

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH
(Anciennement CM-CIC Covered Bonds)
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes intermédiaires individuels

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH
(Anciennement CM-CIC Covered Bonds)
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes
sur les comptes intermédiaires individuels

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires individuels, « les Etats Financiers » du Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels que joints au présent rapport.

Ces Etats Financiers ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces Etats Financiers.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les Etats Financiers, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des Etats Financiers avec les règles et principes comptables français.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe qui précise que le compte de résultat présente une information comparative au 31 décembre 2010 en l'absence d'une information disponible au 30 juin 2010.

Ce rapport est établi à votre attention et nous n'acceptons aucune responsabilité vis à vis de tout autre tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi 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 du présent rapport, 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 compétence.

Neuilly-sur-Seine, le 29 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Agnès Hussherr

ERNST & YOUNG et Autres



Isabelle Santenac

CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH

Comptes sociaux

au 30 JUIN 2011

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

COMPTES SOCIAUX

BILAN

ACTIF en millions d'euros	Notes	2011 30 juin	2010 31 décembre
Caisse, Banques centrales			
Effets publics et assimilés			
Créances sur les établissements de crédit	2	18 346,9	15 558,2
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme		0,0	0,0
Parts dans les entreprises liées			
Opérations de crédit-bail et assimilées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Autres actifs	3	0,0	0,5
Comptes de régularisation			0,0
Total de l'actif		18 346,9	15 558,7
Hors-bilan		2011	2010
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements reçus d'établissements de crédit			
Engagements de garantie			
Engagements reçus d'établissements de crédit	11	27 573,9	25 562,4
Engagements sur titres			
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise			
Autres engagements reçus			

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

BILAN

PASSIF en millions d'euros	Notes	2011 30 juin	2010 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit	5		
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	6	18 104,6	15 316,2
Autres passifs	3		
Comptes de régularisation	4	0,8	0,7
Provisions		0,0	0,0
Dettes subordonnées	7	120,5	120,4
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	8	121,0	121,4
- Capital souscrit		120,0	120,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,1	1,1
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		0,3	0,1
- Résultat de l'exercice		(0,4)	0,2
Total du passif		18 346,9	15 558,7

Hors-bilan

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTE DE RESULTAT

en millions d'euros	Notes	2011 30 juin	2010 31 décembre
+ Intérêts et produits assimilés	12	249,8	436,6
+ Intérêts et charges assimilées	12	(249,4)	(435,3)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		0,3	1,3
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,7)	(1,1)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,7)	(1,1)
= Résultat Brut d'Exploitation		(0,4)	0,2
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		(0,4)	0,2
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		(0,4)	0,2
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	13		
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		(0,375)	0,2

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

Les notes de l'annexe sont présentées en millions d'euros.

Faits marquants de l'exercice

Au cours du 1er semestre 2011, la société CMCIC COVERED BONDS a opté pour le statut de société de financement de l'habitat au sens des articles L.515-34 et suivant du Code monétaire et financier. Sa dénomination sociale est désormais CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH.

Au cours du 1er semestre 2011, la société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH a procédé à sept émissions d'EMTN obliges un total de 5,2 milliards d'euros. Compte tenu des lignes arrivées à échéance au cours de ce semestre, l'ensemble des émissior s'élèvent à 17,9 milliards d'euros.

La société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH est une filiale à 99,97% de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel.

NOTE 1 : Principes comptables, méthodes d'évaluation et de présentation

Les comptes sociaux sont établis conformément au règlement CRB 91-01 modifié par les règlements CRC 2000-03, CRC 2004-16, CRC 2005-04 et CRC 2007-06

Le compte de résultat présente une information comparative au 31 décembre 2010 en l'absence d'une information disponible au 30 juin 2010.

Crédits

Les crédits sont inscrits au bilan pour leur valeur nominale.

Actifs et passifs libellés en devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise autre que la devise locale sont convertis au taux de change officiel à la date d'arrêté. Les gains ou pertes de change latents résultant de ces conversions sont comptabilisés dans le compte de résultat avec les différences de change réalisées ou subies sur les transactions de l'exercice.

Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis. Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement à l'exception des commissions relatives aux opérations financières qui sont enregistrées dès la clôture de l'émission ou dès leur facturation.

NOTE 2 - Créances sur les établissements de crédit

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires		0,9		0,9
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		18 095,0		15 395,0
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		251,0		162,3
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total		18 346,9		15 558,2
Total des créances sur les établissements de crédit		18 346,9		15 558,2
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

(*) Les prêts accordés ont uniquement comme contrepartie la BFCM

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				
Débiteurs et créditeurs divers	0,0		0,5	
Créances et dettes rattachées				
Dépréciations				
Total	0,0		0,5	

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement				
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan				
Autres comptes de régularisation		0,8		0,7
Total		0,8		0,7

NOTE 5 - Dettes envers les établissements de crédit

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires				
Comptes à terme				
Valeurs données en pension				
Titres donnés en pension livrée				
Dettes rattachées				
Total				
Total des dettes envers les établissements de crédit				

NOTE 6 - Dettes représentées par un titre

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables (*)		
Emprunts obligataires	17 855,0	15 155,0
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	249,6	161,2
Total	18 104,6	15 316,2

(*) Le solde non amorti correspond à la différence entre le montant initialement reçu et le prix de remboursement des dettes représentées par un titre.

NOTE 7 - Dettes subordonnées

	31 décembre 2010	Emissions	Rembour- sements	Autres variations	30 juin 2011
Dettes subordonnées	60,0				60,0
Emprunts participatifs					
Dettes subordonnées à durée indéterminée	60,0				60,0
Dettes rattachées	0,4			0,1	0,5
Total	120,4			0,1	120,5

Principales dettes subordonnées :

	ENCOURS	TAUX D'INTERET	ECHEANCE	CONDITIONS REMBT.ANT.
EMPRUNT SUBORDONNES A TERME 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,22	2 017	
EMPRUNT SUBORDONNE A DUREE INDETERMINEE 2007	60,0	Euribor 3 mois + 0,66	**	
TOTAL	120,0			

Tous les emprunts sont en euros.

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 8 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves (*)	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2010	120,0		1,1		0,4	121,5	
Résultat de l'exercice					0,2	0,2	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				0,4	(0,4)		
Distribution de dividendes				(0,4)		(0,4)	
Augmentation de capital (*)							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 31.12.2010	120,0		1,1		0,2	121,3	
Solde au 1.1.2011	120,0		1,1		0,2	121,3	
Résultat de l'exercice					(0,4)	(0,4)	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				0,2	(0,2)		
Distribution de dividendes							
Augmentation de capital (*)							
Incidence des réévaluations							
Autres variations				0,1		0,1	
Incidence de la fusion							
Solde au 30.06.2011	120,0		1,1	0,3	(0,4)	121,0	

Le capital est constitué au 30 juin 2011 de 12 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros.
La BFCM détient 99,97 % du capital de CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH au 30 juin 2011
A ce titre, elle est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe CM10CIC
ainsi qu'au niveau de la consolidation nationale du Crédit Mutuel,

NOTE 9 - Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle

	< 3 mois et à vue	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	A durée indétermi- née	Créances dettes rattachées	Total au 30 juin 2011
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	0,9	2 500,0	9 800,0	5 555,0	240,0	251,0	18 346,9
Créances sur la clientèle							
Obligations et autres titres à revenu fixe							
PASSIFS							
Dettes envers les établissements de crédit							
Comptes créditeurs de la clientèle							
Dettes représentées par un titre							
- Bons de caisse							
- Titres du marché interbancaire et TCN							
- Emprunts obligataires		2 500,0	9 800,0	5 555,0		249,6	18 104,6
- Autres							
Dettes subordonnées				60,0	60,0	0,5	120,5

NOTE 10 - Contrevaleur en euros des actifs & passifs en devises

La contrevaleur en euros des actifs et passifs libellés en devises est au 30 juin 2011 de 0 M€.

NOTE 11 - Engagements de garantie

Les prêts accordés par CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH à la BFCM sont garantis par des crédits à l'habitat éligibles en provenance du réseau des agences CM CIC, selon l'article 431-7 du Code Monétaire.

Au 30 juin 2011, le montant de cette garantie s'élève à 27 573,9 M€ contre 25 562,4 M€ au 31 décembre 2010.

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 12 - Produits et charges sur intérêts

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	249,8		436,6	0,6
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe		249,4		434,7
Autres				
Total	249,8	249,4	436,6	435,3
dont charges sur dettes subordonnées				

NOTE 13 - Impôt sur les sociétés

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Impôt courant - Montant au titre de l'exercice		
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs		
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale		
Total		
Sur activités courantes		
Sur éléments exceptionnels		
Total		

La société CREDIT MUTUEL-CIC Home loan SFH est intégrée fiscalement au groupe fiscal de la BFCM