

Final Terms dated 26 October 2011



CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

Issue of € 1,000,000,000 3.053 per cent. Covered Bonds due 28 April 2016
under the €35,000,000,000 Covered Bond Program

Issue Price: 100 per cent.

Sole Manager

J.P. MORGAN

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 13 April 2011 which received visa no. 11-103 from the *Autorité des marchés financiers* (the "AMF") on 13 April 2011, the supplement to the Base Prospectus dated 30 May 2011 which received visa no. 11-192 from the AMF on 30 May 2011 and the Supplement to the Base Prospectus dated 21 September 2011 which received visa no. 11-420 from the AMF on 21 September 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, as amended by the Directive 2010/73/EU of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**").

This document constitutes the Final Terms of 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 supplements to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of the Issuer (www.credit-agricole.com) and of the AMF (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.

1.	Issuer:	Crédit Agricole Home Loan SFH
2.	(i) Series Number:	30
	(ii) Tranche Number:	1
3.	Specified Currency or Currencies:	Euro ("€")
4.	Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:	
	(i) Series:	€ 1,000,000,000
	(ii) Tranche:	€ 1,000,000,000
5.	Issue Price:	100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Specified Denomination:	€ 100,000
7.	(i) Issue Date:	28 October 2011
	(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
8.	Final Maturity Date:	28 April 2016
9.	Interest Basis:	3.053 per cent. Fixed Rate <i>per annum</i> (further particulars specified below)

- | | | |
|-----|--|--|
| 10. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par |
| 11. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 12. | Put/Call Options: | Not Applicable |
| 13. | (i) Status of the Covered Bonds: | Senior |
| | (ii) Date of Board approval for issuance of Covered Bonds obtained: | 5 April 2011, 17 June 2011 and 26 September 2011 |
| 14. | Method of distribution: | Non-syndicated |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- | | | |
|-----|---|--|
| 15. | Fixed Rate Covered Bond Provisions: | Applicable |
| | (i) Rate of Interest: | 3.053 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear |
| | (ii) Interest Payment Date(s): | 28 April in each year commencing on 28 April 2012.

For the avoidance of doubt, there will be a first short Interest Period from, and including, the Issue Date, to, but excluding the date falling on or nearest to 28 April 2012 (the " First Short Interest Period "). |
| | (iii) Fixed Coupon Amount[(s)]: | € 3,053 per Specified Denomination |
| | (iv) Broken Amount(s): | Not Applicable |
| | (v) Day Count Fraction: | Actual/Actual (ICMA) |
| | (vi) Determination Dates: | 28 April 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:** € 100,000 per Covered Bond of € 100,000 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 7): Condition 7 shall apply

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

24. **Governing Law:** French law
- 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
25. **Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 8(g):** As per Condition 8 (g)
26. **Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature):** Not Applicable
27. **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: Not Applicable
28. Details relating to Instalment Covered Bonds: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Not Applicable
29. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: Not Applicable
30. Consolidation provisions: Not Applicable
31. Other final terms: Not Applicable

DISTRIBUTION

32. (i) If syndicated, names of Managers: Not Applicable
- (ii) Date of subscription agreement: 26 October 2011
- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
33. If non-syndicated, name of Dealers: **Sole Lead Manager**
J.P. Morgan Securities Ltd.
34. Additional selling restrictions: Not Applicable
35. U.S. selling restrictions: The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended.
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 35,000,000,000 Covered Bond Program of Crédit Agricole Home Loan SFH.

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH:

By: Nadine FEDON, Chief Executive Officer

Duly authorised

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized representation of the name Nadine Fedon.

PART B – OTHER INFORMATION

1. RISK FACTORS

Not Applicable

2. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

(i) Listing(s): Euronext Paris

(ii) (a) Admission to trading: Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Covered Bonds to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 28 October 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: Not Applicable

(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: € 4,000

(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 or before the Issue Date:

Standard & Poor's Ratings Services: AAA

Moody's Investors Service Ltd.: Aaa

Fitch Ratings: AAA

Each such credit rating agency is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EU) No 1060/2009 (the "**CRA Regulation**"), although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority. In general, European regulated investors are restricted from using a rating

for regulatory purposes if such rating is not issued by a credit rating agency established in the European Union and registered under the CRA Regulation unless the rating is provided by a credit rating agency operating in the European Union before 7 June 2010 which has submitted an application for registration in accordance with the CRA Regulation and such registration is not refused.

4. SPECIFIC CONTROLLER

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.

See attached "Specific Controller's Certificate relating to the quarterly issuance program for the fourth quarter of 2011" and, "Specific Controller's Certificate relating to the issue of Covered Bonds amounting to € 1,000,000,000".

5. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save as discussed in "Subscription and Sale", 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. YIELD

Indication of yield: 3.053 per cent. *per annum*

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

7. OPERATIONAL INFORMATION

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: Not Applicable.

ISIN Code: FR0011138338

Common Code: 069840302

Depositories:

(i) Euroclear France to act as Central Depository Yes

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

(iii) Common Depository for DTC: 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:

CACEIS Corporate Trust
1-3, place Valhubert
75013 Paris
France

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):

Not Applicable

ANNEXES

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE AU PROGRAMME TRIMESTRIEL
D'EMISSIONS EN APPLICATION DES ARTICLES L. 515-30 ET R. 515-13 DU CODE MONETAIRE
ET FINANCIER****FIDES AUDIT**SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE & DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

**CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN
SFH**société anonyme à conseil d'administration
au capital de 250.000.000 Euros91-93 boulevard Pasteur
75710 Paris cedex 15

Siren : 437 667 371 RCS PARIS

ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUERELATIVE AU
PROGRAMME D'ÉMISSIONS DE RESSOURCES PRIVILÉGIÉES
DU 4^e TRIMESTRE 2011En 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 Agricole 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 4^{ème} trimestre d'émissions de ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce même code.

Par décision en date du 26 septembre 2011, le conseil d'administration de Crédit Agricole 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 2 milliards d'euros, ou son équivalent en devises, pour la période allant du 1^{er} 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 Agricole 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 14 octobre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
 représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 septembre 2011	Prévisionnel (1) & (2) au 31 décembre 2011
RATIO DE COUVERTURE	153%	128%
NUMERATEUR : Montant refinançable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	30,71	28,48
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	20,07	22,27

(1) Après prise en compte du programme trimestriel d'émissions obligataires de 2 milliards d'€

(2) Le collatéral au 31 décembre 2011 est de 29,34 milliards d'euros (basé sur un vieillissement de 2,5% par mors du collatéral mobilisé le 29/09/2011 sur la base des CRD au 31/08/2011).

Programme trimestriel d'émissions décidé le 26/09/2011 en milliards d'€	2,00
--	------

Emissions < 0,5 milliards € décidées en septembre et prises en compte pour le calcul du ratio prévisionnel	Montant en contrevaieur en milliards d'€ basé sur le taux du fixing de l'émission	Reste à réaliser sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€

Hypothèse d'émission résiduelle sur le 4ème trimestre 2011 prise en compte pour le calcul du ratio prévisionnel	2,00	0,00
---	------	------

**SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE QUARTERLY ISSUANCE
PROGRAM FOR THE FOURTH QUARTER 2011 (PERIOD FROM 1 OCTOBER TO 31 DECEMBER
2011)
PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13-IV OF THE FRENCH MONETARY AND
FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)**

THIS FREE TRANSLATION FROM FRENCH HAS NOT BEEN PREPARED BY THE SPECIFIC CONTROLLER AND IS NOT BINDING.

To the Directors of Crédit Agricole Home Loan SFH,

In our capacity as the Specific Controller 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 hereby set out our certification regarding compliance with the rule provided for in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) within the framework of a quarterly program for issuing resources benefiting from the statutory priority in right of payment (*privilège*) mentioned in Article L. 515-19 of said code.

In a decision dated 26 September 2011, the Board of Directors of Crédit Agricole Home Loan SFH set the maximum ceiling for the program for issuing resources benefiting from the *privilège* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) at EUR 2 billion, for the fourth quarter of 2011, the period from 1 October to 31 December 2011.

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. It is our responsibility to certify the compliance with this rule within the scope of this issue program.

Compliance with this rule, in view of the aforementioned issue program, 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 the responsibility of your Board of Directors. 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 that they were drawn up. This information is presented 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 the mission of the specific controller within *sociétés de crédit foncier*. These procedures, based on such financial information and on the above mentioned issue program, were carried out in order to verify compliance with the rule laid down by Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and with the methods of calculating the coverage ratio provided for in Regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulation Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*).

Our work has also required that we plan and prepare our review leading to an assessment of the fair presentation of the estimated and the forecasted financial data, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rule provided for in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). Regarding the forecasted financial data, we have assessed the assumptions used and their statement in figures, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by Crédit Agricole Home Loan SFH with Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), which states that the amount of assets must be greater than the amount of liabilities benefiting from the *privilège*, in compliance with the conditions set out in article R. 515-7-2 of the said code, after taking into account the aforementioned issue program.

14 October 2011
The Specific Controller
Fides Audit
represented by Stéphane MASSA
37 Avenue de Friedland, 75008 Paris

APPENDIX

In billions of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures ^{1&2}
	As of 30 September 2011	As of 31 December 2011
Ratio	153%	128%
NUMERATOR : Total application of funds	30.71	28.48
DENOMINATOR : Total sources of funds that benefit from the <i>privège</i>	20.07	22.27

•

Quarterly issuance program decided on 26 September 2011 : EUR 2 bn.

Issuances of less than EUR 500 M decided in September and taken into account for the calculation of the forecasted ratio	Amount in EUR exchange value (at the launch date)	Remaining of the quarterly program
Hypothesis of residual issuances during the fourth quarter of 2011 taken into account for the calculation of the forecasted ratio	2.00 bn	0.00 bn

¹ Figures after taking into account the issue program of EUR 2 bn for the fourth quarter of 2011

² The collateral as of 31 December 2011 should be of EUR 29.34 bn (based on an aging of 2.5 per cent. per month of the collateral portfolio granted as security on 29 September 2011 with the outstanding amount as of 31 August 2011)

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE EMISSION
OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE 1.000.000.000 Euros, EN APPLICATION DES
ARTICLES L. 515-30 ET R. 515-13 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**

FIDES AUDIT

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE & DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

**CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN
SFH**

Société anonyme à conseil d'administration
au capital de 250.000.000 Euros

91-93 boulevard Pasteur
75710 Paris cedex 15

Siren : 437 667 371 RCS PARIS

ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE

**RELATIVE À UNE ÉMISSION OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE
1 000 000 000 D'EUROS**

DÉCIDÉE LE 20 OCTOBRE 2011

EN DATE DE RÈGLEMENT DU 28 OCTOBRE 2011

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 26 septembre 2011, le conseil d'administration de la société Crédit Agricole 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^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2011, à 2 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 26 septembre 2011 par une délibération du conseil d'administration, le Directeur Général de la société Crédit Agricole Home Loan SFH a décidé le 20 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 1 milliard d'euros en date de règlement du 28 octobre 2011.

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 requiert 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 Agricole 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 25 octobre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 septembre 2011	Prévisionnel (1) & (2) au 31 octobre 2011
RATIO DE COUVERTURE	153%	139%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	30,71	29,95
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	20,12	21,59

(1) Après prise en compte du projet d'émission obligataire de 1 milliards d'€.

(2) Le collatéral au 31 octobre 2011 est de 30,86 milliards d'euros (basé sur un vieillissement de 2,5% par mois du collatéral mobilisé le 29/09/2011 sur la base des CRD au 31/08/2011).

Programme trimestriel d'émissions décidé le 28/09/2011 en milliards d'€	2,00
--	------

Emissions < 0,5 milliards € décidées en octobre et prises en compte pour le calcul du ratio prévisionnel	Montant en contrevaieur en milliards d'€ basé sur le taux du fixing de l'émission	Reste à réaliser sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
19/10/2011	0,20	1,80
19/10/2011	0,04	1,76
20/10/2011	0,03	1,73

	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Reste à réaliser sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission prévue > 0,5 milliards €	1,00	0,73

SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE ISSUE OF COVERED BONDS AMOUNTING TO € 1,000,000,000 PURSUANT TO ARTICLES L.515-30 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)

THIS FREE TRANSLATION FROM FRENCH HAS NOT BEEN PREPARED BY THE SPECIFIC CONTROLLER AND IS NOT BINDING.

To the Directors of Crédit Agricole Home Loan SFH,

In our capacity as the Specific Controller of Crédit Agricole Home Loan SFH (the "**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, in relation with any issue of covered bonds (obligations de financement de l'habitat) which has a unit value of at least EUR 500 million.

In a decision dated 26 September 2011, the Board of Directors of the Company set the maximum ceiling for the program for issuing resources benefiting from the *privilège* referred to in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code at EUR 2 billion, for the fourth quarter of 2011, the period from 1st October 2011 to 31 December 2011.

Within the scope of this quarterly issue program and by virtue of the powers given to him by the Board of Directors on 26 September 2011, the Chief Executive Officer of the Company decided on 20 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, for an amount of EUR 1,000,000,000 with an Issue date on 28 October 2011.

Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code states that the total amount of assets held by your company must be greater than the amount of liabilities which benefit from the *privilège* in Article L. 515-19 of said code, with the dispositions of Article R. 515-7-2 of said code being applicable. It is our responsibility to certify the compliance of the current transaction with these rules.

Compliance with these rules, after taking into account the aforementioned issue, has been verified on the basis of estimated financial data for the incurred period, and forecasted financial data for the upcoming period, drawn up under the responsibility of your Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the position that you deemed to be most probable as of their drawn up date. This information is presented 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 rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code and the calculation conditions of the cover ratio (*ratio de couverture*) provided for in regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulation 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. With respect to the forecasted financial data, we have taken into account the used assumptions and checked their expression in figures, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by Crédit Agricole Home Loan SFH with the rules set out in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code stating that the total 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 made for the benefit of the the Company and the *Autorité de Contrôle Prudentiel* (Banking Supervisory Authority). We waive any liability toward third parties to whom this certification may be sent.

This certification is governed by French law. French courts have exclusive jurisdiction in relation to any legal actions or proceedings that may result from our engagement letter or this certification, or any questions that relates to it. Every party irrevocably gives up its rights to oppose any claim made to such courts, to pretend that such claim has been made to an incompetent court or that such courts have no competence.

Paris, 25 October 2011
The Specific Controller
Fides Audit
Represented by Stéphane MASSA
37 avenue de Friedland - 75008 Paris

APPENDIX

In billions of EUR	Estimated Figures	Forecasted Figures ^{3 & 4}
	As of 30 September 2011	As of 31 October 2011
Cover Ratio	153%	139%
NUMERATOR : Total of collateralized debt and substitution assets	30.71	29.95
DENOMINATOR : Total sources of funds that benefit from the <i>privèlge</i>	20.12	21.59

Quarterly issuance program decided on 26 September 2011: EUR 2 bn.

Issues of less than 500 million € taken into account for the calculation of the forecasted ratio	Amount in EUR exchange value (at the launch date)	Remaining of the quarterly program
19/10/2011	0.20 bn	1.80 bn
19/10/2011	0.04 bn	1.76 bn
20/10/2011	0.03 bn	1.73 bn

	Amount in EUR exchange value	Remaining of the quarterly program
issuance of more than 500 million €	1.00 bn	0.73 bn

³ Figures after taking into account the issue of 28 October for EUR 1 bn.

⁴ The collateral as of 31 October 2011 should be of EUR 30.86 bn (based on an aging of 2.5 per cent. per month of the collateral portfolio granted as security on 29 September 2011 with the outstanding amount as of 31 August 2011)