



FINAL TERMS DATED 18 JANUARY 2012

Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH

**Issue of €1,250,000,000 4.125 per cent. *Obligations de Financement de l'Habitat*
due 19 January 2024**

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

Series No.: 19

Tranche No.: 1

Issue Price: 99.028 per cent.

**HSBC
J.P. Morgan
Société Générale Corporate & Investment Banking
UBS Limited**
as Joint Lead Managers

LBBW
as Co-Lead 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, the first supplement to the Base Prospectus dated 2 November 2011 which received visa No. 11-493 from the AMF on 2 November 2011 and the second supplement to the Base Prospectus dated 13 January 2012 which received visa No. 12-020 from the AMF on 13 January 2012 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 supplements to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) the Issuer (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:	19
	(ii) Tranche Number:	1
3.	Specified Currency:	Euro ("€")
4.	Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:	
	(i) Series:	€1,250,000,000
	(ii) Tranche:	€1,250,000,000
5.	Issue Price:	99.028 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Specified Denomination:	€100,000
7.	(i) Issue Date:	19 January 2012
	(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
8.	Final Maturity Date:	19 January 2024
9.	Interest Basis:	4.125 per cent. <i>per annum</i> Fixed Rate (<i>further particulars specified below</i>)
10.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par (<i>further particulars specified below</i>)
11.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
12.	Put/Call Options:	Not Applicable
13.	(i) Status of the Covered Bonds:	<i>Obligations de financement de l'habitat</i>
	(ii) Date of Board approval for issuance of Covered Bonds obtained:	Authorisation of the Board of Directors (<i>conseil d'administration</i>) dated 6 June 2011 Decision of Christian Ander, managing director (<i>directeur général</i>) of the Issuer, dated 13 January 2012 deciding the issue of the Covered Bonds

14. **Method of distribution:** Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST PAYABLE

15. **Fixed Rate Covered Bond Provisions:** Applicable
- (i) Rate of Interest: 4.125 per cent. *per annum* payable annually in arrear
 - (ii) Interest Payment Dates: 19 January in each year commencing on 19 January 2013
 - (iii) Fixed Coupon Amount: €4,125 per Specified Denomination
 - (iv) Broken Amount: Not Applicable
 - (v) Day Count Fraction: Actual/Actual (ICMA)
 - (vi) Determination Dates: 19 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:** 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. **Financial Centre or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 9(h):** Not Applicable

- | | | |
|-----|---|----------------|
| 27. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature): | Not Applicable |
| 28. | 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 |
| 29. | Details relating to Instalment Covered Bonds: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: | Not Applicable |
| 30. | Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: | Not Applicable |
| 31. | Consolidation provisions: | Not Applicable |
| 32. | Other final terms: | Not Applicable |

DISTRIBUTION

- | | | |
|-----|---------------------------------------|---|
| 33. | (i) If syndicated, names of Managers: | Joint Lead Managers:
HSBC France
J.P. Morgan Securities Ltd.
Société Générale
UBS Limited

Co-Lead Manager:
Landesbank Baden-Württemberg |
| | (ii) Stabilising Manager: | Not Applicable |
| 34. | If non-syndicated, name of Dealer: | Not Applicable |
| 35. | Additional selling restrictions: | Not Applicable |
| 36. | 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

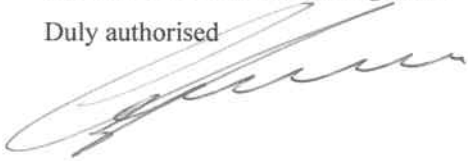
These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading on Euronext Paris the Covered Bonds described herein pursuant to the Euro 30,000,000,000 Covered Bond Programme of Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH.

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 the text '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 has been made by the Issuer for the Covered Bonds to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 19 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: | €8,200 |
| (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: | Not Applicable |

3. RATINGS

- | | |
|----------|--|
| Ratings: | The Covered Bonds to be issued have been rated:
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 (the "CRA Regulation"). As such, each of Moody's Investors Service, Standard & Poor's Ratings Services and Fitch Ratings is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website in accordance with the CRA Regulation. |
|----------|--|

4. SPECIFIC CONTROLLER

The certificate of the specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer 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*) 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: 4.23 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:	FR0011182542
Common Code:	073200709
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 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*

FIDES AUDIT

SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE & DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

**CRÉDIT MUTUEL – CIC
HOME LOAN SFH**

société anonyme à conseil d'administration
au capital de 120.000.000 €uros

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 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 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 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 15 décembre 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 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 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 23 décembre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euro	Estimé au 30 novembre 2011	Prévisionnel (1) au 31 mars 2012
RATIO DE COUVERTURE	147%	121%
NUMÉRATEUR : Montant refinancé des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	34,25	34,25
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	23,29	28,29

(1) Chiffres après prise en compte du programme trimestriel d'émission obligataire de 5 milliards d'euros décidé le 15 dec 2011

Nominal des émissions obligataires en vie en date du 30 novembre 2011

Numéro de séries	Nominal Devise	Devise	Nominal CV E	Date de maturité
Series 1	2 500 000 000	EUR	2 500 000 000	17/07/2012
Series 10	1 000 000 000	EUR	1 000 000 000	14/06/2013
Series 7	3 000 000 000	EUR	3 000 000 000	27/11/2013
Series 13	2 700 000 000	EUR	2 700 000 000	11/02/2014
Series 8	1 500 000 000	EUR	1 500 000 000	21/01/2015
Series 15	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	18/07/2016
Series 9	1 000 000 000	EUR	1 000 000 000	25/04/2017
Series 4	155 000 000	EUR	155 000 000	09/10/2018
Series 17	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	27/10/2018
Series 18	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	27/04/2019
Series 11	1 500 000 000	EUR	1 500 000 000	09/09/2020
Series 14	1 850 000 000	EUR	1 850 000 000	17/03/2021
Series 12	1 650 000 000	EUR	1 650 000 000	16/01/2023
Series 16	750 000 000	NOK	98 961 861	07/10/2024

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 the Specific Controller 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*) within the framework of a quarterly programme 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 15 December 2011, the Board of Directors of Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH set the maximum ceiling 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 first quarter of 2012, period from 1st January up to 31 March 2012, at EUR 5 billion.

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 their liabilities benefiting from the statutory *privilège* equal to at least 102 per cent. of their assets.

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

Compliance with these 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, drawn up under the responsibility of the Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the future position that your board of directors deemed to be most likely as of the date that they were drawn up. This information is set out in an appendix to this report.

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

Our work consisted in:

- verifying the conformity of the amount of the quarterly issuance programme with the minutes of the Board of Directors 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, based on the forecasted financial data.

Based on our work, we have no comments with respect to the compliance by Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH with Articles L.515-20 and R.515-7-2 of the French Monetary and Financial Code, after taking into account of the aforementioned 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, December 23, 2011

The Specific Controller

FIDES AUDIT

Represented by Stéphane MASSA

APPENDIX

In billion of EUR	Estimated figures As of November 30, 2011	Forecasted (1) Figures As of March 31, 2012
COVER RATIO	147%	121%
<u>Numerator:</u> Amount of debt refinancing made in guarantee & replacement values	34.25	34.25
<u>Denominator:</u> Sources of funds that qualify for the <i>privilège</i>)	23.29	28.29

(1) Figures after taking into account the quarterly issuance programme of EUR 5 billion, decided on December 15, 2011

Nominal amount of outstanding debt issues as of 30 November 2011

Series number	Nominal Amount (Currency)	Currency	Nominal Amount translated in €	Maturity Date
Series 1	2,500,000,000	EUR	2,500,000,000	17/07/2012
Series 10	1,000,000,000	EUR	1,000,000,000	14/06/2013
Series 7	3,000,000,000	EUR	3,000,000,000	27/11/2013
Series 13	2,700,000,000	EUR	2,700,000,000	11/02/2014
Series 8	1,500,000,000	EUR	1,500,000,000	21/01/2015
Series 15	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	18/07/2016
Series 9	1,000,000,000	EUR	1,000,000,000	25/04/2017
Series 4	155,000,000	EUR	155,000,000	08/10/2018
Series 17	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	27/10/2018
Series 18	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	27/04/2019
Series 11	1,500,000,000	EUR	1,500,000,000	09/09/2020
Series 14	1,850,000,000	EUR	1,850,000,000	17/03/2021
Series 12	1,650,000,000	EUR	1,650,000,000	16/01/2023
Series 16	750,000,000	EUR	96,961,861	07/10/2024

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

FIDES AUDIT

SOCIÉTÉ D'EXPERTISE COMPTABLE & DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

**CRÉDIT MUTUEL – CIC
HOME LOAN SFH**

société anonyme à conseil d'administration
au capital de 120.000.000 €uros

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 1 250 000 000 D'EUROS

EN DATE DE RÈGLEMENT DU 19 JANVIER 2012

(série 19, date d'échéance du 19 Janvier 2024)

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 15 décembre 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 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 6 juin 2011 par une délibération du conseil d'administration, le Directeur Général de Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH a décidé le 13 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 1 250 000 000 d'euros en date de règlement du 19 janvier 2012 (série 19, date d'échéance du 19 janvier 2024).

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 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 17 janvier 2012

Le contrôleur spécifique

FIDES AUDIT

représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Effectif au 31 décembre 2011	Prévisionnel (1) (2) au 31 mars 2012
RATIO DE COUVERTURE	147%	121%
NUMÉRATEUR : Montant refinançable des créances apportées en garantie à valeurs de remplacement	34,25	34,24
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	23,35	28,35

(1) Chiffres après prise en compte du solde de l'enveloppe trimestrielle de 5 milliards d'euros décidée par le Conseil d'Administration le 15 déc 2011

(2) Chiffres après prise en compte des émissions de 1,25Mds € en date de règlement du 19/01/2012, de 68 millions d'€ en date de règlement du 27/01/2012 et de 100 millions d'€ en date de règlement du 30/01/2012

Utilisation de l'enveloppe trimestrielle en date du 16/01/2012

Programme trimestriel d'émissions décidé le 15/12/2011 en milliards d'€	5,00
---	------

Emissions réalisées au cours du trimestre	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00
				5,00

Emissions prévues au cours du trimestre	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Série 19	1,250	19-janv-14	Fixed 4,125%	3,75
Série 20	0,068	27-janv-14	Euro3M + 74pb	3,98
Série 15 tap 3	0,100	19-jul-16	Fixed 3,375%	3,58
				3,58

Programme annuel d'émissions	10,00
Montant utilisé lors des trimestres précédents	0,00
Dépassement de l'enveloppe annuelle	0,00
Montant de l'enveloppe disponible au 31/03/2012	3,58

Nominal des émissions obligataires en vie en date du 31 décembre 2011

Numéro de séries	Nominal Devise	Devise	Nominal CV €	Date de maturité
Series 1	2 500 000 000	EUR	2 500 000 000	17/07/2012
Series 10	1 000 000 000	EUR	1 000 000 000	14/06/2013
Series 7	3 000 000 000	EUR	3 000 000 000	27/11/2013
Series 13	2 700 000 000	EUR	2 700 000 000	11/02/2014
Series 8	1 500 000 000	EUR	1 500 000 000	21/01/2015
Series 15	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	18/07/2016
Series 9	1 000 000 000	EUR	1 000 000 000	25/04/2017
Series 4	155 000 000	EUR	155 000 000	08/10/2018
Series 17	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	27/10/2018
Series 18	2 000 000 000	EUR	2 000 000 000	27/04/2019
Series 11	1 500 000 000	EUR	1 500 000 000	09/09/2020
Series 14	1 850 000 000	EUR	1 850 000 000	17/03/2021
Series 12	1 850 000 000	EUR	1 850 000 000	18/01/2023
Series 16	750 000 000	NOK	96 961 861	07/10/2024

TOTAL

22 951 961 861

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 15 December 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 *privilege* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for the first quarter 2012, the period from the 1st January 2012 to 31st March 2012, at €5 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 13 January 2012 to undertake an issue of resources benefiting from the *privilege* mentioned in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for an amount of €1,250,000,000 with a settlement date on 19 January 2012 (Series 19, Tranche 1 due 19 January 2024).

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 *privilege* 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 17, 2012

The Specific Controller
FIDES AUDIT
Represented by Stéphane MASSA

APPENDIX

In billion of EUR	Estimated figures As of November 30, 2011	Forecasted (1) (2) Figures As of March 31, 2012
COVER RATIO	147%	121%
<u>Numerator:</u> Amount of debt refinancing made in guarantee & replacement values	34.25	34.24
<u>Denominator:</u> Sources of funds that qualify for the <i>privilège</i>)	23.35	28.35

- (1) Figures after taking into account the outstanding amount of the €5 billion quarterly issuance programme decided by the Board of Directors on December 15, 2011
- (2) Figures after taking into account the €1.25 billion issue with a settlement date on 19/01/2012, €68 million issue with a settlement date on 27/01/2012 and €100 million issue with a settlement date on 24/01/2012

Use of the quarterly issuance programme as of 16/01/2012

Quarterly issuance programme decided on 15/12/2011 (in € billion).	6.00
--	------

Issues made during the quarter	Amount in € billion	Maturity Date	Rate	Amount remaining of the quarterly issuance programme (€ billion)
				5
				5
				5
				5
				5
				5
				5
				5

Issues scheduled during the quarter	Amount in € billion	Maturity Date	Rate	Amount remaining of the quarterly issuance programme (€ billion)
Series 19	1.250	19 Jan 24	Fixed, 4.125%	3.75
Series 20	0.068	27 Jan 14	Eurib3M + 74 pb	3.38
Series 15 tap 3	0.100	18 Jul 16	Fixed, 3.375%	3.58
				3.58
				3.58

Annual issuance programme	10.00
---------------------------	-------

Amount used during previous quarters	0.00
--------------------------------------	------

Annual maximum amount overrun	0.00
-------------------------------	------

Amount remaining of the available maximum amount as of 31/03/2012	3.58
---	------

Nominal amount of outstanding debt issues as of 30 November 2011

Series number	Nominal Amount (Currency)	Currency	Nominal Amount translated in €	Maturity Date
Series 1	2,500,000,000	EUR	2,500,000,000	17/07/2012
Series 10	1,000,000,000	EUR	1,000,000,000	14/06/2013
Series 7	3,000,000,000	EUR	3,000,000,000	27/11/2013
Series 13	2,700,000,000	EUR	2,700,000,000	11/02/2014
Series 8	1,500,000,000	EUR	1,500,000,000	21/01/2015
Series 15	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	18/07/2016
Series 9	1,000,000,000	EUR	1,000,000,000	25/04/2017
Series 4	155,000,000	EUR	155,000,000	08/10/2018
Series 17	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	27/10/2018
Series 18	2,000,000,000	EUR	2,000,000,000	27/04/2019
Series 11	1,500,000,000	EUR	1,500,000,000	09/09/2020
Series 14	1,850,000,000	EUR	1,850,000,000	17/03/2021
Series 12	1,650,000,000	EUR	1,650,000,000	16/01/2023
Series 16	750,000,000	EUR	96,961,861	07/10/2024

Aggregate amount	22,951,961,861
------------------	----------------