

Final Terms dated 13 January 2012



CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

Issue of € 1,500,000,000 4.000 per cent. Covered Bonds due 17 January 2022

under the € 35,000,000,000 Covered Bond Programme

Issue Price: 99.984 per cent.

Joint Lead Managers

Crédit Agricole CIB
Danske Bank A/S
Société Générale Corporate & Investment Banking
UBS AG
Unicredit Bank AG

Co-Lead Managers

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Bankhaus Lampe KG
Erste Group
DZ BANK AG
Landesbank Baden-Württemberg
Lloyds Bank Corporate Markets
Nomura

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, the supplement to the Base Prospectus dated 21 September 2011 which received visa no. 11-420 from the AMF on 21 September 2011, the supplement to the Base Prospectus dated 19 December 2011 which received visa no. 11-584 from the AMF on 19 December 2011 and the supplement to the Base Prospectus dated 26 December 2011 which received visa no. 11-591 from the AMF on 26 December 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:	35
	(ii) Tranche Number:	1
3.	Specified Currency:	Euro ("€")
4.	Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:	
	(i) Series:	€ 1,500,000,000
	(ii) Tranche:	€ 1,500,000,000
5.	Issue Price:	99.984 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Specified Denomination:	€ 100,000
7.	(i) Issue Date:	17 January 2012
	(ii) Interest Commencement Date:	17 January 2012
8.	Final Maturity Date:	17 January 2022
9.	Interest Basis:	4.000 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:	12 December 2011
14.	Method of distribution:	Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15.	Fixed Rate Covered Bond Provisions:	Applicable
	(i) Rate of Interest:	4.000 per cent. per <i>annum</i> payable annually in arrear
	(ii) Interest Payment Dates:	17 January in each year commencing on 17 January 2013
	(iii) Fixed Coupon Amount:	€ 4,000 per Specified Denomination
	(iv) Broken Amount(s):	Not Applicable
	(v) Day Count Fraction:	Actual/Actual-ICMA
	(vi) Determination Dates:	17 January 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):

Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

24.	Governing Law:	French law. French law for the privilège created by Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>)
	Form of Covered Bonds:	Dematerialised Covered Bonds
	(i) Form of Dematerialised Covered Bonds:	Bearer form (<i>au porteur</i>)
	(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):	TARGET Business Day
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, renominalisation and reconventioning provisions:	Not Applicable
30.	Consolidation provisions:	Not Applicable
31.	Other final terms:	Not Applicable

DISTRIBUTION

32.	(i) If syndicated, names of Managers:	Joint Lead Managers Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Danske Bank A/S Société Générale UBS AG Unicredit Bank AG
-----	---------------------------------------	---

Co-Lead Managers

BANCO BILBAO VIZCAYA
 ARGENTARIA, S.A.
 Bankhaus Lampe KG
 DZ BANK AG, Deutsche Zentral-
 Genossenschaftsbank, Frankfurt am
 Main
 Erste Group Bank AG
 Landesbank Baden-Württemberg
 Lloyds TSB Bank plc
 Nomura International plc

- (ii) **Stabilising Manager(s) (if any):** Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
33. **If non-syndicated, name of Dealer:** Not Applicable
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 Programme 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



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 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 17 January 2012. |
| (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: | € 7,000 |
| (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 Rating Services: AAA
Moody's Investors Service Ltd.: Aaa
Fitch Ratings: AAA

Each such credit rating agency is established in the European Union and registered under Regulation (EU) No 1060/2009 (the "CRA Regulation"). |
|----------|--|

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 *privilege* 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 first quarter of 2012" and, "Specific Controller's Certificate relating to the issue of Covered Bonds amounting to € 1,500,000,000".

5. THIRD PARTY INFORMATION AND STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF ANY INTEREST

Not Applicable

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

Save as discussed in "Plan of Distribution", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Covered Bonds has an interest material to the offer.

7. REASONS FOR THE OFFER AND TOTAL EXPENSES

- | | | |
|------|---------------------------|--|
| (i) | Reasons for the offer: | The net proceeds of the issue of Covered Bonds will be used to fund the Borrower Advances that the Issuer (as Lender) will make available to Crédit Agricole S.A. (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement. Such net proceeds may also fund the purchase by the Issuer in the future of eligible assets other than the Borrower Advances and the Home Loan Receivables. In particular, the Issuer may purchase any such assets in the future with a view to grant such assets as collateral with the Banque de France in accordance with the rules of the Eurosystem. |
| (ii) | Estimated total expenses: | Not Applicable |

8. YIELD

Indication of yield:	4.002 per cent. <i>per annum</i>
	The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

9. OPERATIONAL INFORMATION

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Not Applicable
ISIN Code:	FR0011179852
Common Code:	072904770
Depositories:	
(i) Euroclear France to act as Central Depository:	Yes
(ii) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> :	No
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	Not Applicable
Delivery:	Delivery against payment

Names and addresses of initial Paying Agent:

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

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

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

Not Applicable

**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 550.000.000 euros

91-93 boulevard Pasteur
75710 Paris cedex 15

Siren : 437 667 371 RCS PARIS

**ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE
RELATIVE AU
PROGRAMME D'ÉMISSIONS DE RESSOURCES PRIVILÉGIÉES
DU 1^{er} TRIMESTRE 2012**

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 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 d'un programme trimestriel d'émissions de ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce même code.

Par décision en date du 12 décembre 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 5 milliards d'euros, ou son équivalent en devises, pour la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2012.

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 27 décembre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 novembre 2011	Prévisionnel (1) & (2) au 3-1 mars 2012
RATIO DE COUVERTURE	155%	113%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	33,78	30,86
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	21,81	27,33

(1) Après prise en compte du programme trimestriel d'émissions obligataires de 5 milliards d'€ décidé le 12/12/2011 et une augmentation de capital de 300 millions d'€.

(2) Le collatéral au 31 mars 2012 est de 31,55 milliards d'euros (basé sur un vieillissement de 2,5% par mois du collatéral mobilisé le 30/11/2011 sur la base des CRD au 31/10/2011).

Hypothèse d'émission sur le 1er trimestre 2012 prise en compte pour le calcul du ratio prévisionnel	5,00
---	------

SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE QUARTERLY ISSUANCE PROGRAM FOR THE FIRST QUARTER OF 2012 PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13 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 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 and R. 515-7-2 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 12 December 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 5 billion (or the equivalent in foreign currencies), for the period from 1 January to 31 March 2012.

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. Furthermore, Article R.515-7-2 of said code states that *Sociétés de financement de l'habitat* must respect at all times a cover ratio of at least 102%.

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

Compliance with this rule, in view of the aforementioned quarterly 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 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 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 this mission.

Our work has been to:

- check the conformity of the amount of the quarterly issue program with the minutes of the Board of Directors which approved the issues;
- assess the assumptions used in working out the forecasted financial data, taking into account the present issue program, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented;
- check the method for calculation of the cover ratio on the basis of such forecasted data, as set out in Regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulation Committee (*Comité de la Régulation Bancaire et Financière*) and in Instruction no. 2011-I-06 of the French Banking Supervisory Authority (*Autorité de Contrôle Prudentiel*);
- Check the compliance with the rules set out in Articles L. 515-20 and R. 515-7-2 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) on the basis of such forecasted financial data.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by Crédit Agricole Home Loan SFH with Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), after taking into account the aforementioned issue program.

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.

27 December 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 November 2011	As of 31 March 2012
Ratio	155%	113%
NUMERATOR : Total application of funds	33.78	30.86
DENOMINATOR : Total sources of funds that benefit from the <i>privilège</i>	21.81	27.33

Issuances assumptions for the first quarter of 2012 taken into account for the calculation of the forecasted ratio : 5 billion euros.

¹ Figures after taking into account the issue program of EUR 5 billion for the first quarter of 2012 decided on 12/12/2011 and a capital increase of EUR 300 million

² The collateral as of 31 March 2012 should be of EUR 31.55 billion (based on an aging of 2.5 per cent. per month of the collateral portfolio granted as security on 30 November 2011 with the outstanding amount as of 31 October 2011)

**Nominal amount of outstanding obligations de financement de l'habitat (covered Bonds) as of
December 23, 2011**

Maturity Date	Series	Currency	Nominal amount	Settlement Date	Nominal in EUR exchange value
29/01/2013	3	EUR	2 000 000 000	29/01/2010	2 000 000 000 €
19/02/2013	4	EUR	400 000 000	19/02/2010	400 000 000 €
19/02/2013	4	EUR	400 000 000	11/03/2011	400 000 000 €
05/08/2013	8	EUR	250 000 000	05/08/2010	250 000 000 €
02/01/2014	9	EUR	200 000 000	14/09/2010	200 000 000 €
28/01/2014	16	EUR	2 250 000 000	28/01/2011	2 250 000 000 €
07/02/2014	13	CHF	275 000 000	07/02/2011	214 676 034 €
21/07/2014	2	EUR	1 250 000 000	21/07/2009	1 250 000 000 €
21/07/2014	17	USD	1 500 000 000	21/04/2011	1 034 304 430 €
21/07/2014	17	USD	300 000 000	27/06/2011	206 860 886 €
26/01/2015	29	EUR	30 000 000	20/10/2011	30 000 000 €
24/06/2015	6	EUR	1 000 000 000	24/06/2010	1 000 000 000 €
24/06/2015	6	EUR	200 000 000	24/06/2011	200 000 000 €
26/01/2016	32	EUR	58 000 000	28/10/2011	58 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	1 250 000 000	29/01/2009	1 250 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	250 000 000	31/03/2009	250 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	150 000 000	02/06/2010	150 000 000 €
28/04/2016	30	EUR	1 000 000 000	28/10/2011	1 000 000 000 €
09/09/2016	26	EUR	1 250 000 000	09/09/2011	1 250 000 000 €
23/03/2017	5	EUR	1 250 000 000	23/03/2010	1 250 000 000 €
23/03/2017	5	EUR	275 000 000	23/12/2011	275 000 000 €
27/07/2017	10	CHF	200 000 000	27/10/2010	149 454 491 €
27/07/2017	10	CHF	100 000 000	27/07/2011	74 727 246 €
14/06/2018	19	EUR	1 500 000 000	14/06/2011	1 500 000 000 €
27/05/2019	18	EUR	50 000 000	10/06/2011	50 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	1 500 000 000	12/01/2011	1 500 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	300 000 000	28/04/2011	300 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	200 000 000	19/10/2011	200 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	1 250 000 000	16/07/2010	1 250 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	350 000 000	09/11/2010	350 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	250 000 000	11/05/2011	250 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	300 000 000	18/07/2011	300 000 000 €
28/01/2026	14	EUR	82 500 000	28/01/2011	82 500 000 €
12/10/2026	27	EUR	200 000 000	12/10/2011	200 000 000 €
19/10/2026	28	EUR	36 000 000	19/10/2011	36 000 000 €
14/12/2026	33	EUR	202 000 000	12/12/2011	202 000 000 €
14/12/2026	34	EUR	50 000 000	12/12/2011	50 000 000 €
28/10/2027	31	EUR	55 000 000	28/10/2011	55 000 000 €
22/06/2028	23	EUR	15 000 000	06/07/2011	15 000 000 €
10/01/2031	11	EUR	97 000 000	10/12/2010	97 000 000 €
28/01/2031	15	EUR	102 000 000	28/01/2011	102 000 000 €
24/06/2031	20	EUR	97 000 000	24/06/2011	97 000 000 €
01/07/2031	22	EUR	20 000 000	01/07/2011	20 000 000 €
01/08/2031	25	EUR	60 000 000	01/08/2011	60 000 000 €
30/06/2033	21	EUR	33 000 000	30/06/2011	33 000 000 €
18/07/2033	24	EUR	72 000 000	18/07/2011	72 000 000 €
TOTAL					21 964 523 087 €

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE EMISSION OBLIGATAIRE
D'UN MONTANT DE 1.500.000.000 EUROS, EN APPLICATION DES ARTICLES L. 515-30 ET
R. 515-13 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**



SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE & DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

**CRÉDIT AGRICOLE HOME LOAN
SFH**

**Société anonyme à conseil d'administration
au capital de 550.000.000 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

1 500 000 000 Euros

DÉCIDÉE LE 4 JANVIER 2012

EN DATE DE RÈGLEMENT DU 17 JANVIER 2012

**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 12 décembre 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 la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2012, à 5 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 12 décembre 2011 par une délibération du conseil d'administration, le Directeur Général de la société Crédit Agricole Home Loan SFH a décidé le 4 janvier 2012 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 1,5 milliard d'euros en date de règlement du 17 janvier 2012.

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 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 12 janvier 2012

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 31 décembre 2011	Prévisionnel (1) & (2) au 31 janvier 2012
RATIO DE COUVERTURE	150%	137%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	33,55	32,73
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	22,40	23,94

(1) Après prise en compte du projet d'émission obligataire de 1,5 milliards d'€.

(2) Le collatéral au 31 janvier 2012 est de 33,49 milliards d'euros (basé sur un vieillissement de 2,5% par mois du collatéral mobilisé le 26/12/2011 sur la base des CRD au 30/11/2011).

Programme trimestriel d'émissions décidé le 12/12/2011 en milliards d'€	5,00
--	------

	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Reste à réaliser sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission prévue > 0,5 milliards €	1,50	3,50
Emission < 0,5 milliards € décidée en janvier et prise 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'€
Projet RCB règlement 19/01/2012	0,05	3,45

**SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE ISSUE OF COVERED BONDS
AMOUNTING TO € 1,500,000,000 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 12 December 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 5 billion (or its equivalent in foreign currencies), for the period from 1st January 2012 to 31 March 2012.

Within the scope of this quarterly issue program and by virtue of the powers given to him by the Board of Directors on 12 December 2011, the Chief Executive Officer of the Company decided on 4 January 2012 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 1,500,000,000 with an Issue date on 17 January 2012.

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, 12 January 2012
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 31 December 2011	As of 31 January 2012
Cover Ratio	150%	137%
NUMERATOR : Total of collateralized debt and substitution assets	33.55	32.73
DENOMINATOR : Total sources of funds that benefit from the <i>privilege</i>	22.40	23.94

Quarterly issuance program decided on 12 December 2011: EUR 5 billion.

	Amount in EUR exchange value	Remaining of the quarterly program
Issuance of more than 500 million €	1.50 bn	3.50 bn

Issues of less than 500 million € decided in January 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
Settlement date 19/01/2012	0.05 bn	3.45 bn

³ Figures after taking into account the the ongoing issuance of EUR 1.5 billion.

⁴ The collateral as of 31 January 2012 should be of EUR 33.49 bn (based on an aging of 2.5 per cent. per month of the collateral portfolio granted as security on 26 December 2011 with the outstanding amount as of 30 November 2011)

**Nominal amount of outstanding obligations de financement de l'habitat (covered Bonds) as of
December 31, 2011**

Maturity Date	Series	Currency	Nominal amount	Settlement Date	Nominal in EUR exchange value
29/01/2013	3	EUR	2 000 000 000	29/01/2010	2 000 000 000 €
19/02/2013	4	EUR	400 000 000	19/02/2010	400 000 000 €
19/02/2013	4	EUR	400 000 000	11/03/2011	400 000 000 €
05/08/2013	8	EUR	250 000 000	05/08/2010	250 000 000 €
02/01/2014	9	EUR	200 000 000	14/09/2010	200 000 000 €
28/01/2014	16	EUR	2 250 000 000	28/01/2011	2 250 000 000 €
07/02/2014	13	CHF	275 000 000	07/02/2011	214 676 034 €
21/07/2014	2	EUR	1 250 000 000	21/07/2009	1 250 000 000 €
21/07/2014	17	USD	1 500 000 000	21/04/2011	1 034 304 430 €
21/07/2014	17	USD	300 000 000	27/06/2011	206 860 886 €
26/01/2015	29	EUR	30 000 000	20/10/2011	30 000 000 €
24/06/2015	6	EUR	1 000 000 000	24/06/2010	1 000 000 000 €
24/06/2015	6	EUR	200 000 000	24/06/2011	200 000 000 €
26/01/2016	32	EUR	58 000 000	28/10/2011	58 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	1 250 000 000	29/01/2009	1 250 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	250 000 000	31/03/2009	250 000 000 €
29/01/2016	1	EUR	150 000 000	02/06/2010	150 000 000 €
28/04/2016	30	EUR	1 000 000 000	28/10/2011	1 000 000 000 €
09/09/2016	26	EUR	1 250 000 000	09/09/2011	1 250 000 000 €
23/03/2017	5	EUR	1 250 000 000	23/03/2010	1 250 000 000 €
23/03/2017	5	EUR	275 000 000	23/12/2011	275 000 000 €
27/07/2017	10	CHF	200 000 000	27/10/2010	149 454 491 €
27/07/2017	10	CHF	100 000 000	27/07/2011	74 727 246 €
14/06/2018	19	EUR	1 500 000 000	14/06/2011	1 500 000 000 €
27/05/2019	18	EUR	50 000 000	10/06/2011	50 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	1 500 000 000	12/01/2011	1 500 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	300 000 000	28/04/2011	300 000 000 €
12/01/2021	12	EUR	200 000 000	19/10/2011	200 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	1 250 000 000	16/07/2010	1 250 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	350 000 000	09/11/2010	350 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	250 000 000	11/05/2011	250 000 000 €
16/07/2025	7	EUR	300 000 000	18/07/2011	300 000 000 €
28/01/2026	14	EUR	82 500 000	28/01/2011	82 500 000 €
12/10/2026	27	EUR	200 000 000	12/10/2011	200 000 000 €
19/10/2026	28	EUR	36 000 000	19/10/2011	36 000 000 €
14/12/2026	33	EUR	202 000 000	12/12/2011	202 000 000 €
14/12/2026	34	EUR	50 000 000	12/12/2011	50 000 000 €
28/10/2027	31	EUR	55 000 000	28/10/2011	55 000 000 €
22/06/2028	23	EUR	15 000 000	06/07/2011	15 000 000 €
10/01/2031	11	EUR	97 000 000	10/12/2010	97 000 000 €
28/01/2031	15	EUR	102 000 000	28/01/2011	102 000 000 €
24/06/2031	20	EUR	97 000 000	24/06/2011	97 000 000 €
01/07/2031	22	EUR	20 000 000	01/07/2011	20 000 000 €
01/08/2031	25	EUR	60 000 000	01/08/2011	60 000 000 €
30/06/2033	21	EUR	33 000 000	30/06/2011	33 000 000 €
18/07/2033	24	EUR	72 000 000	18/07/2011	72 000 000 €
TOTAL					21 964 523 087 €