

Disclaimer

Ce document contient des informations financières provisoires non auditées, qui n'ont pas été contrôlées par les commissaires aux comptes de Compagnie de Financement Foncier (la « Compagnie »). Ce document reproduit certaines informations financières trimestrielles que la Compagnie a l'obligation de publier. Il est fourni à simple titre informatif et ne doit pas être considéré comme une invitation à investir, une sollicitation commerciale ou un appel public à l'épargne et ne constitue pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de fourniture de services financiers. Il ne doit pas non plus être considéré comme une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente d'obligations foncières.

En particulier, ce document et les informations qu'il contient ne constitue pas une offre de vente de titres financiers aux Etats-Unis d'Amérique. Aucun titre financier de la Compagnie n'a été ou ne sera enregistré en vertu du US Securities Act de 1933, tel que modifié (le « Securities Act »). Conformément à une ordonnance de la Securities and Exchange Commission de 1940, telle que modifiée, la Compagnie a été exemptée du respect des dispositions de l'Investment Company Act de 1940 (tel que modifié) sous réserve du respect de certaines conditions. La Compagnie n'a pas l'intention de procéder à l'enregistrement d'une offre aux Etats-Unis d'Amérique ou de mener une quelconque offre au public de titres financiers aux Etats-Unis d'Amérique. Ce document et son contenu ne doivent pas être consultés, aux Etats-Unis d'Amérique, par des personnes autres que des « investisseurs institutionnels qualifiés » (« QIB ») tels que définis par la Règle 144A prise en vertu du Securities Act (« Règle 144A »). Les obligations foncières de la Compagnie ne seront pas offertes ou vendues aux Etats Unis d'Amérique, sauf aux QIB, conformément à la Règle 144A, ou en vertu de toute autre exemption ou transaction qui ne serait pas soumise aux formalités d'enregistrement prévues par le Securities Act.

Toute décision d'acheter des obligations foncières émises par la Compagnie doit être faite uniquement sur la base des termes et conditions définitives desdites obligations foncières et des informations contenues dans la notice d'offre émise dans le cadre de l'offre d'obligations foncières considérée et aucune certitude ne doit être accordée à une déclaration autre qui ne serait pas contenue dans ladite notice d'offre publiée par la Compagnie dans le cadre de cette offre. Toute notice d'offre émise dans le cadre d'une offre d'obligations foncières pourrait contenir des informations différentes de celles contenues dans ce document. Les investisseurs potentiels devront effectuer leurs propres diligences et leur propre évaluation de la condition financière et commerciale de la Compagnie et de la nature des obligations foncières et devront consulter leurs propres conseils juridiques, financiers ou autres avant de prendre une décision d'investissement relative aux obligations foncières de la Compagnie.

Ces informations vous sont fournies en l'état, et ont un but exclusivement informatif. Elles ont néanmoins été fournies par des sources considérées comme fiables. Cependant, dans le cas où l'information a été fournie par des sources tierces, la Compagnie n'a pas vérifié l'exactitude ou l'exhaustivité de celles-ci.

La Compagnie a l'intention d'assurer l'exactitude et le caractère actualisé des informations et se réserve le droit d'apporter toute correction à son contenu, à tout moment et sans préavis. Elle n'est cependant pas en mesure de garantir l'exhaustivité des informations. De plus, elle n'accepte aucune responsabilité en cas d'erreur, d'inexactitude ou d'omission relative à de telles informations.



Informations relatives à la qualité des actifs financés (CRBF n°99-10 modifié Article 13 bis)

SOMMAIRE

- I. Bilan simplifié
- II. Répartition géographique des actifs
- III. Prêts hypothécaires
- IV. Expositions sur les personnes publiques - hors parts de titrisation
- V. Parts de titrisation hypothécaires et publiques
- VI. Valeurs de remplacement
- VII. Passifs privilégiés
- VIII. Passifs non privilégiés
- IX. Durées de vie
- X. Liquidité à 180 jours
- XI. Position de taux

I - BILAN SIMPLIFIÉ (ENCOURS DE GESTION RAPPROCHÉS DES ENCOURS COMPTABLES)

ACTIF		PASSIF	
	Encours (Md€)		Encours (Md€)
Actifs hypothécaires	46,41	Passifs privilégiés	91,07
prêts hypothécaires secteur aidé	0,49	dont obligations foncières	87,99
prêts hypothécaires avec garantie publique (FGAS, NHG)	12,23	Passifs chirographaires	8,86
autres prêts hypothécaires	23,51	dont mises en pension et refinancement BCE	2,09
parts de titrisation RMBS	10,18	Passifs subordonnés	4,01
Expositions sur personnes publiques	41,66	dont titres subordonnés remboursables (TSR)	2,10
prêts à, ou garantis par, des personnes publiques	34,30	dont titres super subordonnés (TSS)	1,35
parts de titrisation du secteur public	7,35	Fonds propres	1,84
Autres actifs (comptes de régularisation, ICNE sur dérivés, ICNE sur prêts)	3,12		
Valeurs de remplacement	14,58		
trésorerie court terme sans garantie	3,05		
trésorerie court terme avec garantie	11,52		
TOTAL ACTIF	105,77	TOTAL PASSIF	105,77

Surdimensionnement économique (passif non privilégié retraité des opérations de mises en pension en % du passif privilégié) : 13,8 %

Les actifs éligibles au refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne s'élèvent à 26,3 Md€ en valeur nominale.

II – RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ACTIFS (ENCOURS AVANT SWAPS DE DEVISES)

(en M€)

Pays	Actifs Hypothécaires	Actifs Publics	Autres actifs (comptes de régularisation, ICNE sur dérivés et prêts,...)	Valeurs de remplacement	Total	%
France	35 769,6	17 999,6 ⁽¹⁾	3 121,6	14 546,8	71 437,6	67,5%
Allemagne	294,8	1 435,6			1 730,4	1,6%
Autriche		415,5			415,5	0,4%
Belgique	382,9	682,7			1 065,6	1,0%
Canada		824,7			824,7	0,8%
Chypre		114,6			114,6	0,1%
Espagne	4 884,5	1 012,0		32,0	5 928,5	5,6%
Etats-Unis		6 567,0			6 567,0	6,2%
Hongrie		101,5			101,5	0,1%
Irlande		140,9			140,9	0,1%
Islande		15,0			15,0	0,0%
Italie	3 105,5	3 661,9			6 767,4	6,4%
Japon		2 099,5			2 099,5	2,0%
Pays-Bas	1 152,6	3 630,7			4 783,3	4,5%
Pologne		461,2			461,2	0,4%
Portugal	823,6	142,8			966,4	0,9%
Slovaquie		252,0			252,0	0,2%
Slovénie		241,9			241,9	0,2%
Suisse		1 655,0			1 655,0	1,6%
Tchéquie		201,2			201,2	0,2%
Total général	46 413,5	41 655,3	3 121,6	14 578,8	105 769,2	100%

⁽¹⁾ dont placements court terme auprès de la Banque de France

III - PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

(en M€)	Particuliers				Corporates		Total général		
	prêts détenus en direct		billets hypothécaires ⁽¹⁾		Nb	CRD	Nb	CRD	%
Encours	500 921	26 101,1	215 176	9 234,7	1 801	894,8	717 898	36 230,6	
dont :									
1. Catégories de créances									
▪ habitat	500 908	26 100,5	215 176	9 234,7	1 789	891,8	717 873	36 227,0	100,0%
▪ équipement	13	0,6			12	3,0	25	3,6	0,0%
2. Types de garanties									
▪ hypothécaire - usage habitat	279 501	16 238,1	109 975	4 718,8	1 789	891,8	391 265	21 848,7	60,3%
▪ hypothécaire et garantie publique ⁽²⁾	202 936	9 538,3	45 244	2 694,5			248 180	12 232,8	33,8%
▪ caution Crédit-Logement	18 471	324,1	59 957	1 821,5			78 428	2 145,6	5,9%
▪ hypothécaire - usage commercial	13	0,6			12	3,0	25	3,6	0,0%
3. Age des prêts									
▪ moins d'un an	27 548	2 083,1	35 662	1 881,8	2	1,3	63 212	3 966,1	10,9%
▪ 1 à moins de 5 ans	126 045	11 394,7	133 906	6 089,8	368	134,9	260 319	17 619,4	48,6%
▪ 5 ans et plus	347 328	12 623,3	45 608	1 263,2	1 431	758,5	394 367	14 645,0	40,4%
4. Maturités résiduelles									
▪ moins d'un an	23 580	93,1	2 312	11,7	147	7,4	26 039	112,2	0,3%
▪ 1 à moins de 5 ans	109 142	1 319,8	20 010	226,6	622	106,4	129 774	1 652,8	4,6%
▪ 5 ans et plus	368 199	24 688,2	192 854	8 996,5	1 032	781,0	562 085	34 465,7	95,1%
	Taux		Taux CFF ⁽³⁾		Taux				
5. Remboursements anticipés									
▪ taux annuel observé en 2011	10,0%		8,9%		0,4%				
	Particuliers		Corporates						
(en M€)	Encours		Provisions		Encours	Provisions			
6. Créances douteuses									
	566,7		20,9		13,2	4,4			

⁽¹⁾ billets hypothécaires émis par le Crédit Foncier : encours des prêts hypothécaires aux particuliers mobilisés

⁽²⁾ prêts hypothécaires avec garantie publique : FGAS et NHG (Pays-Bas)

⁽³⁾ remboursements anticipés observés sur le portefeuille de créances mobilisables du Crédit Foncier

III - PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

III.a - Particuliers

	CRD (M€)	%	Répartition par quotités										
			≤ 40%	>40% - ≤50%	>50% - ≤60%	>60% - ≤70%	>70% - ≤80%	>80% - ≤85%	>85% - ≤90%	>90% - ≤95%	>95% - ≤100%	>100% - ≤105%	>105%
Encours dont :	35 335,8		5 618,2 (15,9%)	2 288,6 (6,5%)	2 898,6 (8,2%)	3 782,4 (10,7%)	14 095,8 (39,9%)	2 003,3 (5,7%)	1 524,7 (4,3%)	1 771,1 (5,0%)	1 067,9 (3,0%)	162,6 (0,5%)	122,4 (0,3%)
1. Garantie													
▪ hypothécaire et secteur aidé ⁽¹⁾	492,6	1,4%	357,2	28,5	7,0	85,9	2,0	0,4	0,6	0,1	3,8	0,3	6,8
▪ hypothécaire et garantie publique ⁽²⁾	12 232,8	34,6%	1 556,4	837,7	1 125,0	1 326,4	2 059,0	1 083,6	1 282,5	1 687,8	1 039,8	153,1	81,5
▪ hypothécaire	20 464,9	57,9%	2 745,9	1 281,9	1 604,5	2 169,9	11 374,4	909,5	239,3	79,0	20,4	7,4	32,7
▪ caution Crédit-Logement	2 145,6	6,1%	958,7	140,5	162,1	200,2	660,4	9,9	2,3	4,2	4,0	1,8	1,4
2. Motif													
▪ accession	26 990,7	76,4%	4 920,6	1 740,6	2 230,2	2 719,4	9 162,6	1 704,4	1 451,9	1 742,8	1 055,5	158,4	104,3
▪ locatif	8 345,1	23,6%	697,6	548,0	668,4	1 063,0	4 933,2	298,9	72,9	28,3	12,4	4,3	18,1
3. Type de taux d'intérêt (avant swap)													
▪ révisable avec refixation ≤ 1 an	8 313,9	23,5%	781,0	464,8	663,7	1 006,3	4 167,5	511,7	263,8	210,2	164,2	43,8	36,9
▪ révisable avec refixation > 1 et < 5 ans	2 148,1	6,1%	334,7	321,5	407,9	292,4	461,4	76,8	53,6	65,9	106,5	18,3	9,1
▪ fixe ou révisable avec refixation ≥ 5 ans	24 873,7	70,4%	4 502,5	1 502,4	1 826,9	2 483,7	9 467,0	1 414,8	1 207,3	1 495,0	797,2	100,5	76,4
4. Défauts													
▪ impayés > 3 mois	319,0	0,9%	46,5	26,8	34,7	50,1	89,5	28,1	18,5	11,7	7,2	3,1	2,8
▪ surendettement - Neiertz	71,7	0,2%	15,0	7,2	7,2	9,9	11,2	7,4	4,0	3,7	2,3	1,6	2,3
▪ recouvrement judiciaire	318,9	0,9%	68,2	19,3	24,9	33,8	54,4	24,9	17,6	13,4	14,6	7,0	40,7

Quotité moyenne : 65,3%

⁽¹⁾ prêts hypothécaires avec garantie de l'Etat français : secteur aidé extinctif

⁽²⁾ prêts hypothécaires avec garantie publique : FGAS et NHG (Pays-Bas)

NOTA : l'encours des prêts hypothécaires comprend la fraction non éligible au refinancement par des ressources privilégiées, c'est à dire la fraction du prêt dépassant la limite réglementaire (rappel : la quotité réglementaire est fixée à 100% pour les prêts avec garantie FGAS et à 80% pour les autres prêts à l'habitat); l'encours total en dépassement s'élevait à 173,4 M€ au 30 juin 2011 et devrait s'établir en baisse au 31 décembre 2011.

III - PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

III.a - Particuliers (suite)

	CRD (M€)	%	Répartition par quotités											
			≤ 40%	>40% - ≤50%	>50% - ≤60%	>60% - ≤70%	>70% - ≤80%	>80% - ≤85%	>85% - ≤90%	>90% - ≤95%	>95% - ≤100%	>100% - ≤105%	>105%	
6. Localisation géographique														
France	34 875,0	98,7%	5 550,7	2 242,1	2 843,1	3 713,1	13 922,5	1 998,9	1 521,1	1 767,0	1 061,4	156,8	98,1	
▪ Alsace	458,6	1,3%	64,0	25,3	35,2	46,7	194,3	32,1	22,7	23,6	12,6	1,0	1,2	
▪ Aquitaine	2 327,2	6,6%	354,4	145,4	208,1	253,3	978,9	95,7	85,7	121,8	76,2	3,0	4,6	
▪ Auvergne	392,4	1,1%	73,9	18,6	27,5	36,9	133,8	24,5	24,0	27,3	20,8	3,3	1,8	
▪ Basse-Normandie	568,6	1,6%	74,7	30,1	44,5	53,0	196,9	35,3	29,5	59,6	42,2	1,1	1,6	
▪ Bourgogne	758,5	2,1%	97,4	35,2	57,9	71,4	289,1	49,0	40,0	53,8	60,8	3,1	0,9	
▪ Bretagne	1 341,3	3,8%	214,8	76,4	104,0	132,3	512,8	90,6	58,0	91,2	57,2	2,6	1,4	
▪ Centre	1 148,8	3,3%	137,9	55,5	70,0	82,1	365,2	120,1	84,7	72,4	134,2	19,5	7,1	
▪ Champagne-Ardenne	396,0	1,1%	45,5	10,7	16,2	29,9	130,1	35,4	23,2	44,3	45,2	10,0	5,5	
▪ Corse	106,9	0,3%	23,0	6,2	8,0	13,1	27,5	7,6	8,6	7,2	4,0	0,5	1,2	
▪ Franche-Comté	411,5	1,2%	64,2	22,3	31,1	50,3	149,3	22,1	30,2	32,9	7,3	0,3	1,6	
▪ Haute-Normandie	1 227,4	3,5%	164,7	86,1	123,6	124,8	428,7	86,2	71,2	87,2	51,5	2,6	1,0	
▪ Ile-de-France	8 434,8	23,9%	1 507,1	668,6	811,2	1 046,7	3 624,7	327,3	218,8	191,5	22,9	3,1	12,8	
▪ Languedoc-Roussillon	1 982,8	5,6%	307,8	126,0	165,0	226,9	808,8	97,3	94,2	108,7	38,9	3,1	6,1	
▪ Limousin	257,9	0,7%	38,6	14,7	20,5	24,2	91,9	19,1	16,7	15,6	12,5	2,5	1,7	
▪ Lorraine	843,4	2,4%	112,5	31,0	43,8	77,7	230,6	148,9	44,7	64,1	36,7	39,2	14,4	
▪ Midi-Pyrénées	2 133,8	6,0%	292,1	150,3	165,1	209,2	968,7	121,0	84,5	84,8	48,4	5,6	4,2	
▪ Nord-Pas-de-Calais	1 517,5	4,3%	204,3	74,9	106,8	148,8	611,9	78,2	115,1	137,0	35,1	3,7	1,7	
▪ Outre mer	625,3	1,8%	59,2	11,0	13,2	110,1	420,0	1,2	3,2	1,0	3,6	0,3	2,7	
▪ Pays de la Loire	1 688,7	4,8%	246,4	72,9	91,1	156,4	515,7	115,3	114,8	171,2	156,1	34,2	14,5	
▪ Picardie	1 350,8	3,8%	131,3	56,7	75,0	101,8	543,7	141,6	95,9	106,2	86,6	7,9	4,1	
▪ Poitou-Charentes	698,8	2,0%	106,4	35,7	60,1	76,4	250,3	34,9	29,6	48,2	53,9	2,1	1,3	
▪ Provence-Alpes-Côte d'Azur	3 385,4	9,6%	686,7	275,6	308,8	337,0	1 376,1	163,9	106,6	96,8	26,7	3,4	3,6	
▪ Rhône-Alpes	2 818,3	8,0%	543,9	213,0	256,4	304,3	1 073,3	151,6	119,4	120,5	27,9	4,9	2,9	
Pays-Bas	77,9	0,2%	6,0	6,1	5,4	4,8	6,7	4,4	3,7	4,1	6,6	5,8	24,3	
Belgique	382,9	1,1%	61,4	40,4	50,0	64,5	166,7							



III - PRÊTS HYPOTHÉCAIRES

III.b - Corporates

	CRD (M€)	%	Répartition par quotités										
			≤ 40%	>40% - ≤50%	>50% - ≤60%	>60% - ≤70%	>70% - ≤80%	>80% - ≤85%	>85% - ≤90%	>90% - ≤95%	>95% - ≤100%	>100% - ≤105%	>105%
Encours	894,7		634,3	189,7	35,3	7,9	8,6	3,2	0,2	5,6	0,1	9,6	0,0
dont :			(70,9%)	(21,2%)	(3,9%)	(0,9%)	(1,0%)	(0,4%)	(0,0%)	(0,6%)	(0,0%)	(1,1%)	(0,0%)
1. Motif													
▪ immobilier social	829,5	92,7%	601,0	181,2	30,4	4,0	3,2	1,9	0,0	5,4	0,0	2,4	
▪ autre	65,2	7,3%	33,4	8,6	4,9	3,9	5,4	1,3	0,2	0,2	0,1	7,2	
2. Type de taux d'intérêt (avant swap)													
▪ révisable ≤ 1 an	176,1	19,7%	113,4	45,9	1,4	1,5	5,5	0,4	0,2	0,2	0,0	7,6	
▪ révisable et refixation > 1 et < 5 ans	1,4	0,2%	0,6	0,2	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
▪ fixe ou révisable et refixation ≥ 5 ans	717,1	80,2%	520,3	143,7	33,8	6,3	2,6	2,8	0,0	5,4	0,1	2,0	

Quotité moyenne : 38,1 %

NOTA : l'encours des prêts hypothécaires comprend la fraction non éligible au refinancement par des ressources privilégiées, c'est à dire la fraction du prêt dépassant la limite réglementaire (rappel : la quotité réglementaire est fixée à 60% pour les prêts aux professionnels).

IV - EXPOSITIONS SUR LES PERSONNES PUBLIQUES – HORS PARTS DE TITRISATION

IV.a - Répartition des encours par pays et type d'entité publique (avant swaps de devises)

(en M€)

Pays	Souverain	Garantie d'Etat	Collectivité locale	Garantie collectivité locale	Etabl. public	Total	%
France	1 170,0 ⁽¹⁾	2,0	9 019,0	2 061,2	5 747,4	17 999,6	52,5%
Allemagne		1 435,6				1 435,6	4,2%
Autriche		415,5				415,5	1,2%
Belgique			181,0	351,1	150,6	682,7	2,0%
Canada			305,9	518,8		824,7	2,4%
Chypre	114,6					114,6	0,3%
Espagne		81,8	804,7		125,5	1 012,0	3,0%
Etats-Unis		45,4	3 120,3		107,1	3 272,8	9,5%
Hongrie	51,1	50,4				101,5	0,3%
Irlande	140,9					140,9	0,4%
Islande		15,0				15,0	0,0%
Italie	1 044,5	680,6	1 497,9			3 223,0	9,4%
Japon		1 386,3	713,2			2 099,5	6,1%
Pays-Bas		10,1				10,1	0,0%
Pologne	461,2					461,2	1,3%
Portugal			29,0		113,8	142,8	0,4%
Slovaquie	252,0					252,0	0,7%
Slovénie	241,9					241,9	0,7%
Suisse			363,0	1 292,0		1 655,0	4,8%
Tchéquie	180,2		21,0			201,2	0,6%
Total général	3 656,4	4 122,7	16 055,0	4 223,1	6 244,4	34 301,6	100%

⁽¹⁾ dont placements court terme auprès de la Banque de France

Les créances éligibles au refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne s'élèvent à 14,4 Md€ en valeur nominale.

IV - EXPOSITIONS SUR LES PERSONNES PUBLIQUES – HORS PARTS DE TITRISATION

IV.b - Répartition des encours France par région

Région	Encours (M€)	%
▪ Alsace	331,9	1,8%
▪ Aquitaine	438,8	2,4%
▪ Auvergne	310,2	1,7%
▪ Basse-Normandie	291,5	1,6%
▪ Bourgogne	394,0	2,2%
▪ Bretagne	373,6	2,1%
▪ Centre	714,5	4,0%
▪ Champagne-Ardenne	441,0	2,4%
▪ Corse	44,5	0,2%
▪ Franche-Comté	414,1	2,3%
▪ Haute-Normandie	627,4	3,5%
▪ Ile-de-France	5 112,4	28,4%
▪ Languedoc-Roussillon	830,7	4,6%
▪ Limousin	113,5	0,6%
▪ Lorraine	683,7	3,8%
▪ Midi-Pyrénées	367,0	2,0%
▪ Nord-Pas-de-Calais	1 550,9	8,6%
▪ Pays de la Loire	969,6	5,4%
▪ Picardie	269,7	1,5%
▪ Poitou-Charentes	243,0	1,4%
▪ Provence-Alpes-Côte d'Azur	1 717,2	9,5%
▪ Rhône-Alpes	1 745,9	9,7%
▪ Dom-Tom	14,5	0,1%
Total général	17 999,6	100,0%

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.a - Répartition des encours par pays et nature de FCT

(en M€)	FCT hypothécaires			FCT publics				Total général	
	Pays	RMBS externe	Mixte	Total FCT hyp.	Souverain	Collectivité locale	Garantie publique		Total FCT publics
▪ Allemagne	294,8			294,8					294,8
▪ Espagne	4 884,5			4 884,5					4 884,5
▪ Etats-Unis							3 294,2 ⁽¹⁾	3 294,2	3 294,2
▪ Italie	2 898,9		206,6	3 105,5	2,3	436,6		438,9	3 544,4
▪ Pays-Bas	1 074,6			1 074,6			3 620,6 ⁽²⁾	3 620,6	4 695,2
▪ Portugal	823,6			823,6					823,6
Total général	9 976,5		206,6	10 183,1	2,3	436,6	6 914,8	7 353,6	17 536,7

⁽¹⁾ prêts étudiants garantis par l'Etat américain

⁽²⁾ prêts résidentiels hypothécaires avec garantie de l'Etat néerlandais (garantie NHG équivalent du FGAS français)

Les parts de titrisation éligibles au refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne s'élèvent à 11,9 Md€ en valeur nominale.

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.b - Parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

- Parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note bâloise AAA (1/3)

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net (M€)	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
RMBS	UCI 5 CL A TITULIZ HIPOT 15/2/29	1999	6,6	Espagne		Aaa		AAA	1
RMBS	MANTEGNA FINANCE FCC A2	2001	10,8	Italie		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANCAJA FCC 4 FTH PARTS A SENIOR	2002	73,8	Espagne		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANKINTER 4 PART A FCC	2002	87,0	Espagne	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	BANKINTER 5 PART A FCC	2002	26,7	Espagne	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	HIPOTEBANSA XI FCC 15/02/2035	2002	48,4	Espagne	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	CARIFIRENZE MUTUI FCC 26/04/2034	2002	23,3	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	HELICONUS A CLASS A	2002	74,2	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANCAJA 5 PARTS A	2003	217,0	Espagne	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANCAJA FCC 6 FTA PART A2 SENIOR	2003	44,0	Espagne	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	TDA PASTOR A2 FCC	2003	47,5	Espagne		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	APULIA FINANCE 2 SRL FCC	2003	11,8	Italie	AAA		AAA	AAA	1
RMBS	INTESA BCI CL A2	2003	2,6	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	SESTANTE FINANCE A1 FCC 27/12/40	2003	112,5	Italie	A+	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	VELA HOME SRL PARTS A2 24/10/27	2003	115,5	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	AYT GENOVA IV 16/05/2036	2004	149,0	Espagne	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANCAJA 7 A2 SENIOR 2036	2004	96,3	Espagne	AAA	Aa1	AAA	AAA	1
RMBS	ARGO MORTGAGES 2 SEN A 2043	2004	44,4	Italie		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	VELAHOME 2	2004	20,1	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	AYT GENOVA HIPOTECARIO 7	2005	189,5	Espagne	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANCAJA 8 PART A	2005	16,6	Espagne		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BANKINTER 10 SENIOR A2 2043	2005	145,3	Espagne	AAA	Aaa		AAA	1

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.b - Parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

- Parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note bâloise AAA (2/3)

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net (M€)	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
RMBS	TDA CAJAMAR 2 PART A2	2005	28,1	Espagne	AAA		AAA	AAA	1
RMBS	TDA CAJAMAR 2 PART A3	2005	200,0	Espagne	AAA		AAA	AAA	1
RMBS	CORDUSIO A2 - 30/06/2033	2005	27,6	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	F-E MORTGAGES 2005 - 10BP	2005	32,3	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	VELA HOME 3 A 2040	2005	77,2	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	EMAC NL 2005 III BV	2005	199,3	Pays-Bas	A+	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	HOLLAND HOMES 3 PARTS A 2083	2005	234,2	Pays-Bas		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	IM CAJAMAR 3 22/09/2048	2006	52,1	Espagne		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BERICA 6 FCC PARTS A2	2006	111,1	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BPM SECURITISATION SRL 2	2006	98,7	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	CORDUSIO RMBS 3 A2	2006	11,9	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	VELA ABS PARTS A SENIOR	2006	118,7	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	VELA HOME 4 CLASS A2	2006	308,1	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	BELUGA MASTER 2006-1	2006	200,6	Pays-Bas	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	Candide 2006-1 parts A3	2006	147,6	Pays-bas	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	BPMO 2007-1 A2 20/04/2043	2007	39,2	Italie	AA-	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	CAPITAL MORTGAGE 2007-1	2007	646,0	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	CORDUSIO RMBS A3	2007	425,0	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	Intesa sec3 A3	2007	9,8	Italie	AAA	Aaa		AAA	1
RMBS	FCC E-MAC NL 2007-III CLASS A2	2007	206,5	Pays-Bas	AA-	Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	Eleven Cities parts A	2009	86,4	Pays-bas		Aaa	AAA	AAA	1
RMBS	Siena 2010-7	2010	100,3	Italie		Aaa	AAA	AAA	1

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.b - Parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

- Parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note bâloise AAA (3/3)

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net (M€)	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
MIXTE	INTRA MORTGAGE FINANCE 1 SRL	2002	19,7	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
MIXTE	APULIA FINANCE 3 FCC	2004	50,0	Italie	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLM 2003-10 parts A3	2003	89,6	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLM 2003-7 parts A5B	2003	85,1	Etats-Unis	AAA	Baa1	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLMA 2003-2 A5	2003	16,8	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLMA 2003-5	2003	11,0	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	FCC SLM 2004-8-A5	2004	411,9	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	FCC SLM 2004-8-A6	2004	412,1	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SALLie MAE STUDENT LOAN A8	2004	110,4	Etats-Unis	AAA	A1	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLM 2004-2 parts A6	2004	16,3	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLM 2004-5X A6	2004	47,2	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SLM 2004-5X parts A5	2004	48,1	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SALLY MAE 2005 9 SENIOR A6A	2005	104,2	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SALLY MAE 2005-9 SENIOR A7A	2005	245,5	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	NELNET 2006-2 A7 26/01/2037	2006	26,2	Etats-Unis	AA-	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	NELNET STUDENT LOAN TRUST 2006-1	2006	421,2	Etats-Unis	AA-	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SALLIE MAE 2006-6 A4	2006	373,2	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	SALLY MAE 2006-4 A6	2006	875,4	Etats-Unis	AAA	Aaa	AAA	AAA	1
Secteur Public	HOLLAND HOMES ORANJE A 2083	2006	444,8	Pays-Bas			AAA	AAA	1
Secteur Public	SECURITIZED GUARANTEED CLASS A	2006	182,2	Pays-Bas			AAA	AAA	1
SOUS - TOTAL des parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note baloise AAA			8 914,7						

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.b - Parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

- Parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note bâloise de AA+ à AA- avec au moins une note AAA ou Aaa

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net en M€	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
RMBS	MARCHE MUTUI A2 31/01/2032	2003	36,8	Italie	AA-	Aaa		AA-	1
RMBS	BIPIELLE A2 2040	2004	50,2	Italie		Aa1	AAA	AA+	1
RMBS	SESTANTE FINANCE S R L 2 FCC	2004	94,9	Italie	A+	Aa1	AAA	AA+	1
RMBS	TDA CAM 5	2005	148,2	Espagne		Aa2	AAA	AA	1
RMBS	SESTANTE 3 A 2045	2005	125,2	Italie	A+	Aa1	AAA	AA+	1
RMBS	FCC BANCAJA 9 SENIOR A2 2043	2006	142,3	Espagne		Aa1	AAA	AA+	1
RMBS	MARCHE MUTUI 2A2	2006	56,4	Italie	AA-	Aaa		AA-	1
RMBS	BBVA RMBS 1 FTA	2007	495,3	Espagne		Aaa	AA-	AA-	1
MIXTE	CREDICO FINANCE 5 A 2033	2005	136,9	Italie	AAA	Aa1		AA+	1
Secteur Public	DARTS FINANCE PARTS A 2064	2005	300,6	Pays-Bas		Aa1	AAA	AA+	1
Secteur Public	PEARL MBS CLASS A	2006	936,5	Pays-Bas		Aa2	AAA	AA	1
Secteur Public	PEARL MBS 2 - A	2007	756,5	Pays-Bas		Aa2	AAA	AA	1
SOUS - TOTAL des parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit - note baloise de AA+ à AA- avec au moins une note AAA ou Aaa			3 279,6						

- Autres parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net en M€	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
RMBS	EMAC	2005	74,4	Allemagne	AA-	Baa1	AA	AA-	1
RMBS	TDA IBERCAJA 2 CL A	2005	72,4	Espagne	AA+	Aa1		AA+	1
RMBS	SESTANTE 4 A2	2006	114,5	Italie	A+	Aa2	AA	AA	1
RMBS	BANCAJA 10	2007	486,9	Espagne	AA	Aa3		AA-	1
RMBS	BBVA RMBS 2 FTA	2007	300,2	Espagne	AA	Aa1	AA	AA	1
RMBS	TDA 29 A2	2007	235,4	Espagne		Aa1	AA	AA	1
RMBS	TDA CAM 9 A2	2007	122,4	Espagne	AA-	Aa3	A	AA-	1
Secteur Public	ADRIATICA	2007	43,1	Italie	AA+	Aa3		AA-	1
Secteur Public	EMAC NL 2007-NHG II	2007	519,0	Pays-Bas		Aa3		AA-	1
SOUS - TOTAL des autres parts bénéficiant du 1^{er} échelon de qualité de crédit			1 968,2						

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.b - Parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

- Parts bénéficiant du 2^{ème} échelon de qualité de crédit

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net en M€	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
RMBS	LUSITANO 2	2003	34,1	Portugal	A+	A3	A	A	2
RMBS	GC SABADELL 1 A2 SENIOR 2038	2004	133,1	Espagne	A+	Aaa		A+	2
RMBS	IM PASTOR 2 FDO DE TIT HIPOTEC A	2004	31,6	Espagne	A-	Aa1		A-	2
RMBS	LUSITANO 3	2004	245,6	Portugal	AA-	Baa2	A	A	2
RMBS	IM PASTOR 3 PART A	2005	35,0	Espagne	A	A1		A	2
RMBS	DOURO MORTGAGE1 A	2005	103,2	Portugal	AA-	Baa1	A	A	2
RMBS	E-MAC DE 2006-II A2	2006	220,4	Allemagne	AA-	Baa1	A+	A+	2
RMBS	TDA CAM 6 PART A2	2006	27,1	Espagne		Aa3	A	A	2
RMBS	TDA CAM 6 PART A3	2006	63,3	Espagne		Aa3	A	A	2
RMBS	BANCAJA 11 FTA	2007	406,3	Espagne	AA	A2		A	2
RMBS	MADRID RMBS III	2007	497,9	Espagne	AA	A3	BBB	A-	2
RMBS	SANTANDER HIPOTECARIO 3	2007	259,0	Espagne	A	A3	BB	A-	2
RMBS	DOURO MORTGAGES 3A	2007	177,3	Portugal	AA-	Baa1	A	A	2
RMBS	LUSITANO 6	2007	263,5	Portugal	AA-	A3	A	A	2
Secteur Public	ASTREA FCC PARTS A SENIORS	2002	2,3	Italie		A2	A+	A	2
Secteur Public	E-MAC NL 2006	2006	481,0	Pays-Bas		A1		A+	2
SOUS - TOTAL des parts bénéficiant du 2^{ème} échelon de qualité de crédit			2 980,7						

- Parts bénéficiant du 3^{ème} échelon de qualité de crédit

Nature du FCT	Libellé du FCT	Année d'émission	Montant Net en M€	Pays	S&P	Moody's	Fitch	Note Baloise	Echelon
Secteur Public	POSILLIPO 2007-1 A1	2007	393,5	Italie	BBB+	Baa2		BBB	3
SOUS - TOTAL des parts bénéficiant du 3^{ème} échelon de qualité de crédit			393,5						

V - PARTS DE TITRISATION HYPOTHÉCAIRES ET PUBLIQUES

V.c - Synthèse des parts de FCT classées par échelon de qualité de crédit

Echelon de qualité de crédit	RMBS	MIXTE	CMBS	ABS PUBLIC	TOTAL en M€	en % du total du bilan	en % du total du portefeuille de titrisation
1^{er} échelon de qualité de crédit	7 479,1	206,6	-	6 476,8	14 162,5	13,4%	80,8%
• dont parts bénéficiant d'une note baloise AAA	4 923,8	69,7		3 921,2	8 914,7	8,4%	50,8%
• dont parts bénéficiant d'une note baloise de AA+ à AA- avec au moins une note AAA ou Aaa	1 149,2	136,9		1 993,6	3 279,6	3,1%	18,7%
• dont autres parts du 1 ^{er} échelon	1 406,1	-		562,1	1 968,2	1,9%	11,2%
2^{ième} échelon de qualité de crédit	2 497,4	-	-	483,3	2 980,7	2,8%	17,0%
3^{ième} échelon de qualité de crédit	-	-	-	393,5	393,5	0,4%	2,2%
TOTAL	9 976,5	206,6	-	7 353,6	17 536,7	16,6%	100,0%

NOTA : les encours de RMBS dépassant la limite de 10% du nominal des ressources privilégiées ne sont pas refinancés par des ressources privilégiées; au 31 décembre 2011, l'encours total en dépassement s'établit à 1,3 Md€.

VI - VALEURS DE REMPLACEMENT

	Montant net (M€)
Trésorerie court terme (< 3 mois) non garantie	3 053,8
Trésorerie court terme (< 6 mois) garantie par un portefeuille de créanc	11 524,9
TOTAL VALEURS DE REMPLACEMENT	14 578,8

VII - PASSIFS PRIVILÉGIÉS

VII.a - Répartition des encours d'obligations foncières par devises et maturités avant swaps de devises

(en M€)	EURO	Dollar US	Franc Suisse	Livre GB	Yen	Dollar Australie	Dollar Canada	Couronne Norvège	Dollar Hong-Kong	TOTAL
Maturités	EUR	USD	CHF	GBP	JPY	AUD	CAD	NOK	HKD	
▪ ≤ 1 an	7 542,0	1 885,8	1 048,9	399,9	10,0	-	151,3	-	8,4	11 046,2
▪ > 1 et ≤ 5 ans	25 384,9	4 058,3	2 817,5	448,9	397,2	589,5	22,7	-	29,2	33 748,1
▪ > 5 et ≤ 10 ans	26 105,4	799,9	1 665,8	-	219,6	196,5	378,4	328,9	-	29 694,4
▪ > 10 ans	12 056,6	361,1	686,9	359,2	40,9	-	-	-	-	13 504,6
TOTAL en M€	71 088,8	7 105,0	6 219,2	1 207,9	667,7	786,0	552,4	328,9	37,5	87 993,4
Parité devise contre 1 € (cours au 31/12/2011)		1,2939	1,2156	0,8353	100,2000	1,2723	1,3215	7,7540	10,0510	

Durée de vie moyenne : 6,6 ans.

VII - PASSIFS PRIVILÉGIÉS

VII.b - Liste des principaux emprunts (> 1 milliard d'euros ou dollars américains)

Emprunts	Code ISIN	Date d'échéance	Encours (en millions dans la devise)
Emprunts en euros			47 555
▪ CFF 3.625% janvier 2012	FR0010379248	16/01/2012	1 550
▪ CFF 2% février 2012	FR0010821298	17/02/2012	2 100
▪ CFF 4% octobre 2012	FR0010422600	25/10/2012	1 820
▪ CFF 4.50% janvier 2013	FR0010526988	09/01/2013	1 230
▪ CFF 2.25% janvier 2013	FR0010849117	25/01/2013	2 950
▪ CFF 5.375% mars 2013	FR0000485724	02/03/2013	1 400
▪ CFF 4.25% janvier 2014	FR0010039149	29/01/2014	3 520
▪ CFF 4.375% Nov. 2014	FR0010541946	19/11/2014	1 100
▪ CFF 6.125% février 2015	FR0000499113	23/02/2015	1 500
▪ CFF 2.625% avril 2015	FR0010885871	16/04/2015	1 600
▪ CFF 4.75% juin 2015	FR0010489831	25/06/2015	1 435
▪ CFF 2,875% janvier 2016	FR0010989152	14/01/2016	1 200
▪ CFF 3.375% janvier 2016	FR0010271148	18/01/2016	2 595
▪ CFF 3.75% janvier 2017	FR0010157297	24/01/2017	3 200
▪ CFF 4.625% sept. 2017	FR0010532762	23/09/2017	2 500
▪ CFF 4.125% octobre 2017	FR0010422618	25/10/2017	2 305
▪ CFF 4.50% mai 2018	FR0000474652	16/05/2018	3 205
▪ CFF 4.375% avril 2019	FR0010464321	25/04/2019	3 045
▪ CFF 3.50% novembre 2020	FR0010960070	05/11/2020	1 300
▪ CFF 4.375% avril 2021	FR0011035575	15/04/2021	1 000
▪ CFF 4.875% mai 2021	FR0010758599	25/05/2021	3 065
▪ CFF 5.75% octobre 2021	FR0000487225	04/10/2021	1 250
▪ CFF 4% octobre 2025	FR0010913749	24/10/2025	1 685
▪ CFF 3.875% avril 2055	FR0010292169	25/04/2055	1 000
Emprunts en dollars US			7 000
▪ CFF 1.625% juillet 2012	XS0527923550 / US20428AAA79	23/07/2012	1 500
▪ CFF 2.125% avril 2013	XS0504189449 / US204279AA18	22/04/2013	2 000
▪ CFF 2.25% mars 2014	XS0602335191 / US20428AAE91	07/03/2014	1 500
▪ CFF 2.5% septembre 2015	XS0542722862 / US20428AAC36	16/09/2015	1 000
▪ CFF 5,625% juin 2017	FR0010485185	19/06/2017	1 000

VIII - PASSIFS NON PRIVILÉGIÉS : PRINCIPALES DETTES À LONG TERME

	Date d'échéance	Type remboursement	Encours (M€)
Passifs chirographaires : encours total 8,85 Md€ (rappel)			
▪ dont emprunts	30/10/2057	Amortissable	1 625
	27/11/2017	In fine	1 000
Passifs subordonnés : encours total 4,01 Md€ (rappel)			
▪ dont Titres Subordonnés Remboursables (TSR)	30/12/2043	In fine	2 100
▪ dont Titres Super Subordonnés (TSS)	indéterminée	In fine	1 350

IX - DURÉES DE VIE

IX.a - Actifs

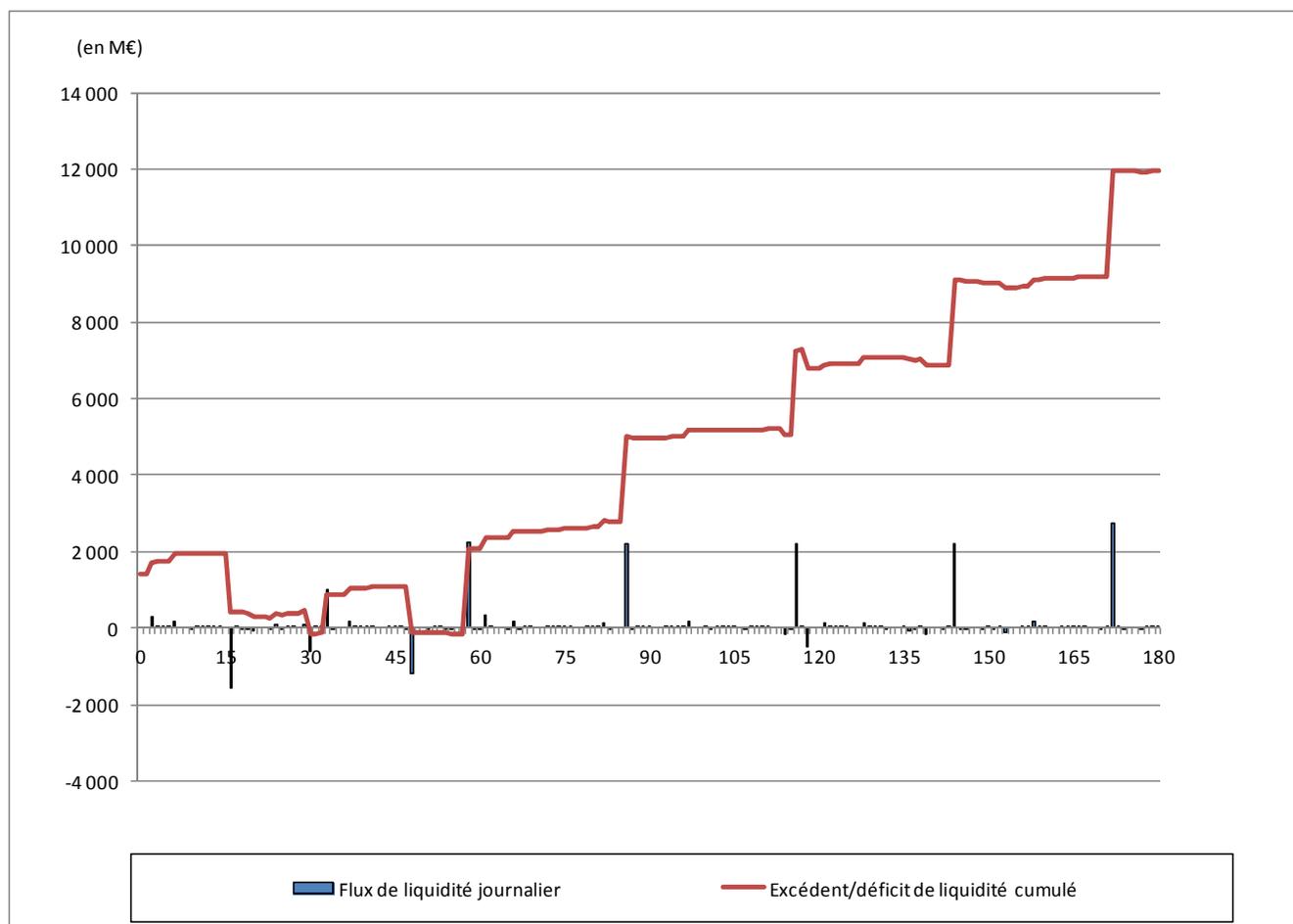
	Prêts hypothécaires	Titrisations hypothécaires	Personnes publiques	Titrisations publiques	Valeurs de remplacement	Ensemble des actifs (*)
Encours (M€)	36 230,5	10 183,1	34 301,6	7 353,6	14 578,8	102 647,6
Durée de vie moyenne (années)	8,5	9,5	10,6	8,4	0,4	8,2
Duration (années)	6,3	7,8	10,1	7,2	0,4	6,2

IX.b - Passifs

	Emprunts privilégiés	Ensemble des passifs (*)
Encours (M€)	87 993,4	101 386,8
Durée de vie moyenne (années)	6,6	8,3
Durations (années)	5,7	6,4

(*) Encours retenus hors ICNE, écarts de change, comptes de régularisation

X - LIQUIDITÉ À 180 JOURS EN SITUATION EXTINCTIVE



Les créances éligibles au refinancement auprès de la Banque Centrale Européenne s'élèvent à 26,3 Md€ en valeur nominale.



XI - POSITION DE TAUX : IMPASSES DE TAUX EXPRIMÉES EN % DU BILAN COURANT

Période d'observation des impasses	Limites internes de la Compagnie de Financement Foncier	Impasses observées à la date d'arrêté		
		Moyenne des valeurs absolues	Maximale	Minimale
▪ ≤ 2 ans	2 %	1,1%	1,6%	0,8%
▪ >2 et ≤ 5 ans	3 %	1,5%	1,8%	1,0%
▪ > 5 et ≤ 10 ans	5 %	1,5%	1,9%	1,1%