

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

ERNST & YOUNG ET AUTRES

MAZARS

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

Siège Social : 91 - 93 boulevard Pasteur - 75015 Paris

Société anonyme au capital de 550 000 000 €

N° Siren : 437 667 371 RCS Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

ERNST & YOUNG ET AUTRES

MAZARS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH , tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre Société auprès des sociétés contrôlant votre Société ou contrôlées par elle.

**CREDIT AGRICOLE
HOME LOAN SFH**

Comptes Annuels

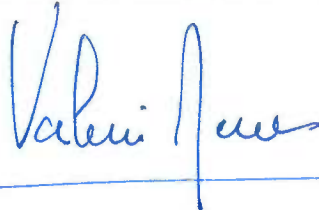
*Exercice clos le
31 décembre 2011*

Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations. Nous vous signalons toutefois que votre Société précise dans son rapport de gestion qu'elle n'a pas disposé des informations relatives aux rémunérations et avantages versés par votre actionnaire principal aux mandataires sociaux de votre Société qui sont en même temps salariés de votre actionnaire principal.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 29 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Autres



Valérie MEEUS

MAZARS



Anne VEAUTE

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

(EX CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS)

SOCIETE DE FINANCEMENT DE L'HABITAT

Au capital de 550 000 000 euros

91-93 boulevard Pasteur

75015 PARIS

Arrêté au 31 Décembre 2011
(validé par le Conseil d'Administration du 20 Mars 2012)

R.C.S. PARIS 437 667 371

| Annexe | BILAN ACTIF (en Euros) | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------|--|-----------------------|-----------------------|
| | Caisse, banques centrales, C.C.P. | 0 | 0 |
| | Effets publics & valeurs assimilées | 0 | 0 |
| 2.1.1 | Créances sur les établissements de crédit | 23 135 369 367 | 10 185 897 309 |
| | Créances sur la clientèle | 0 | 0 |
| | Affacturage | 0 | 0 |
| | Obligations & autres titres à revenu fixe | 0 | 0 |
| | Actions & autres titres à revenu variable | 0 | 0 |
| | Participations et autres titres détenus à long terme | 0 | 0 |
| | Parts dans les entreprises liées | 0 | 0 |
| | Crédit-bail et location avec option d'achat | 0 | 0 |
| | Location simple | 0 | 0 |
| | Immobilisations incorporelles | 0 | 0 |
| | Immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| | Capital souscrit non versé | 0 | 0 |
| | Actions propres | 0 | 0 |
| 2.2.1 | Autres actifs | 230 222 | 1 345 253 |
| 2.2.1 | Comptes de régularisation | 100 315 462 | 28 184 481 |
| | TOTAL DE L'ACTIF | 23 235 915 050 | 10 215 427 043 |

| Annexe | BILAN PASSIF (en Euros) | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------|--|-----------------------|-----------------------|
| | Banques centrales, C.C.P. | 0 | 0 |
| | Dettes envers les établissements de crédit | 0 | 0 |
| | Opérations avec la clientèle | 0 | 0 |
| 2.1.2 | Dettes représentées par un titre | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 |
| 2.2.2 | Autres passifs | 1 461 573 | 225 768 |
| 2.2.2 | Comptes de régularisation | 68 796 633 | 47 705 526 |
| | Provisions | 0 | 0 |
| 2.2.3 | Dettes subordonnées | 30 035 833 | 30 027 059 |
| | Fonds pour Risques Bancaires Généraux | 0 | 0 |
| 11 | Capitaux propres hors FRBG (+/-) | 554 705 011 | 72 552 601 |
| | Capital souscrit | 550 000 000 | 70 000 000 |
| | Primes d'émission | 0 | 0 |
| | Réserves | 189 673 | 177 916 |
| | Ecart de réévaluation | 0 | 0 |
| | Provisions réglementées et subventions d'investissements | 0 | 0 |
| | Report à nouveau (+/-) | 2 362 928 | 2 139 557 |
| | Résultat en instance d'affectation (+/-) | 0 | 0 |
| | Résultat de l'exercice (+/-) | 2 152 411 | 235 128 |
| | TOTAL DU PASSIF | 23 235 915 050 | 10 215 427 043 |

| Annexe | HORS BILAN (en Euros) | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------|---|----------------|----------------|
| | <u>ENGAGEMENTS DONNES</u> ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ENGAGEMENTS DE GARANTIE ENGAGEMENTS SUR TITRES <u>ENGAGEMENTS RECUS</u> ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ENGAGEMENTS DE GARANTIE ENGAGEMENTS SUR TITRES ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| 4 | AUTRES ENGAGEMENTS | 35 231 093 280 | 13 010 225 839 |

| Annexe | COMPTE DE RESULTAT (en Euros) | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------|--|-------------------|------------------|
| 3.1.1 | + Intérêts & produits assimilés | 536 633 435 | 234 326 310 |
| 3.1.2 | - Intérêts & charges assimilées | (533 580 331) | (234 006 409) |
| | + Revenus des titres à revenu variable | 0 | 0 |
| 3.1.3 | + Commissions (produits) | 14 394 192 | 7 014 580 |
| 3.1.3 | - Commissions (charges) | (299 649) | (152 649) |
| | +/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de négociation | (864) | 0 |
| | +/- Gains / pertes sur opérations du portefeuille de placement | 0 | 0 |
| 3.1.4 | + Autres produits d'exploitation bancaire | 25 102 488 | 15 413 750 |
| 3.1.4 | - Autres charges d'exploitation bancaire | (32 139 595) | (18 647 812) |
| | PRODUIT NET BANCAIRE | 10 109 676 | 3 947 770 |
| 3.2.1 | - Charges générales d'exploitation | (6 585 225) | (3 513 099) |
| | - Dotation aux amortissements et provisions sur immobilisations | 0 | 0 |
| | RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 3 524 452 | 434 671 |
| | +/- Coût du risque | 0 | 0 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 524 452 | 434 671 |
| | +/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés | 0 | 0 |
| | RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | 3 524 452 | 434 671 |
| | +/- Résultat exceptionnel | 0 | 0 |
| | - Impôt sur les bénéfices | (1 372 041) | (199 543) |
| | +/- Dotations / reprises du FRBG et des provisions règlementées | 0 | 0 |
| | RESULTAT NET | 2 152 411 | 235 128 |

II. ANNEXES

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH (CAHL SFH) est une société de financement de l'habitat régie par le Livre V du Code Monétaire et Financier et la loi bancaire du 24 janvier 1984 relative au contrôle et à l'activité des établissements de crédit.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a été agréée en qualité d'établissement de crédit – société financière en novembre 2007. Elle est soumise à la réglementation bancaire.

A - FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Suite à l'autorisation de l'Autorité de Contrôle Prudentiel du 28 mars 2011, l'AGE du 5 avril 2011 a approuvé les nouveaux statuts et la signature de la documentation permettant à CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS d'agir en tant que Société de financement de l'habitat (SFH).

CREDIT AGRICOLE COVERED BONDS a ainsi décidé d'opter pour le statut de SFH à compter du 12 avril 2011 sous la nouvelle dénomination sociale « CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH » (CAHL SFH).

CREDIT AGRICOLE S.A. a souscrit en totalité aux augmentations du capital de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH, qui est porté de EUR 70 millions à EUR 550 millions.

En optant pour le statut de SFH, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH s'est engagée à respecter la réglementation prudentielle sur base individuelle et à ne pas tenir compte, pour le calcul du ratio de solvabilité et l'appréciation des limites relatives aux grands risques, des créances inscrites à l'actif mais des actifs reçus à titre de garantie, en nantissement ou en pleine propriété (application du principe de transparence).

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a réalisé au cours de l'année 2011 32 émissions d'obligations pour un montant total de EUR 10 587,5 millions, CHF 375 millions et USD 1 800 millions.

B - METHODES D'EVALUATION ET PRINCIPES COMPTABLES

La présentation des états financiers de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est conforme aux dispositions du règlement 91-01 du Comité de la Réglementation Bancaire (CRB), modifié par le règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC), relatif à l'établissement et à la publication des comptes individuels annuels des entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière (CRBF) lui-même modifié.

1. PRESENTATION DES COMPTES INDIVIDUELS

1.1 Créances et dettes

Les créances sont inscrites au bilan pour leur valeur nette, c'est-à-dire à la valeur nominale minorée des décotes et majorées des primes.

Ces décotes et primes sont amorties linéairement sur la durée de la créance ; l'amortissement est inscrit en produit d'intérêt dans la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

Les dettes sont inscrites au bilan à leur valeur nominale.

Les décotes et primes sont amorties linéairement sur la durée de la dette ; l'amortissement est inscrit en charge d'intérêt dans la rubrique « Intérêts et charges assimilées » du compte de résultat.

Les créances et dettes sur les établissements de crédit sont ventilées d'après leur durée résiduelle et la nature des concours : créances / dettes à vue et créances / dettes à terme.

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les intérêts courus sur les dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les créances sont, le cas échéant, dépréciées pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu. Dès lors qu'un encours est douteux, la perte probable est prise en compte par voie de dépréciation figurant en déduction de l'actif du bilan.

Au 31 décembre 2011, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'a constaté aucune dépréciation de ses créances.

1.2 Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre sont enregistrées pour leur valeur nominale. Elles figurent, au bilan, dans les rubriques d'encours des types de dettes concernées.

Les intérêts servis sur les titres émis sont inscrits en charges d'intérêt dans la rubrique « Intérêts et charges assimilées » du compte de résultat.

Les primes de remboursement et les primes d'émission sont amorties linéairement sur la durée de vie des titres concernés et figurent au bilan dans les comptes de régularisation actif quand il s'agit de décote, passif quand il s'agit de prime.

L'amortissement de ces primes figure dans la rubrique « Intérêts et charges assimilées » du compte de résultat, dans le poste Intérêts et charges sur obligations et titres à revenu fixe.

Les intérêts courus à la date de clôture constituent des dettes rattachées au compte de dettes représentées par des titres en contrepartie du compte de résultat.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH applique également la méthode d'étalement linéaire des frais d'emprunts dans ses comptes individuels.

Les frais d'émission sont enregistrés en Charges d'exploitation bancaire puis transférés au bilan en Compte de régularisation actif.

L'amortissement de ces frais figure dans la rubrique « Autres charges d'exploitation bancaire » du compte de résultat.

1.3 Provisions

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH applique le règlement du Comité de la Réglementation Comptable n°2000-06 sur les passifs concernant la comptabilisation et l'évaluation des provisions entrant dans le champ d'application de ce règlement.

Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions.

Aucune provision n'est constatée à ce jour dans les comptes de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

1.4 Opérations en devises

Les créances et les dettes monétaires ainsi que les contrats de change à terme figurant en engagements hors bilan libellés en devises sont convertis au cours de marché en vigueur à la date d'arrêté ou au cours de marché constaté à la date antérieure la plus proche.

Les charges et les produits payés ou perçus sont enregistrés au cours du jour de la transaction. Les charges et produits courus mais non payés ou perçus sont convertis au cours de clôture.

Dans le cadre de l'application du règlement CRBF 89-01, CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a mis en place une comptabilité multidevises lui permettant un suivi de sa position de change et la mesure de son exposition à ce risque.

Les écarts de change constatés lors de la réévaluation des positions de change, de chaque devise, au cours de marché en vigueur à la date d'arrêté sont comptabilisés en compte de résultat.

Les conditions de prêts octroyés à Crédit Agricole S.A. étant identiques à celles des émissions réalisées en devises (devise, nominal, taux et maturité), ces opérations ne génèrent pas de position de change au bilan.

1.5 Impôts sur les bénéfices

Seul l'impôt exigible est constaté dans les comptes individuels.

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice, minoré éventuellement des crédits d'impôt. Elle intègre les conséquences de la contribution sociale sur les bénéfices de 3,30 % ainsi que la contribution exceptionnelle de 5 %.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a signé avec Crédit Agricole S.A. une convention d'intégration fiscale. Aux termes des accords conclus, chacune des sociétés intégrées constate dans ses comptes la dette d'impôt dont elle aurait été redevable en l'absence d'intégration fiscale.

2 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

2.1 Activité principale

2.1.1 Créances sur les établissements de crédit

| | <3 mois | >3 mois <1 an | >1 an \ <5 ans | >5 ans | Total en principal | Créances rattachées | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------------------------------|-------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|
| Comptes et prêts : | | | | | | | | |
| à vue | 587 536 334 | 0 | 13 554 526 015 | 8 560 740 639 | 22 702 802 988 | 432 566 379 | 23 135 369 367 | 10 185 897 309 |
| à terme | 7 536 334 | | | | 7 536 334 | 0 | 7 536 334 | 12 161 471 |
| | 580 000 000 | | 13 554 526 015 | 8 560 740 639 | 22 695 266 653 | 432 566 379 | 23 127 833 032 | 10 173 735 838 |
| Valeurs reçues en pension | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| Titres reçus en pension livrée | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| Prêts subordonnés | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| Total | 587 536 334 | 0 | 13 554 526 015 | 8 560 740 639 | 22 702 802 988 | 432 566 379 | 23 135 369 367 | 10 185 897 309 |
| Dépréciations | | | | | | | 0 | 0 |
| VALEURS NETTES AUBILAN | | | | | | | 23 135 369 367 | 10 185 897 309 |

Les comptes à terme d'une durée inférieure à un an représentent le placement du capital et de l'emprunt subordonné à terme.

Les autres créances à terme sont des prêts accordés à Crédit Agricole S.A. dans le cadre de l'activité de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

Ces créances sont enregistrées en principal, augmentées des surcotes ou diminuées des primes d'émission nettes d'amortissements.

2.1.2 Dettes représentées par un titre

| ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE | <3 mois | >3 mois <1 an | >1 an \ <5ans | >5 ans | Total en principal | Dettes rattachées | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------|---------|---------------|----------------|---------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Autres emprunts obligataires | 0 | 0 | 13 555 368 325 | 8 593 291 700 | 22 148 660 025 | 432 255 974 | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 |
| Valeur brute | | | 13 555 368 325 | 8 593 291 700 | 22 148 660 025 | 432 255 974 | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 |
| Dépréciations | | | | 0 | 0 | | 0 | |
| Total | 0 | 0 | 13 555 368 325 | 8 593 291 700 | 22 148 660 025 | 432 255 974 | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 |
| VALEURS NETTES AUBILAN | | | | | | | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 |

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH

31/12/2011

Emprunts obligataires (contrevaleur €)

| ANALYSE PAR DUREE RESIDUELLE | 31/12/2011 | | | | 31/12/2010 | |
|------------------------------|------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | ≤1an | >1an ≤5 ans | >5ans | Encours | Encours | Encours |
| Euro | 0 | 11 938 000 000 | 8 346 500 000 | 20 284 500 000 | 9 697 000 000 | 9 697 000 000 |
| Taux fixe | | 10 850 000 000 | 8 296 500 000 | 19 146 500 000 | 9 097 000 000 | 9 097 000 000 |
| Taux variable | | 1 088 000 000 | 50 000 000 | 1 138 000 000 | 600 000 000 | 600 000 000 |
| Dollar | 0 | 1 391 142 600 | - | 1 391 142 600 | - | - |
| Taux fixe | | 1 391 142 600 | | 1 391 142 600 | | |
| Taux variable | | | | | | |
| Franc Suisse | 0 | 226 225 725 | 246 791 700 | 473 017 425 | 159 948 800 | 159 948 800 |
| Taux fixe | | 226 225 725 | 246 791 700 | 473 017 425 | 159 948 800 | 159 948 800 |
| Taux variable | | | | | | |
| Total principal | 0 | 13 555 368 325 | 8 593 291 700 | 22 148 660 025 | 9 856 948 800 | 9 856 948 800 |
| Taux fixe | 0 | 11 076 225 725 | 8 543 291 700 | 19 619 517 425 | 9 256 948 800 | 9 256 948 800 |
| Taux variable | 0 | 2 479 142 600 | 50 000 000 | 2 529 142 600 | 600 000 000 | 600 000 000 |
| Dettes rattachées | | | | 432 255 974 | 207 967 288 | 207 967 288 |
| VALEUR AU BILAN | 0 | 13 555 368 325 | 8 593 291 700 | 22 580 915 999 | 10 064 916 088 | 10 064 916 088 |

2.2 Autres comptes de bilan

2.2.1 Comptes de régularisation et actifs divers

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|--------------------|-------------------|
| Autres actifs | 230 222 | 1 345 253 |
| <i>Acomptes Autres impôts (CVAE)</i> | 10 678 | 57 236 |
| <i>Dépôts de garantie BDF</i> | 20 000 | 16 000 |
| <i>Acomptes Impôts sur les stés (Intégrat. Fiscale)</i> | 199 544 | 1 272 017 |
| Comptes de régularisation actif | 100 315 462 | 28 184 481 |
| <i>Primes d'émission des titres à revenu fixe</i> | 62 601 941 | 8 901 356 |
| <i>Frais d'émission des emprunts</i> | 37 686 659 | 19 283 125 |
| <i>Charges Constatées d'av. Divers Fonctionnement</i> | 26 861 | 0 |
| Total | 100 545 684 | 29 529 734 |

2.2.2 Comptes de régularisation et passifs divers

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Autres passifs | 1 461 573 | 225 768 |
| <i>Fournisseurs</i> | 0 | 158 |
| <i>Impôts et taxes</i> | 1 461 573 | 225 610 |
| Comptes de régularisation passif | 68 796 633 | 47 705 526 |
| <i>Commissions Octroi de crédit</i> | 37 958 723 | 19 498 562 |
| <i>Prime d'émission</i> | 29 208 570 | 27 547 472 |
| <i>Autres services extérieurs</i> | 108 470 | 7 050 |
| <i>Honoraires</i> | 973 032 | 464 256 |
| <i>Charges diverses d'exploitation bancaire</i> | 4 545 | 8 120 |
| <i>TVA sur factures non parvenues</i> | 20 727 | 3 464 |
| <i>Charges diverses sociales et fiscales</i> | 522 566 | 176 603 |
| <i>Autres comptes de régularisation</i> | 0 | 0 |
| Total | 70 258 206 | 47 931 295 |

2.2.3 *Dettes subordonnées*

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Titres subordonnés remboursables | 30 035 833 | 30 027 059 |
| <i>Principal</i> | 30 000 000 | 30 000 000 |
| <i>Dettes rattachées</i> | 35 833 | 27 059 |
| Total | 30 035 833 | 30 027 059 |

Cet emprunt subordonné à terme a été souscrit en 2007 en euros auprès de la succursale de Londres de Crédit Agricole S.A. pour une durée de 10 ans et porte intérêts à taux variable.

Il répond à l'article 4(d) du règlement 90-02 du 23 février 1990 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière et est classé parmi les fonds propres de CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH.

L'emprunteur a le droit de rembourser tout ou partie de cet emprunt subordonné sur son initiative à toute date de paiement d'intérêts à compter du 12/11/2012, sous réserve de l'accord préalable du Secrétariat Général de l'ACP.

3 **INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**3.1 **Produit net bancaire**3.1.1 *Intérêts et produits assimilés*

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Sur opérations avec les établissements de crédit | 536 633 435 | 234 326 310 |
| Total | 536 633 435 | 234 326 310 |

3.1.2 *Intérêts et charges assimilés*

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|----------------------|----------------------|
| Sur opérations avec les établissements de crédit | (609 453) | (436 877) |
| Sur obligations et titres à revenu fixe | (532 970 879) | (233 569 532) |
| Total | (533 580 331) | (234 006 409) |

3.1.3 Commissions

Dans ce poste, figurent, en produits, les commissions relatives aux prêts accordés à Crédit Agricole S.A. :

- Commission de gestion de financement,
- Commission d'octroi de crédit étalée linéairement sur la durée de vie des prêts.

Figurent, en charges, les commissions sur titres émis :

- frais de teneur de titres et d'agent payeur,
- frais d'agent de sûretés et d'agents fiscaux notamment.

3.1.4 Autres Produits et Charges d'exploitation bancaire

Dans ce poste, figurent, en charges, les commissions de placement relatives aux émissions d'emprunts obligataires.

Ces commissions ont été d'abord comptabilisées en Charges d'exploitation bancaire, puis transférées au bilan via le poste Produits d'exploitation bancaire.

Ces commissions sont étalées linéairement sur la durée de vie des émissions.

3.2 Charges d'exploitation**3.2.1 Charges générales d'exploitation**

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Impôts et taxes | (622 937) | (220 850) |
| Honoraires | (3 193 582) | (1 559 787) |
| Rémunérations d'intermédiaires | (822) | |
| Redevances | (6 141) | (6 057) |
| Services extérieurs : refacturation Crédit Agricole S.A. | (2 736 959) | (1 694 157) |
| Services extérieurs (facturés et payés) | (24 784) | (32 249) |
| Total | (6 585 225) | (3 513 099) |

3.2.2 Frais de personnel

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH n'emploie pas de personnel.

4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH reçoit des créances de sociétés faisant partie du groupe Crédit Agricole (Caisses Régionales et LCL), en garantie des prêts accordés à Crédit Agricole S.A.

Ces créances sont enregistrées en hors bilan au compte « Autres valeurs reçues en garantie » pour un montant d'EUR. 35 231 093 280 au 31 décembre 2011 contre EUR. 13 010 225 839 au 31 décembre 2010.

5 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne possède ni filiale ni participation.

6 CONSOLIDATION ET INTEGRATION FISCALE

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est consolidée par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Crédit Agricole S.A.

En conséquence, l'information sur les honoraires des commissaires aux comptes est indiquée dans le document de référence de Groupe Crédit Agricole S.A.

La société est entrée le 01 janvier 2008 dans le groupe d'intégration fiscale formé par Crédit Agricole S.A.

Conformément à la convention d'intégration fiscale, l'impôt sur les sociétés est déterminé par CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH comme en l'absence d'intégration fiscale.

Le montant ainsi calculé est dû à la société mère Crédit Agricole S.A.

7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement intervenu après la clôture et ayant une incidence sur les comptes de l'exercice n'a été constaté.

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH a réalisé sept nouvelles émissions entre le 1^{er} janvier et le 15 mars 2012 :

- le 17 janvier 2012 une émission d'obligations d'un montant nominal de EUR 1 500 millions ;
- le 19 janvier 2012 une émission d'obligations d'un montant nominal de EUR 45,9 millions ;
- le 01 février 2012 une émission d'obligations d'un montant nominal de EUR 108 millions ;
- le 20 février 2012 deux émissions d'obligations d'un montant global de EUR 500 millions.
- le 08 mars 2012 deux émissions d'obligations d'un montant global de CHF 400 millions.

Conformément à la documentation du programme, suite à la dégradation de la notation de Crédit Agricole S.A par une agence de notation en date du 14 décembre 2011, Crédit Agricole Home Loan SFH a dû mettre en place pour le 13 janvier 2012, 3 séries de swaps de taux et de devises.

Ces séries de swaps se décomposent de la manière suivante :

- une série de swaps sur le portefeuille de prêts immobiliers apportés en collatéral à la SFH (*Cover Pool swap*),
- une série constituée de swaps sur chacune des émissions réalisées par la SFH (*Issue swap*),
- une série de swaps, miroir des deux séries précédentes, (*Borrower Swap*) permettant d'annuler les effets des swaps précédents tant que Crédit Agricole S.A. est en mesure d'honorer ses obligations au titre des prêts octroyés par la SFH et que le collatéral de prêts immobiliers n'est pas effectivement transféré à l'actif de la SFH.

Les 3 séries de swaps sont des instruments de gré à gré classés en « autres que de couverture ».

L'ensemble constitué par les swaps « *Cover pool swap* », « *Issue swap* » et « *Borrower swap* » constitue un ensemble homogène, compte-tenu de la sensibilité à peu près stable de l'ensemble.

L'impact sur le résultat de Crédit Agricole Home Loan SFH sera de ce fait nul.

8 REMUNERATIONS DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Les membres des organes d'administration et de direction ne perçoivent aucune rémunération de CAHL SFH.

Aucune avance ni crédit ne leur a été consenti au 31 Décembre 2011.

9 IMPLANTATION DANS DES ETATS OU TERRITOIRES N'AYANT PAS CONCLU, AVEC LA FRANCE, DE CONVENTION D'ASSISTANCE ADMINISTRATIVE EN VUE DE LUTTER CONTRE LA FRAUDE ET L'EVASION FISCALES PERMETTANT L'ACCES AUX RENSEIGNEMENTS BANCAIRES

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH ne détient aucune implantation directe ou indirecte dans un état ou un territoire qui n'a pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales permettant l'accès aux renseignements bancaires.

10 ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

| POSTES | DESIGNATION DE L'ENTITE LIEE | Montant |
|--|------------------------------|----------------|
| Bilan | | |
| <i>ACTIF</i> | | |
| Créances sur les établissements de crédit | Crédit Agricole S.A. | 23 135 369 367 |
| Autres Actifs | Crédit Agricole S.A. | 199 544 |
| <i>PASSIF</i> | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | Crédit Agricole S.A. | 0 |
| Autres Passifs | Crédit Agricole S.A. | 0 |
| Compte de régularisation | Crédit Agricole S.A. | 39 331 309 |
| Compte de régularisation | CACEIS Bank | 89 700 |
| Compte de régularisation | CACEIS Bank Luxembourg | 770 |
| Dettes subordonnées | Crédit Agricole S.A. | 30 035 833 |
| Compte de résultat | | |
| <i>CHARGES</i> | | |
| Charges bancaires | Crédit Agricole S.A. | 609 453 |
| Commissions | Crédit Agricole S.A. | 78 |
| Commissions | CACEIS Bank | 179 400 |
| Commissions | CACEIS Corporate Trust | 40 427 |
| Commissions | CACEIS Bank Luxembourg | 7 590 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | Crédit Agricole S.A. | 2 697 |
| Charges générales d'exploitation | Crédit Agricole S.A. | 2 736 959 |
| Impôt sur les bénéfices | Crédit Agricole S.A. | 1 372 041 |
| <i>PRODUITS</i> | | |
| Commissions s/comptes et prêts | Crédit Agricole S.A. | 14 394 192 |
| Produits bancaires | Crédit Agricole S.A. | 536 633 435 |
| Hors Bilan | | |
| Autres valeurs reçues en garantie | Caisses régionales et LCL | 35 231 093 280 |

11 VARIATION DU CAPITAL

| | Capital | Primes et réserves | Report à nouveau | Provisions réglementées et subventions d'investissement | Résultat | Total des capitaux propres |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---|------------------|----------------------------|
| Solde au 31 Décembre 2009 | 70 000 000 | 53 449 | 964 674 | 0 | 2 489 350 | 73 507 473 |
| Dividendes versés au titre de 2009 | | | | | (1 190 000) | (1 190 000) |
| Variation de capital | | | | | 0 | 0 |
| Variation des primes et réserves | | 124 468 | 1 174 883 | | (1 299 350) | 0 |
| Affectation du résultat social 2009 | | | | | 235 128 | 235 128 |
| Résultat de l'exercice 2010 | | | | | 0 | 0 |
| Autres variations | | | | | | 0 |
| Solde au 31 Décembre 2010 | 70 000 000 | 177 917 | 2 139 557 | 0 | 235 128 | 72 552 601 |
| Dividendes versés au titre de 2010 | | | | | | 0 |
| Variation de capital | 480 000 000 | | | | | 480 000 000 |
| Variation des primes et réserves | | 11 756 | 223 372 | | (235 128) | 0 |
| Affectation du résultat social 2010 | | | | | 2 152 411 | 2 152 411 |
| Résultat de l'exercice 2011 | | | | | 0 | 0 |
| Autres variations | | | | | | 0 |
| Solde au 31 Décembre 2011 | 550 000 000 | 189 673 | 2 362 928 | 0 | 2 152 411 | 554 705 011 |

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH est détenue à 100 % par Crédit Agricole S.A.

Le capital social est fixé à 550 000 000 €, divisé en 55 000 000 actions de 10 € entièrement libérées.
L'apport en capital est placé en dépôts à terme.