDULE B**

**English translation (for information purposes only) of the Specific Controller's certificate relating to the quarterly issuance program pursuant to Articles L. 515-30 and R. 515-13 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)**

FREE TRANSLATION FROM FRENCH

To the Directors of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH,

In our capacity as specific controller (*contrôleur spécifique*) of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH and pursuant to the provisions set forth in Articles L. 515-30 and R.515-13 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), we have verified the compliance with the rules related to the cover ratio provided for in Articles L. 515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) of the fourth quarter issuance programme for issuing resources benefiting from the statutory priority in right of payment (*privilège*) mentioned in Article L. 515-19 of said code.

Pursuant to a resolution dated 28 September 2011, the Board of Directors of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH set the maximum amount for the programme for issuing resources benefiting from the *privilège* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for the period starting on 1<sup>st</sup> October 2011 and ending on 31<sup>st</sup> December 2011, at EUR 6 billion, or the equivalent in other currencies.

Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) states that the total amount of assets held by your company must be greater than the amount of liabilities which benefit from the *privilège* mentioned in Article L. 515-19 of said code. Furthermore, Article R. 515-7-2 of such code provides that *sociétés de financement de l'habitat* must at all times maintain a cover ratio of resources benefiting from the *privilège* at least equal to 102 per cent. of their assets.

It is our responsibility to certify the compliance of this quarterly issuance programme with these rules.

Compliance with such rules, in view of the aforementioned quarterly issuance programme, was verified on the basis of estimated financial data, in respect of the period elapsed, and forecasted financial data, in respect of the future period to come, drawn up under your responsibility. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the future position that you deemed to be most probable as of the date they were drawn up. Such information is set out in an appendix to this certificate.

We performed our review in accordance with the procedures issued from the professional rules and practices of the *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assignment.

Our work consisted in:

- verifying the conformity of the amount of the quarterly issuance programme with the minutes of the board of directors meeting authorizing these issuances,
- examining the process for presenting the forecasted financial data including the aforementioned quarterly issuance programme, it being specified that, as the forecasts are uncertain by nature, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented,
- verifying the methods for calculating the forecasted cover ratio provided for in Regulation No. 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee and Instruction 2011-I-06 of *Autorité de contrôle prudentiel*,
- verifying compliance with the rules set forth in Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), based on the forecasted financial data.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH with the provisions of Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) with respect to the above mentioned quarterly issuance programme.

This certificate is established to your attention and to the attention of the *Autorité de contrôle prudentiel* and we shall not be liable to other third parties to which such certificate could be transmitted.

This certificate is governed by French law. French courts have exclusive jurisdiction over any claim, action or litigation which could result from our mission or this certificate, or from any question with respect thereto. Each party irrevocably waives its right to challenge an action brought in front of such courts, to pretend such action is brought in front of the wrong jurisdiction or that such courts are not competent.

Paris, October 5, 2011

The Specific Controller  
FIDES AUDIT  
Represented by Stéphane MASSA

**APPENDIX**

In billion of EUR	Estimated figures As of September 30, 2011	Forecasted (1) Figures As of December 31, 2011
<b>COVER RATIO</b>	<b>150%</b>	<b>128%</b>
<b><u>Numerator :</u></b> Amount of debt refinancing made in guarantee & replacement values	30.24	30.24
<b><u>Denominator :</u></b> Sources of funds qualifying for the <i>privilège</i>	20.17	23.67

(1) Figures after taking into account the quarterly issuance programme of EUR 6 billion, decided on September 28, 2011

**SCHEDULE C**

*Attestation du Contrôleur Spécifique relative à une émission obligataire d'un montant supérieur à 500.000.000 € en application des articles L.515-30 et R.515-13 du Code monétaire et financier*



# **CRÉDIT MUTUEL – CIC HOME LOAN SFH**

**société anonyme à conseil d'administration  
au capital de 120.000.000 Euros**

**6 avenue de Provence  
75452 Paris cedex 9**

Siren : 480 618 800 RCS PARIS

## **ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE**

**RELATIVE À UNE ÉMISSION OBLIGATAIRE**

**D'UN MONTANT DE 500 000 000 D'EUROS**

**EN DATE DE RÈGLEMENT DU 9 NOVEMBRE 2011**

**(série 15, tranche 2, maturité au 18 Juillet 2016)**

En application de l'article L. 515-30 et R. 515-13-IV  
du Code monétaire et financier

Mesdames et Messieurs les membres du conseil d'administration,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles L. 515-30 et R. 515-13-IV du Code monétaire et financier, nous devons établir une attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L. 515-20 du code monétaire et financier dans le cadre de toute émission d'obligations de financement de l'habitat d'une valeur unitaire au moins égale à 500 millions d'euros.

Par décision en date du 28 septembre 2011, le conseil d'administration de la société Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH a fixé le plafond maximal du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du code monétaire et financier pour le quatrième trimestre 2011, période allant du 1<sup>er</sup> septembre 2011 au 31 décembre 2011, à 6 milliards d'euros, ou son équivalent en devises.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions et en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés le 6 juin 2011 par une délibération du conseil d'administration, le Directeur Général de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH a décidé le 27 octobre 2011 de procéder à une émission de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du Code monétaire et financier, pour un montant de 500 millions d'euros en date de règlement du 9 novembre 2011 (série 15, tranche 2, maturité au 18 juillet 2016).

L'article L. 515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce code, dans les conditions fixées par l'article R. 515-7-2 dudit code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle au titre de la présente opération.

Le respect de cette règle, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la compagnie nationale des commissaires aux comptes relatives à la mission du contrôleur spécifique dans les sociétés de crédit foncier. Cette doctrine professionnelle requière la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect de la règle prévue par l'article L. 515-20 du code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement du comité de la réglementation bancaire et financière n° 99-10 du comité de la réglementation bancaire et financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières estimées et prévisionnelles, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L. 515-20 du code monétaire et financier. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par la société Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH de l'article L. 515-20 du Code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actifs doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, dans les conditions fixées par l'article R. 515-7-2 dudit code, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus.

Cette attestation est établie à votre attention et à celle de l'Autorité de contrôle prudentiel et nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout autre tiers auquel cette attestation serait diffusée ou parviendrait.

Cette attestation est régie par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou de la présente attestation, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas de compétence.

Paris, le 7 novembre 2011

Le contrôleur spécifique

**FIDES AUDIT**

représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 31 octobre 2011	Prévisionnel (1) (2) au 31 décembre 2011
<b>RATIO DE COUVERTURE</b>	<b>148%</b>	<b>136%</b>
<b>NUMERATEUR :</b> Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	32,24	32,24
<b>DENOMINATEUR :</b> Ressources bénéficiant du privilège	21,77	23,68

(1) Chiffres après prise en compte de deux émissions de 500 millions d'euros chacune en date de règlement du 09/11/2011

(2) Chiffres après prise en compte du solde de l'enveloppe trimestrielle de 6 Mds d'euros décidée par le Conseil d'Administration du 28/09/2011.

#### Utilisation de l'enveloppe trimestrielle en date du 07/11/2011

Programme trimestriel d'émissions décidé le 28/09/2011 en milliards d'€	6,00
---	------

Emissions réalisées au cours du trimestre	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Séries 16 pour 750M de NOK émise le 07/10/2011	0,10	7-oct.-24	Fixed, annual 5%	5,90
Série 17 pour 2 Mds € émise le 27/10/2011	2,00	27-oct.-18	Eur3 + 1,10	3,90
Série 18 pour 2 Mds € émise le 27/10/2011	2,00	27-avr.-19	Eur3 + 1,15	1,90

Emissions prévues en Novembre 2011	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission prévue le 09/11/2011	0,50	11-févr.-14	Fixed, annual 2,750%	1,40
Emission prévue le 09/11/2011	0,50	18-juil.-16	Fixed, annual 3,375%	0,90

**SCHEDULE D**

**English translation (for information purposes only) of the Specific Controller's certificate relating to a bond issue exceeding €500,000,000 pursuant to Articles L. 515-30 and R. 515-13 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)**

FREE TRANSLATION FROM FRENCH

To the Directors of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH,

In our capacity as the specific controller (*contrôleur spécifique*) of your company and pursuant to the provisions set forth in articles L. 515-30 and R. 515-13 IV of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), we have conducted a certification regarding compliance with the rule provided for in article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) in relation with any issue of *obligations de financement de l'habitat* with has a unit value of at least €500 million.

Pursuant to a resolution dated 28 September 2011, the Board of Directors of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH set the maximum amount for the programme for issuing resources benefiting from the *privilège* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for the fourth quarter 2011, the period from the 1<sup>st</sup> October 2011 to 31<sup>st</sup> December 2011, at €6 billion, or its equivalent in other currencies.

Within the scope of this quarterly issue programme, and by virtue of the powers given to him by the Board of Directors on 6 June 2011, the managing director (*directeur général*) of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH decided on 27 October 2011 to undertake an issue of resources benefiting from the *privilège* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for an amount of €500 million with a settlement date on 9 November 2011 (Series 15, Tranche 2 due 18 July 2016).

Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) states that the total amount of assets held by *sociétés de crédit foncier* must be greater than the amount of liabilities which benefit from the *privilège* mentioned in article L. 515-19 of said code, under the conditions set forth in article R. 515-7-2 of said code. It is our responsibility to certify the compliance of the current transaction with this rule.

Compliance with this rule, after taking into account the aforementioned issue, was verified on the basis of estimated financial data, in respect of the period elapsed, and forecasted financial data, in respect of the future period to come, drawn up under your responsibility. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the future position that you deemed to be most probable as of the date they were drawn up. Such information is set out in an appendix to this certificate.

We performed our review on the basis of the controls we deemed necessary in accordance with the professional rules and practices of the *compagnie nationale des commissaires aux comptes* (national association of statutory auditors) applicable to the specific controller's mission with *sociétés de crédit foncier*. These professional rules and practices stress out the need to conduct controls intended to check, on the basis of the financial data, compliance with the rules provided for in L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and the calculations conditions of the cover ratio provided for in Regulation No. 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee (*Comité de la Régulation Bancaire et Financière*).

Our work has notably been to check the process for working out the estimated and forecasted financial data in order to confirm their consistency for controlling the compliance with the rule provided for in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). With respect to the forecasted financial data, we have taken into account the used assumptions and checked their expression in figures, considering that, as forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our diligences, we have no comments to make as regards compliance by Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH with article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code, which states that the amount of assets must be greater than the amount of privileged liabilities, in the conditions set out in Article R. 515-7-2 of said code, after taking into account the aforementioned issue.

This certificate is established to your attention and to the attention of the *Autorité de contrôle prudentiel* and we shall not be liable to other third parties to which such certificate could be transmitted.

This certificate is governed by French law. French courts have exclusive jurisdiction over any claim, action or litigation which could result from our mission or this certificate, or from any question with respect thereto. Each party irrevocably waives its right to challenge an action brought in front of such courts, to pretend such action is brought in front of the wrong jurisdiction or that such courts are not competent.

Paris, November 7, 2011

The Specific Controller  
FIDES AUDIT  
Represented by Stéphane MASSA

## APPENDIX

In billion of EUR	Estimated figures as of September 30, 2011	Forecasted (1) (2) Figures as of December 31, 2011
<b>COVER RATIO</b>	<b>148%</b>	<b>136%</b>
<b><u>Numerator :</u></b> Amount of debt refinancing made in guarantee & replacement values	32.24	32.24
<b><u>Denominator :</u></b> Sources of funds qualifying for the <i>privilège</i>	21.77	23.68

(1) Figures after taking into account two €500 million issues each with a settlement date on 9 November 2011

(2) Figures after taking into account the outstanding amount of the €6 billion quarterly issuance programme decided by the Board of Directors on 28 September 2011.

### **Use of the quarterly issuance programme as of 7 November 2011**

Quarterly issuance programme decided on 28 September 2011 (in € billion).	6.00
---	------

Issues made during the quarter	Amount in € billion	Maturity Date	Rate	Amount remaining of the quarterly issuance programme (€ billion)
Series 16: NOK750 million issued on 07/10/2011	0.10	07/10/2024	Fixed, Annual, 5%	5.90
Series 17: €2 billion issued on 27/10/2011	2	27/10/2018	Eur 3m + 1.10	3.90
Series 18: €2 billion issued on 27/10/2011	2	27/04/2019	Eur 3m + 1.15	1.90

Issues scheduled in November 2011	Amount in € billion	Maturity Date	Rate	Amount remaining of the quarterly issuance programme (€ billion)
Issue scheduled on 09/11/2011	0.50	11/02/2014	Fixed, Annual, 2.750%	1.40
Issue scheduled on 09/11/2011	0.50	18/07/2016	Fixed, Annual, 3.375%	0.90