

**Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH
(Anciennement CM-CIC Covered Bonds)**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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

PricewaterhouseCoopers Audit

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH (Anciennement CM-CIC Covered Bonds)

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires individuels de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires individuels présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société au 30 juin 2012, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Ce rapport est établi à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisé, diffusé, ou cité à d'autres fins. Si vous souhaitez que notre rapport d'examen limité soit divulgué à un tiers dans un contexte différent de celui pour lequel il a été établi, vous devrez nous en demander l'autorisation préalable par écrit. Nous fixerons alors les modalités applicables à cette divulgation. En tout état de cause, nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 14 septembre 2012

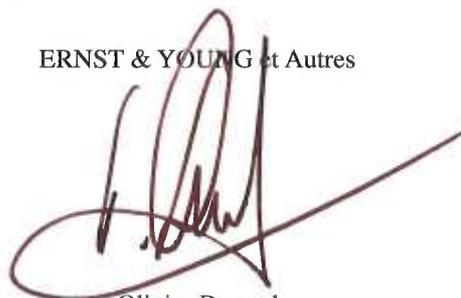
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Agnès Hussherr

ERNST & YOUNG et Autres



Olivier Durand

CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH

Comptes sociaux

au 30 JUIN 2012

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexes

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

COMPTES SOCIAUX

BILAN

	ACTIF	Notes	2012	2011
	en millions d'euros		30 juin	31 décembre
Caisse, Banques centrales				
Effets publics et assimilés				
Créances sur les établissements de crédit		2	22 630,2	23 593,9
Opérations avec la clientèle				
Obligations et autres titres à revenu fixe				
Actions et autres titres à revenu variable				
Participations et autres titres détenus à long terme			0,0	0,0
Parts dans les entreprises liées				
Opérations de crédit-bail et assimilées				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Capital souscrit non versé				
Actions propres				
Autres actifs		3		0,0
Comptes de régularisation		4	347,8	19,0
Total de l'actif			22 978,0	23 612,9
<hr/>				
Hors-bilan			2012	2011
			30 juin	31 décembre
<hr/>				
Engagements reçus				
Engagements de financement				
Engagements reçus d'établissements de crédit				
Engagements de garantie				
Engagements reçus d'établissements de crédit		11	35 001,0	34 708,6
Engagements sur titres				
Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise				
Autres engagements reçus				

CREDIT MUTUEL - CIC HOME LOAN SFH

BILAN

PASSIF en millions d'euros	Notes	2012 30 juin	2011 31 décembre
Banques centrales			
Dettes envers les établissements de crédit	5		
Opérations avec la clientèle			
Dettes représentées par un titre	6	22 386,3	23 351,2
Autres passifs	3	0,4	
Comptes de régularisation	4	348,2	19,0
Provisions			0,0
Dettes subordonnées	7	120,3	120,6
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capitaux propres	8	122,8	122,1
- Capital souscrit		120,0	120,0
- Primes d'émission			
- Réserves		1,1	1,1
- Ecart de réévaluation			
- Provisions réglementées			
- Report à nouveau		1,0	0,3
- Résultat de l'exercice		0,7	0,7
Total du passif		22 978,0	23 612,9

Hors-bilan	2012 30 juin	2011 31 décembre
-------------------	------------------------	----------------------------

Engagements donnés

Engagements de financement

Engagements en faveur d'établissements de crédit

Engagements en faveur de la clientèle

Engagements de garantie

Engagements d'ordre d'établissements de crédit

Engagements d'ordre de la clientèle

Engagements sur titres

Titres acquis avec faculté de reprise

Autres engagements donnés

COMPTE DE RESULTAT

en millions d'euros	Notes	2012 30 juin	2011 30 juin
+ Intérêts et produits assimilés	16	1 726,9	249,8
+ Intérêts et charges assimilés	16	(1 725,4)	(249,4)
+ Revenus des titres à revenu variable			
+ Commissions (produits)			
+ Commissions (charges)			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
+ Autres produits d'exploitation bancaire			
+ Autres charges d'exploitation bancaire			
= Produit Net Bancaire		1,5	0,3
+ Charges de personnel			
+ Autres charges administratives		(0,5)	(0,7)
+ Dotations aux amortissements			
= Charges de fonctionnement		(0,5)	(0,7)
= Résultat Brut d'Exploitation		1,0	(0,4)
+ Coût du risque			
= Résultat d'Exploitation		1,0	(0,4)
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
= Résultat Courant		1,0	(0,4)
+/- Résultat exceptionnel			
+ Impôts sur les bénéfices	17	(0,3)	
+/- Dotations/reprises de FRBG			
+/- Dotations/reprises aux provisions réglementées			
= Résultat Net		0,7	(0,4)

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

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

Faits marquants de l'exercice

Au cours du 1er semestre 2012, la société CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH a procédé à l'émissions d'EMTN obligataires pour 2,1 milliards d'euros, ce qui représente un total d'émission de 8,2 milliards d'euros sur les douze derniers mois. Compte tenu des lignes arrivées à échéance, le total des émissions inscrites au bilan s'élèvent à 22 milliards d'euros au 30 juin 2012.

Suite à la dégradation de la note à long terme de la BFCM à A+ par l'agence de notation Fitch Ratings le 14 décembre 2011, et conformément au prospectus, des swaps ont été mis en place afin de couvrir le risque de taux sur les actifs et passifs.

- L'ensemble des créances clientèle (à taux fixe ou à taux variable) est swappé contre Euribor 1 mois.
- Les émissions d'obligations de financement de l'habitat ou anciennement "covered bonds", sont également swappées contre Euribor 1 mois.

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

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

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

Crédits

Les crédits sont inscrits au bilan pour leur valeur nominale.

Actifs et passifs libellés en devises

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

Intérêts et commissions

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

NOTE 2 - Créances sur les établissements de crédit

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires	1,1			0,1
Prêts, valeurs reçues en pension (*)		22 252,4		23 191,7
Titres reçus en pension livrée				
Créances rattachées		376,7		402,1
Créances douteuses				
Dépréciations				
Total	1,1	22 629,1		23 593,9
Total des créances sur les établissements de crédit		22 630,2		23 593,9
dont prêts participatifs				
dont prêts subordonnés				

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

NOTE 3 - Autres actifs et passifs

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options				
Comptes de règlement d'opérations sur titres				
Dettes représentatives des titres empruntés				
Impôts différés				
Débiteurs et créditeurs divers	0,0	0,4	0,0	0,0
Créances et dettes rattachées				
Dépréciations				
Total	0,0	0,4	0,0	0,0

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 4 - Comptes de régularisation

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Comptes d'encaissement				
Comptes d'ajustements devises et hors-bilan	328,8	328,8		
Autres comptes de régularisation	19,0	19,4	19,0	19,0
Total	347,8	348,2	19,0	19,0

Les comptes de comptes de régularisation Passif correspondent essentiellement aux primes d'émissions des EMTN.

Les comptes de comptes de régularisation Actif sont le reflet au niveau des prêts des comptes de régularisation Passif.

NOTE 5 - Dettes envers les établissements de crédit

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires				
Comptes à terme				
Valeurs données en pension				
Titres donnés en pension livrée				
Dettes rattachées				
Total				
Total des dettes envers les établissements de crédit				

NOTE 6 - Dettes représentées par un titre

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Bons de caisse		
Titres du marché interbancaire & titres de créance négociables (*)		
Emprunts obligataires	22 012,4	22 951,7
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	373,9	399,5
Total	22 386,3	23 351,2

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

Tous les emprunts sont en euros, sauf deux en NOK.

NOTE 7 - Dettes subordonnées

	31 décembre 2011	Emissions	Rembour- sements	Autres variations	30 juin 2012
Dettes subordonnées	60,0				60,0
Emprunts participatifs					
Dettes subordonnées à durée indéterminée	60,0				60,0
Dettes rattachées	0,6			(0,3)	0,3
Total	120,6			(0,3)	120,3

Principales dettes subordonnées :

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

Tous les emprunts sont en euros.

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 8 - Capitaux propres et FRBG

	Capital	Primes	Réserves (*)	Report à nouveau	Résultat exercice	Total	FRBG
Solde au 1.1.2012	120,0		1,1	0,3	0,7	122,1	
Résultat de l'exercice du 1er semestre					0,7	0,7	
Affectation du résultat de l'exercice précédent				0,7	(0,7)		
Distribution de dividendes							
Augmentation de capital (*)							
Incidence des réévaluations							
Autres variations							
Incidence de la fusion							
Solde au 30.06.2012	120,0		1,1	1,0	0,7	122,8	

Le capital est constitué au 30 juin 2012 de 12 000 000 actions d'une valeur nominale de 10 euros.

La BFCM détient 99,99 % du capital de CREDIT MUTUEL-CIC HOME LOAN SFH au 30 juin 2012.

A ce titre, elle est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe CM11CIC ainsi qu'au niveau de la consolidation nationale du Crédit Mutuel.

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

	< 3 mois et à vue	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	A durée indéter- minée	Créances dettes rattachées	Total au 30 juin 2012
ACTIFS							
Créances sur les établissements de crédit	2 501,1	1 000,0	7 668,0	10 844,4	240,0	376,7	22 630,2
Créances sur la clientèle							
Obligations et autres titres à revenu fixe							
PASSIFS							
Dettes envers les établissements de crédit							
Comptes créditeurs de la clientèle							
Dettes représentées par un titre							
- Bons de caisse							
- Titres du marché interbancaire et TCN							
- Emprunts obligataires	2 500,0	1 000,0	7 673,4	10 844,4		368,5	22 386,3
- Autres							
Dettes subordonnées				60,0	60,0	0,3	120,3

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

La contrevaieur en euros des actifs et passifs libellés en devises est au 30 juin 2012 de 146,1 M€.

NOTE 11 - Engagements de garantie

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

Au 30 juin 2012, le montant de cette garantie s'élève à 35 001,0 M€ contre 34 708,6 au 31 décembre 2011.

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 12 - Engagements sur instruments financiers à terme

Opérations sur instruments financiers à terme (selon la notion d'opérations de couverture micro/macro et opérations de gestion position ouverte/gestion spécialisée sur les opérations fermes et conditionnelles).

	Couverture	30.06.2012 Opérations de gestion	Total	Couverture	31.12.2011 Opérations de gestion	Total
Opérations fermes						
<i>Marchés organisés</i>						
Contrats de taux						
Contrats de change						
Autres opérations						
<i>Marchés de gré à gré</i>						
Accords de taux futurs						
Swaps de taux	113 746,0		113 746,0			
Swaps financiers						
Autres opérations						
Swaps - autres						
Opérations conditionnelles						
<i>Marchés organisés</i>						
Options de taux						
Achetées						
Vendues						
Options de change						
Achetées						
Vendues						
Actions et autres options						
Achetées						
Vendues						
<i>Marchés de gré à gré</i>						
Contrats de taux plafonds et planchers						
Achetées						
Vendues						
Options de taux, change, actions et autres						
Achetées						
Vendues						
Total		113 746,0	113 746,0			

Ventilation des contrats d'instruments de taux d'intérêt de gré à gré par type de portefeuille

	Position ouverte isolée	Micro couverture	Risque global tx d'intérêt	Gestion spécialisée	Total
30.06.2012					
Opérations fermes					
Achats					
Ventes					
Contrats d'échange		113 746,0			113 746,00
Opérations conditionnelles					
Achats					
Ventes					
31.12.2011					
Opérations fermes					
Achats					
Ventes					
Contrats d'échange					
Opérations conditionnelles					
Achats					
Ventes					

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 13 - Ventilation des instruments à terme selon leur durée résiduelle

30.06.2012	< 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
Instruments de taux				
<i>Marchés organisés</i>				
Achats				
Ventes				
<i>Marchés de gré à gré</i>				
Achats				
Ventes				
Swaps de taux	7 000,0	15 336,00	91 410,0	113 746,0
Instruments de change				
<i>Marchés organisés</i>				
Achats				
Ventes				
<i>Marchés de gré à gré</i>				
Achats				
Ventes				
Swaps financiers				
Autres instruments financiers à terme				
<i>Marchés organisés</i>				
Achats				
Ventes				
<i>Marchés de gré à gré</i>				
Achats				
Ventes				
Swaps				
Total	7 000,0	15 336,00	91 410,0	113 746,0

NOTE 14 - Instruments financiers à terme - Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie attaché aux instruments financiers à terme est estimé selon la méthodologie retenue pour le calcul des ratios prudentiels

Risques de crédit sur instruments financiers à terme	30.06.2012	31.12.2011
EXPOSITION BRUTE		
Risques sur les établissements de crédit	1468,5	
Risques sur les entreprises		
TOTAL	1468,5	

Juste valeur des instruments financiers à terme	30.06.2012		31.12.2011	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Juste valeur des instruments financiers à terme	5 992,5	5 992,5		

NOTE 15- Autres engagements hors-bilan

	30.06.2012	31.12.2011
Opérations en devises		
- Monnaies à recevoir		
- Monnaies à livrer		
Engagements sur instruments financiers à terme		
Opérations effectuées sur marchés organisés et assimilés		
- Opérations de change à terme		
. De couverture		
. Autres opérations		
- Swaps de change financiers		
. Position ouverte isolée		
. Micro-couverture		276,0
. Risque global de taux		
. Gestion spécialisée		

INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN, DU HORS-BILAN

NOTE 16 - Produits et charges sur intérêts

	30 juin 2012		30 juin 2011	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Etablissements de crédit	1 724,9		249,8	
Clientèle				
Crédit-bail et location simple				
Obligations et autres titres à revenu fixe	2,0	(1 724,5)		249,4
Autres		(0,9)		
Total	1 726,9	(1 725,4)	249,8	249,4
dont charges sur dettes subordonnées		(0,9)		

NOTE 17- Impôt sur les sociétés

	30 juin 2012	30 juin 2011
Impôt courant - Montant au titre de l'exercice	(0,3)	
Impôt courant - Régularisation sur exercices antérieurs		
Impôt courant - Effet de l'intégration fiscale		
Total	(0,3)	
Sur activités courantes	(0,3)	
Sur éléments exceptionnels		
Total	(0,3)	

La société CREDIT MUTUEL-CIC Home loan SFH est intégrée fiscalement au groupe fiscal de la BFCM,
Le montant comptabilisé au titre de 2012 correspond au montant qu'aurait payé la société si elle avait été imposée seule.
Il n'y a pas de déficit reportable.