

Final Terms dated 27 October 2016



Crédit Agricole Public Sector SCF
(Issuer)

€500,000,000 0.250 per cent. *obligations foncières* due 31 October 2026 extendible as Floating Rate
obligations foncières up to 31 October 2027

Issued under the €10,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

ABN AMRO
BANCA IMI
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CREDIT AGRICOLE CIB
DZ BANK AG

as **Joint Lead Managers**

and

BANCA AKROS S.P.A. - GRUPPO BIPIEMME BANCA POPOLARE DI MILANO PIERPAOLO
ROSSI
BANKHAUS LAMPE
CAIXABANK
DEKABANK
NORD/LB

as **Co-Lead Managers**, and together with the Joint Lead Managers, the **Managers**

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 26 July 2016 which received visa no. 16-354 from the *Autorité des marchés financiers* as supplemented by the first supplement dated 20 October 2016 which together constitute a base prospectus (the **Base Prospectus**) for the purposes of the Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading (and amendments thereto, including the Directive 2010/73/EU to the extent implemented in the relevant Member State) and includes any relevant implementing measure in the relevant Member State (the **Prospectus Directive**).

This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the issue of the Notes is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus and the supplement to the Base Prospectus are available for viewing on the website of the *Autorité des marchés financiers* (www.amf-france.org) during a period of 12 months from the date of approval of the Base Prospectus 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 Agricole Public Sector SCF |
| 2. | (i) Series Number: | 3 |
| | (ii) Tranche Number: | 1 |
| 3. | Specified Currency: | Euros (€) |
| 4. | Aggregate Nominal Amount of Notes: | |
| | (i) Series: | €500,000,000 |
| | (ii) Tranche: | €500,000,000 |
| 5. | Issue Price: | 99.293 per cent of the Aggregate Nominal Amount |
| 6. | Specified Denomination: | €1,000 |
| 7. | (i) Issue Date: | 31 October 2016 |
| | (ii) Interest Commencement Date: | Issue Date |
| 8. | Maturity Date: | 31 October 2026 |
| 9. | Extended Maturity Date: | 31 October 2027 |
| 10. | Interest Basis/Rate of Interest: | 0.250 per cent. Fixed Rate for the period from and including the Issue Date to but excluding the Maturity Date |

Euribor 1 month - 0.07 per cent. Floating Rate for the period from and including the Maturity Date to but excluding the Extended Maturity Date

(further particulars specified below)

- | | | |
|-----|---|---|
| 11. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par |
| 12. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Applicable |
| | | If the Maturity Date is extended, the Interest Basis will automatically change from Fixed Rate to Floating Rate from and including the Maturity Date to but excluding the Extended Maturity Date. |
| 13. | Put/Call Option: | Not Applicable |
| 14. | (i) Status of the Notes: | <i>Obligations Foncières</i> |
| | (ii) Date of corporate authorisations for issuance of Notes obtained: | Decision of the board of directors (<i>Conseil d'administration</i>) dated 17 December 2015 delegating to Mrs Nadine Fedon, <i>Directeur Général</i> of the Issuer and, in her absence, to Mr Didier Reboul, subject to certain limits in terms of spread, the power to decide the issue of <i>obligations foncières</i> under the programme, up to a maximum aggregate amount of €1,000,000,000 and decision of the board of directors (<i>Conseil d'administration</i>) dated 20 September 2016 authorising the quarterly issuance programme for the fourth quarter of 2016 up to €1,000,000,000. |
| 15. | Method of distribution: | Syndicated |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- | | | |
|-----|--------------------------------|---|
| 16. | Fixed Rate Notes Provisions: | Applicable |
| | (i) Rate(s) of Interest: | 0.250 per cent per annum payable annually in arrear |
| | (ii) Interest Payment Date(s): | 31 October in each year from (and including) 31 October 2017 up to (and including) the Maturity Date adjusted in accordance with the Following Business Day Convention. For the avoidance of doubt, the Interest Periods are not adjusted |
| | (iii) Fixed Coupon Amount(s): | €2.5 per €1,000 in Specified Denomination |
| | (iv) Broken Amount(s): | Not Applicable |

	(v)	Day Count Fraction:	Actual/Actual - ICMA
	(vi)	Interest Determination Dates:	31 October in each year
17.		Floating Rate Notes Provisions:	Applicable
	(i)	Interest Period(s):	The period from and including the Maturity Date to but excluding the Extended Maturity Date
	(ii)	Specified Interest Payment Dates:	The last day of every month from (and including) 30 November 2026 up to (and excluding) the Extended Maturity Date, all such dates being subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention specified below
	(iii)	First Interest Payment Date:	30 November 2026
	(iv)	Interest Period Date:	Interest Payment Date
	(v)	Business Day Convention:	Modified Following Business Day Convention
	(vi)	Business Centre(s):	TARGET2
	(vii)	Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined:	Screen Rate Determination
	(viii)	Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and/or Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent):	Not Applicable
	(ix)	Screen Rate Determination:	Applicable
	-	Reference Rate:	EURIBOR 1 month
	-	Interest Determination Date(s):	Two (2) TARGET2 Business Days prior to the first day on the relevant Interest Period
	-	Relevant Screen Page:	Reuters Screen EURIBOR01 Page
	(x)	FBF Determination:	Not Applicable
	(xi)	ISDA Determination:	Not Applicable
	(xii)	Margin(s):	-0.07 per cent per annum
	(xiii)	Minimum Rate of Interest:	Not Applicable
	(xiv)	Maximum Rate of Interest:	Not Applicable
	(xv)	Day Count Fraction:	Actual/360

18. Zero Coupon Notes Provisions: Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

19. Call Option: Not Applicable

20. Put Option: Not Applicable

21. Final Redemption Amount of each Note: €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination

22. Early Redemption Amount:

Early Redemption Amount(s) of each Note payable on early redemption : As set out in the Conditions

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

23. Form of Notes: Dematerialised Notes

(i) Form of Dematerialised Notes: Bearer dematerialised form (*au porteur*)

(ii) Registration Agent: Not Applicable

(iii) Temporary Global Certificate: Not Applicable

24. Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 8(g): TARGET 2

Adjusted Payment Date (Condition 8(g)): The next following business day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which such date shall be brought forward to the immediately preceding business day.

25. Talons for future Coupons to be attached to Definitive Materialised Notes (and dates on which such Talons mature): Not Applicable.

26. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: Not Applicable

27. Consolidation provisions: Not Applicable

28. Masse (Condition 11): Contractual Masse shall apply

FS Financial Services
8 rue du Mont Thabor
75001 Paris
France
Represented by Mr Vincent FABIE

The Representative will receive a remuneration of €425.

GENERAL

The aggregate principal amount of Notes 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 for the issue and admission to trading on Euronext Paris of the Notes described herein pursuant to the €10,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Crédit Agricole Public Sector SCF.

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of Crédit Agricole Public Sector SCF:

By: Nadine FEDON
Duly authorised signatory



PART B – OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- | | | | |
|-------|---|--|---|
| (i) | Listing(s): | Euronext Paris | |
| (ii) | (a) | Admission to trading: | Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on <i>Euronext Paris</i> with effect from 31 October 2016. |
| | (b) | Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Notes to be admitted to trading are already admitted to trading: | Not Applicable |
| (iii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | €11,450 (including AMF fees) | |
| (iv) | Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: | Not Applicable | |

2. RATINGS

- | | |
|----------|---|
| Ratings: | The Notes to be issued are expected to be rated at Issue Date:

S & P: AAA

Moody's: Aaa

Each of S&P and Moody's is established in the European Union and is registered under Regulation (EU) N° 1060/2009 (as amended) (the CRA Regulation). Each of S&P and Moody's are included in the list of credit rating agencies published by the European Security and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) in accordance with the CRA Regulation. |
|----------|---|

3. SPECIFIC CONTROLLER

The specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer has certified that the value of the assets of the Issuer will be greater than the value of its liabilities benefiting from the *privilège* provided under article L.513-11 of the French *Code monétaire et financier*, after settlement of this issue and of the issues which have been the subject of previous attestations and that the coverage ratio of the Issuer is compliant with the minimum overcollateral ratio specified in Article R.513-8 of the French *Code monétaire et financier*.

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

Save for the fees payable to the Managers and as discussed in "*Subscription and Sale*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

Not Applicable

- | | | |
|-------|---------------------------|------------------------------|
| (i) | Reasons for the offer: | General corporate purposes |
| (ii) | Estimated net proceeds: | €494,840,000 |
| (iii) | Estimated total expenses: | €11,450 (including AMF fees) |

6. FIXED RATE NOTES ONLY – YIELD

Indication of yield: 0.322 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.

7. Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES

Details of historic EURIBOR rates can be obtained from Reuters.

8. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: FR0013215688

Common Code: 150867231

Depositories:

- | | | |
|------|--|-----|
| (i) | Euroclear France to act as Central Depositary: | Yes |
| (ii) | Common Depositary for Euroclear Bank and Clearstream Banking, société anonyme: | No |

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s): Not Applicable

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of initial Paying

Agent(s): CACEIS Corporate Trust
14, rue Rouget de Lisle
92130 Issy-Les-Moulineaux
France

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

9. DISTRIBUTION

(a) Method of distribution: Syndicated

(b) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments:

Joint Lead Managers

ABN AMRO BANK N.V.
Gustav Mahlerlaan, 10
1082 PP, Amsterdam
The Netherlands

€ 95,000,000.00

BANCA IMI S.P.A.
Largo Mattioli, 3
20121, Milan
Italy

€ 95,000,000.00

BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A.
Calle Azul, 4
28050, Madrid
Spain

€ 95,000,000.00

CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND
INVESTMENT BANK
12, place des Etats-Unis – CS70052
92547 Montrouge Cedex
France

€ 95,000,000.00

DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-
GENOSSENSCHAFTSBANK,
FRANKFURT AM MAIN
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

€ 95,000,000.00

Co-lead Managers

BANCA AKROS S.P.A.
Viale Eginardo 29
20149 Milano

€ 5,000,000.00

BANKHAUS LAMPE KG
Fixed Income & Credit Sales
Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf

€ 5,000,000.00

CAIXABANK, S.A.
Avenida Diagonal, 621
08028 Barcelona
Spain

€ 5,000,000.00

DEKABANK DEUTSCHE
GIROZENTRALE
60325 Frankfurt am Main

€ 5,000,000.00

NORDDEUTSCHE LANDESBANK –
GIROZENTRALE -
Friedrichswall 10
30159 Hanover
Germany

€ 5,000,000.00

- | | | |
|-----|--|---|
| (c) | Date of Subscription Agreement: | 27 October 2016 |
| (d) | Stabilising Manager(s) (including addresses) (if any): | CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK |
| (e) | If non-syndicated, name and address of Dealer: | Not Applicable |
| (f) | Total commission and concession: | 0.325 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| (g) | 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

(h) Non-exempt Offer

Not Applicable

10. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Not Applicable

11. PLAN OF DISTRIBUTION AND ALLOTMENT

Not Applicable

12. PRICING

Not Applicable

13. PLACING AND UNDERWRITING

Not Applicable

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as ‘Elements’. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of ‘not applicable’.

This summary is provided for purposes of the issue by Crédit Agricole Public Sector SCF of Notes with a denomination of less than €100,000 (or its equivalent in any other currency) which are offered to the public or admitted to trading on a regulated market of the European Economic Area. The issue specific summary relating to this type of Notes will be annexed to the relevant Final Terms and will comprise (i) the information below with respect to the summary of the Base Prospectus and (ii) the information below included in the item “issue specific summary”.

Section A - Introduction and warnings		
A.1	General disclaimer regarding the summary	This summary should be read as an introduction to the base prospectus dated 26 July 2016, being granted visa N° 16-354 by the <i>Autorités des marchés financiers</i> (the AMF) on 26 July 2016 as supplemented by the first supplement to the base prospectus dated 20 October 2016 (the Base Prospectus) relating to the Euro Medium Term Note Programme (the Programme) of Crédit Agricole Public Sector SCF (the Issuer). Any decision to invest in the notes issued under the Programme (the Notes) should be based on a consideration by any investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the final terms relating to the relevant Notes (the Final Terms). Where a claim relating to information contained in this Base Prospectus and in the Final Terms is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State of the European Economic Area where the claim is brought, be required to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus and the applicable Final Terms or if it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information as described in Article 2.1 of the Prospectus Directive in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Information regarding consent by the Issuer to the use of the Prospectus	In the context of any offer of Notes in France that is not within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Directive, as amended, (a Public Offer), the Issuer consents to the use of the Base Prospectus and the relevant Final Terms (together, the Prospectus) in connection with a Public Offer of any Notes during the offer period specified in the relevant Final Terms (the Offer Period) and in France:

		(1) by any financial intermediary duly authorised designated in such Final Terms; or (2) if so specified in the relevant Final Terms, by any financial intermediary which satisfies the following conditions: (a) acts in accordance with all applicable laws, rules, regulations and guidance of any applicable regulatory bodies (the Rules), from time to time including, without limitation and in each case, Rules relating to both the appropriateness or suitability of any investment in the Notes by any person and disclosure to any potential investor; (b) complies with the restrictions set out under the section headed “Subscription and Sale” in this Base Prospectus which would apply as if it were a Dealer; (c) ensures that any fee (and any commissions or benefits of any kind) received or paid by that financial intermediary in relation to the offer or sale of the Notes is fully and clearly disclosed to investors or potential investors; (d) holds all licences, consents, approvals and permissions required in connection with solicitation of interest in, or offers or sales of, the Notes under the Rules; (e) retains investor identification records for at least the minimum period required under applicable Rules, and shall, if so requested, make such records available to the relevant Dealer(s) and the Issuer or directly to the appropriate authorities with jurisdiction over the Issuer and/or the relevant Dealer(s) in order to enable the Issuer and/or the relevant Dealer(s) to comply with anti-money laundering, anti-bribery and “know your client” rules applying to the Issuer and/or the relevant Dealer(s); (f) does not, directly or indirectly, cause the Issuer or the relevant Dealer(s) to breach any Rule or any requirement to obtain or make any filing, authorisation or consent in any jurisdiction; and (g) satisfies any further conditions specified in the relevant Final Terms (in each case an Authorised Offeror). For the avoidance of doubt, none of the Dealers or the Issuer shall have any obligation to ensure that an Authorised Offeror complies with applicable laws and regulations and shall therefore have no liability in this respect. The Issuer accepts responsibility, in France, for the content of the Prospectus in relation to any person (an Investor) in France to whom an offer of any Notes is made by any Authorised Offeror and where the offer is made during the period for which that consent is given. However, neither the Issuer nor any Dealer has any responsibility for any of the actions of any Authorised Offeror, including compliance by an Authorised Offeror with applicable conduct of business rules or other local regulatory requirements or other securities law requirements in relation to such offer. The consent referred to above relates to Offer Periods (if any) ending no later than the date falling 12 months from the date of the approval of the Base Prospectus by the AMF.
--	--	---

		An Investor intending to acquire or acquiring any Notes from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Notes to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to the price, allotment, settlement/delivery arrangements and any costs or taxes to be invoiced to the Investor (the Terms and Conditions of the Public Offer). The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors (other than Dealers) in connection with the offer or sale of the Notes and, accordingly, the Base Prospectus and any Final Terms will not contain such information. The Terms and Conditions of the Public Offer shall be provided to Investors by that Authorised Offeror at the time of the Public Offer. Neither the Issuer nor any of the Dealers or other Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information or the consequences of its use by the relevant Investors. <i>Issue specific summary</i> Not applicable, the Notes are not offered to the public.
--	--	---

Section B – Issuer		
B.1	The legal and commercial name of the Issuer	Crédit Agricole Public Sector SCF.
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is licensed as a specialized credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>) with the status of <i>société de crédit foncier</i>, incorporated under French law on 11 January 2007 for a period of ninety-nine (99) years as a <i>société anonyme à conseil d'administration</i>. The Issuer is registered under the name of Crédit Agricole Public Sector SCF in the Trade and Companies Registry (<i>Registre du Commerce et des Sociétés</i>) of Nanterre under number 493 582 571 and has its registered office 12 place des Etats-Unis - 92127 Montrouge Cedex - France.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the activities in which it operates	Crédit Agricole Public Sector SCF as an issuer of <i>obligations foncières</i> operates within the covered bond market. This market segment has shown strong resilience over the crisis and benefits from a strong support from the European regulators. Furthermore, the covered bond market is supported by two strong technical factors: - a general context in which the volume of new issues remains less than the volume of issues arriving at maturity; - the strong support by the dedicated purchase program launched by the Eurosystem in 2014 that is intended to be carried out until 2017, which has had a major impact on the market and has contributed to a significant tightening of spreads in the segment. The measures that were recently adopted, or in some cases proposed and still under discussion, that have affected or are likely to affect the Issuer, include in particular: - Ordinance no. 2013-544 dated 27 June 2013 relating to credit institutions (<i>établissements de crédit</i>) and financing companies (<i>sociétés de financement</i>), which came into force on 1 January 2014. In particular, as a result of such entry into force, the Issuer became a specialised credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>) as from 1 January 2014. This has not changed the content of the specific legal regime applicable to <i>sociétés de crédit foncier</i>. However, as a specialised credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>), the Issuer now conducts an activity of receiving funds from the public (<i>réception de fonds remboursables du public</i>). This activity will be conducted by issuing Notes (<i>obligations foncières</i>) with a denomination of less than €100,000, in accordance with French law; and - change in the French <i>sociétés de crédit foncier</i> legal framework : the Decree n°2014-526 dated 23 May 2014 and the <i>Arrêté</i> dated 26 May 2014 of the French <i>Code monétaire et financier</i> relating to improvement of prudential framework which in particular reinforce the minimum overcollateralisation ratio from 102% to 105% and limit exposure on the parent company.

B.5	Description of the Issuer's Group and the Issuer's position within the Group	The Crédit Agricole Group is composed of Crédit Agricole S.A., the 39 regional banks and their respective direct or indirect consolidated subsidiaries. Crédit Agricole S.A. acts as the organe central (the Central Body), as per the provision of article L. 511-31 of the French <i>Code monétaire et financier</i>, of the "Crédit Agricole Network" (the Crédit Agricole Network being defined by French laws and regulations to include primarily Crédit Agricole S.A., the regional banks, the Local Credit Cooperatives (<i>Caisses Locales de Crédit Agricole</i>) and Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Crédit Agricole CIB)). The Issuer is a wholly owned subsidiary of Crédit Agricole S.A.. According to article L.513-2 of the French <i>Code monétaire et financier</i>, the Issuer, as a <i>société de crédit foncier</i>, is not allowed to hold shares in other companies. The establishment of the Issuer takes place as part of the Crédit Agricole S.A. refinancing and is intended to lower the overall cost of funding for the Crédit Agricole Group by mobilising public exposures only at a competitive cost. The vast majority of the assets (in or off-balance sheet) of the Issuer comes from the commercial financing activities of Crédit Agricole CIB, the corporate and investment bank of the Crédit Agricole Groupe and a subsidiary of Crédit Agricole S.A..																					
B.9	Profit forecast or estimate	None. The Issuer does not publish profit forecast or estimate.																					
B.10	Qualifications in the auditors' report	None. The Statutory auditors' review reports do not contain any qualification.																					
B.12	Selected historical key financial information	The table below set out the selected financial information of the Issuer as at 31 December 2014 and 31 December 2015 : <u>Comparative Annual Financial Data (in EUR)</u> <table> <tr> <th>Income statement</th><th>31/12/2015</th><th>31/12/2014</th></tr> <tr> <td>Net banking income</td><td>1,520,175</td><td>1,348,407</td></tr> <tr> <td>Gross operating income</td><td>125,617</td><td>81,766</td></tr> <tr> <td>Net income</td><td>47,568</td><td>63,112</td></tr> <tr> <td colspan="3">Balance sheet</td></tr> <tr> <td>Total balance sheet</td><td>2,027,345,611</td><td>2,027,267,583</td></tr> <tr> <td>Due from credit institutions</td><td>2,014,804,639</td><td>2,012,735,113</td></tr> </table>	Income statement	31/12/2015	31/12/2014	Net banking income	1,520,175	1,348,407	Gross operating income	125,617	81,766	Net income	47,568	63,112	Balance sheet			Total balance sheet	2,027,345,611	2,027,267,583	Due from credit institutions	2,014,804,639	2,012,735,113
Income statement	31/12/2015	31/12/2014																					
Net banking income	1,520,175	1,348,407																					
Gross operating income	125,617	81,766																					
Net income	47,568	63,112																					
Balance sheet																							
Total balance sheet	2,027,345,611	2,027,267,583																					
Due from credit institutions	2,014,804,639	2,012,735,113																					

		<table> <tr> <td>Debt securities</td><td>2,015,932,380</td><td>2,015,976,030</td></tr> <tr> <td>Shareholders' equity (without FRBG)</td><td>11,084,803</td><td>11,056,235</td></tr> </table> The table below sets out the selected financial information of the Issuer as at 30 June 2015 and 30 June 2016 : <u>Comparative Half-Year Financial Data (in EUR)</u> <table> <tr> <td>Income statement</td><td>30/06/2016</td><td>30/06/2015</td></tr> <tr> <td>Net banking income</td><td>730,742</td><td>739,486</td></tr> <tr> <td>Gross operating income</td><td>- 31,687</td><td>- 54,241</td></tr> <tr> <td>Net income</td><td>- 31,687</td><td>- 86,771</td></tr> <tr> <td colspan="3">Balance sheet</td></tr> <tr> <td>Total balance sheet</td><td>2,027,153,331</td><td>2,027,131,267</td></tr> </table> <table> <tr> <td>Due from credit institutions</td><td>2,015,674,648</td><td>2,013,814,541</td></tr> <tr> <td>Debt securities</td><td>2,015,833,290</td><td>2,015,818,550</td></tr> <tr> <td>Shareholders' equity (without FRBG)</td><td>10,967,116</td><td>10,909,464</td></tr> </table> The cover ratio amounts to 161% as of 30 June 2016, 150 % as of 31 December 2015, 163 % as of 30 June 2015 and 156 % as of 31 December 2014⁽¹⁾. There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015 and there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2016. (1) This data is calculated by the Issuer as the ratio between the aggregated amount of the cover pool (including the substitution assets) and the outstanding amount of <i>obligations foncières</i> and published in the French National Covered Bonds Label Reporting on the Issuer's website.	Debt securities	2,015,932,380	2,015,976,030	Shareholders' equity (without FRBG)	11,084,803	11,056,235	Income statement	30/06/2016	30/06/2015	Net banking income	730,742	739,486	Gross operating income	- 31,687	- 54,241	Net income	- 31,687	- 86,771	Balance sheet			Total balance sheet	2,027,153,331	2,027,131,267	Due from credit institutions	2,015,674,648	2,013,814,541	Debt securities	2,015,833,290	2,015,818,550	Shareholders' equity (without FRBG)	10,967,116	10,909,464
Debt securities	2,015,932,380	2,015,976,030																																	
Shareholders' equity (without FRBG)	11,084,803	11,056,235																																	
Income statement	30/06/2016	30/06/2015																																	
Net banking income	730,742	739,486																																	
Gross operating income	- 31,687	- 54,241																																	
Net income	- 31,687	- 86,771																																	
Balance sheet																																			
Total balance sheet	2,027,153,331	2,027,131,267																																	
Due from credit institutions	2,015,674,648	2,013,814,541																																	
Debt securities	2,015,833,290	2,015,818,550																																	
Shareholders' equity (without FRBG)	10,967,116	10,909,464																																	
B.13	Recent material events relating to the Issuer's solvency	There has been no material event relating to the Issuer's solvency since 31 December 2015.																																	

B.14	Extent to which the Issuer is dependent upon other entities within the Group	The Issuer relies on third parties who have agreed to perform services for the Issuer. In particular, the Issuer relies on Crédit Agricole S.A. and Crédit Agricole Corporate and Investment Bank for: - the management of its operations in accordance with the provisions of Article L. 513-15 of the French Monetary and Financial Code (Code monétaire et financier); - its risk management; - the origination and monitoring of the Collateral Security Assets; - the hedging of its obligations under the Notes ; - the provision of liquidity; - the opening and operation of certain of its bank accounts. Without prejudice to the collateral security, it is also linked to Crédit Agricole S.A. as borrower under the Issuer Advances granted by the Issuer.
B.15	Principal activities of the Issuer	The Issuer's activity is limited by the regulatory provisions applicable to the <i>sociétés de crédit foncier</i> (articles L. 513-1 et seq. of the French <i>Code monétaire et financier</i>). The Issuer's assets are limited to: (i) public exposures complying with the provisions of article L.513-4 of the French <i>Code monétaire et financier</i>, (ii) assets assimilated to those public exposures, including without limitation, units or notes (other than the subordinated units or subordinated notes) issued by an <i>organisme de titrisation</i> or any other similar foreign entities (excluding any <i>organisme de titrisation</i> or other similar foreign entity which has invested in assets falling within the category referred to article L.513-3 of the French <i>Code monétaire et financier</i>) under the conditions set out in article L.513-5 of the French <i>Code monétaire et financier</i> and (iii) for the purpose of complying with the liquidity coverage requirements set forth in articles L.513-8 and R.513-7, (a) substitution assets (<i>valeurs de remplacement</i>) within the meaning of articles L.513-7 and R.513-6 of the French <i>Code monétaire et financier</i> defined as exposures on, or guaranteed by, credit institutions or investment firms benefiting from the highest level of credit assessment (<i>meilleur échelon de qualité de crédit</i>) (or when the remaining maturity of such exposures is less than 100 days, the second highest level of credit assessment (<i>second meilleur échelon de qualité de crédit</i>)) assigned by an external rating agency recognised by the <i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i> pursuant to article L.511-44 of the French <i>Code monétaire et financier</i> and (b) assets eligible as collateral for the credit operations of the <i>Banque de France</i> in accordance with the procedures and conditions laid out by it for its monetary policy and intraday credit operations. In order to refinance these assets, the Issuer will issue Notes (<i>obligations foncières</i>), which benefit from the <i>privilège</i> described in section C.8 below.

B.16	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	At the date of this Base Prospectus, the Issuer is a wholly owned subsidiary of Crédit Agricole S.A..
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	Notes issued under the Programme are expected to be rated AAA by S&P Global Ratings, a division of S&P Global (S&P) and Aaa by Moody's Investors Service Limited (Moody's). The rating will be specified in the relevant Final Terms. The Issuer is not rated. <i>Issue specific summary</i> The Notes to be issued have been rated AAA by S&P and Aaa by Moody's. Each of S&P and Moody's is established in the European Union and is registered under the Regulation (EC) No. 1060/2009 on credit rating agencies, as amended (the CRA Regulation). Each of S&P and Moody's is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) in accordance with the CRA Regulation. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change, or withdrawal at any time.

Section C - Securities		
C.1	Type, class and security identification of the Notes	The Notes constitute <i>obligations foncières</i> under articles L.513-2 to L.513-27 of the French <i>Code monétaire et financier</i> which may be issued on a syndicated or non-syndicated basis. The Notes will be issued in series (each a Series) having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical save as to the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a Tranche) on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (including, without limitation, the aggregate nominal amount, issue price, redemption price thereof, and interest, if any, payable thereunder which, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of the issue and will be set out in the final terms of such Tranche (the Final Terms). An identification number of the Notes (ISIN) and a common code will be specified in the relevant Final Terms. Notes may be issued in either dematerialised form (Dematerialised Notes) or materialised form (Materialised Notes). Dematerialised Notes may, at the option of the Issuer be issued in bearer dematerialised form (<i>au porteur</i>) or in registered dematerialised form (<i>au nominatif</i>) and, in such latter case, at the option of the relevant holder, in either <i>au nominatif pur</i> or <i>au nominatif administré</i> form. No physical documents of title will be issued in respect of Dematerialised Notes. Materialised Notes may be in bearer materialised form (Bearer Materialised Notes) only if they are issued outside France. A Temporary Global Certificate will be issued initially in respect of each Tranche of Bearer Materialised Notes. The Notes have been accepted for clearance through Euroclear France as central depositary in relation to Dematerialised Notes. Notes may also be cleared through one or more clearing system(s) other than or in addition to Euroclear France, Euroclear and/or Clearstream Luxembourg, as may be specified in the relevant Final Terms. Issue specific summary The Notes are €500,000,000 0.250 per cent. <i>obligations foncières</i> due 31 October 2026 extendible as Floating Rate <i>obligations foncières</i> up to 31 October 2027. The ISIN code of the Notes is: FR0013215688. The common code of the Notes is: 150867231. The Series number is 3 and the Tranche number is 1.

		The Notes are Dematerialised Notes. Dematerialised Notes are in bearer dematerialised form (<i>au porteur</i>). The Central Depositary is Euroclear France.
C.2	Currencies	Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in Euro, US Dollar, Sterling, Yen, Swiss Francs and in any other currency specified in the Final Terms. <i>Issue specific summary</i> The Notes are denominated in euros (€).
C.5	A description of any restrictions on the free transferability of the Notes	Save certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms, there is no restriction on the free transferability of the Notes.
C.8	Description of rights attached to the Notes	<u>Issue Price</u> Notes may be issued at their nominal amount or at a discount or premium to their nominal amount.
		<u>Specified Denomination</u> Notes shall be issued in the Specified Denomination(s) set out in the relevant Final Terms. Notes having a maturity of less than one year will, if the proceeds of the issue are accepted in the United Kingdom, constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 unless they are issued to a limited class of professional investors and have a denomination of at least £100,000 or its equivalent.. Dematerialised Notes shall be issued in one Specified Denomination only. <u>Status of the Notes</u> The Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and privileged obligations of the Issuer. The Notes are issued under articles L.513-2 to L.513-27 of the French <i>Code monétaire et financier</i>. <u>Privilège</u> Pursuant to article L.513-11 of the French <i>Code monétaire et financier</i>, holders of Notes benefit from the <i>privilège</i> (priority right of payment) over the proceeds resulting from all the assets and rights of the Issuer. <u>Negative pledge</u> There is no negative pledge.

		<u>Event of Default (including cross default)</u> There is no event of default (including cross default). <u>Withholding tax</u> All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes or Coupons will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any jurisdiction or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. If such a withholding or deduction is required, the Issuer will not be required to pay any additional amounts in respect of any such deduction or withholding. <u>Governing law</u> The Notes, Coupons and Talons are governed by French law. <i>Issue specific summary</i> Issue Price: 99.293 per cent. of the Aggregate Nominal Amount Specified Denomination: €1,000
C.9	Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation of the Noteholders	Please also refer to the information provided in item C.8 above. <u>Interest Rates and Interests Periods</u> The Notes can be Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes or Zero Coupon Notes. The length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. The Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate, or both. The use of interest accrual periods permits the Notes to bear interest at different rates in the same interest period. All such information will be set out in the relevant Final Terms. <u>Interest Rate Commencement Date and Maturity Date</u> The interest commencement date and the maturity date shall be specified in the relevant Final Terms. <u>Fixed Rate Notes</u> Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in the relevant Final Terms. <u>Floating Rate Notes</u> Floating Rate Notes will bear interest determined separately for each Series as follows:

		• on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by the June 2013 FBF Master Agreement, as published by the <i>Fédération Bancaire Française</i>; or • on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.; or • by reference to LIBOR or EURIBOR, in each case plus or minus any applicable margin, if any, and calculated and payable as indicated in the applicable Final Terms. Floating Rate Notes may also have a maximum rate of interest, a minimum rate of interest or both. If no minimum rate of interest is specified in the relevant Final Terms, any rate of interest with respect to Floating Rate Notes shall be subject to a minimum of zero. Interest periods will be specified in the applicable Final Terms. <u>Zero Coupon Notes</u> Zero Coupon Notes may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not bear interest. <u>Maturities</u> Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may have any maturity from the date of original issue as specified in the relevant Final Terms. An extended maturity date (the Extended Maturity Date) may be specified in the relevant Final Terms of a Series of Notes in accordance with the applicable terms and conditions applicable to such Series of Notes (each of such Notes being referred to as a Soft Bullet Note). <u>Redemption</u> Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Notes will be redeemed on the Maturity Date (or, in case an Extended Maturity Date is specified, before or on such Extended Maturity Date) at their nominal amount (except for Zero Coupon Notes). <u>Redemption prior to the maturity date</u> The Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and/or the Noteholders if so specified in the applicable Final Terms. <u>Yield to maturity</u>
--	--	--

		The Final Terms issued in respect of each issue of Fixed Rate Notes will set out an indication of the yield applicable if the Notes are held until their maturity. It is not an indication of future yield. <u>Representation of the Noteholders</u> Notholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a <i>masse</i> (in each case, the Masse). In respect of the representation of the Noteholders, the following shall apply: (a) If the relevant Final Terms specify "Full <i>Masse</i>", the holders of Notes will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a <i>Masse</i> and the provisions of the French <i>Code de commerce</i> (French Code of Commerce) relating to the <i>Masse</i> shall apply; and (b) If the relevant Final Terms specify "Contractual <i>Masse</i>", the holders of Notes will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interest in a <i>Masse</i>. The <i>Masse</i> will be governed by the provisions of the French Code of Commerce with the exception of Articles L.228-48, L.228-59, L.228-71, L.228-80, R. 228-63, R.228-67, R.228-69 and R.228-83 subject to the provisions of the Terms and Conditions of the Notes. The Masse will be a separate legal entity and will act in part through a representative (the Representative) and in part through a general meeting of the holders of Notes. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the representative of the single Masse of all Tranches in such Series. The Representative appointed in respect of each of the Tranche of each Series of Notes will be (unless otherwise specified in the relevant Final Terms): FS Financial Services 8 rue du Mont-Thabor 75001 Paris France Represented by Mr Vincent FABIE <i>Issue specific summary</i>
		Rates of Interest: 0.250 per cent. Fixed Rate up to the Maturity Date (excluded) Euribor 1 month – 0.07 per cent. Floating Rate from the Maturity Date (included) until the Extended Maturity Date (excluded)

		Interest Commencement Date: Issue Date Maturity Date: 31 October 2026 Extended Maturity Date: 31 October 2027 Final Redemption Amount of each Note: €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination Call Option: Not Applicable Put Option: Not Applicable Optional Redemption Amount: Not Applicable Early Redemption Amount: Applicable: As set out in the Conditions Yield (in respect of Fixed Rate Notes): Applicable Representation of the holders of Notes: Contractual <i>Masse</i> The name and address of the initial Representative are: FS Financial Services 8 rue du Mont Thabor 75001 Paris France Represented by Mr Vincent FABIE The Representative will receive a remuneration of €425.
C.10	Derivative component in interest payments	Not applicable, the Notes issued under the Programme do not contain any derivative components.
C.11	Admission to trading	Application has been made to Euronext Paris for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on Euronext Paris. Notes of any particular Series may be admitted to trading on any other Regulated Market in the EEA in accordance with the Prospectus Directive or on an unregulated stock exchange or market, as specified in the relevant Final Terms. As specified in the relevant Final Terms, a Series of Notes may be unlisted and not admitted to trading. <i>Issue specific summary</i> Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris S.A.

C.21	Negociation Market(s)	Application has been made to Euronext Paris for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on Euronext Paris. Notes of any particular Series may be admitted to trading on any other Regulated Market in the EEA in accordance with the Prospectus Directive or on an unregulated stock exchange or market, as specified in the relevant Final Terms. As specified in the relevant Final Terms, a Series of Notes may be unlisted and not admitted to trading. <i>Issue specific summary</i> Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris S.A.
------	-----------------------	---

Section D –Risks Factors

D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	An investment in the Notes comprises certain risks that should be taken into account before an investment. In particular, the Issuer is exposed to the risks inherent to its activities and which are described below. The occurrence of any of the risks described below can adversely affect the Issuer and the Notes. • Sole liability of the Issuer under the Notes The Issuer is the only entity which has obligations to pay principal and interest in respect of the Notes. In the case of a Borrower Event of Default, there can be no assurance that the Collateral Security Assets will be sufficient to pay in full the amounts payable under the Notes. • Reliance of the Issuer on third parties The Issuer has entered into agreements with a number of third parties, which have agreed to perform services for the Issuer. The ability of the Issuer to make payments under the Notes may be affected by the due performance of the other third parties involved in the Programme in relation to their payment and other obligations thereunder. • Substitution risk If the need for substitution of Crédit Agricole S.A. or other parties in some of its capacities under the programme documents arises, no assurance can be given that a substitute entity will be found. Any delay or inability to appoint a substitute entity may affect the ability of the Issuer to make payments under the Notes. • Certain conflicts of interest Conflict of interest may arise during the life of the Programme as a result of various factors involving certain parties of the programme documents. • Credit risk on bank counterparties The Issuer is exposed to the risk of default of its bank counterparties which may result in the Issuer having insufficient funds to meet its obligations with respect to the Notes.
-----	--	--

		EU Bank Recovery and Resolution Directive On 15 May 2014, the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms was adopted. The aim of this Directive is to enable the relevant regulatory authorities to take a range of actions in relation to credit institutions, including the Issuer, and large investment firms which are considered to be at risk of failing. The exercise of any power under this Directive as applied to the Issuer or any suggestion of such exercise could materially adversely affect the right of Noteholders and/or the price or value of their investment in any Notes and/or the ability of the Issuer to satisfy its obligations under any Notes. Basel III Risk Weighed Asset Framework Basel III was implemented under EU legislation through the "CRD IV package" which consists in the Capital Requirements Directive n°2013/36/EU dated 26 June 2013, the Capital Requirements Regulation n°575/2013 dated 26 June 2013 and their relevant subsequent implementing Delegated Regulations. The implementation of Basel III and the CDR IV package, through the European directives and regulations, has brought and will continue to bring about a number of substantial changes to the current capital requirements, prudential oversight and risk management systems, including those of the Issuer. The direction and the magnitude of the impact of Basel III and CDR IV package will depend on the particular asset structure of each bank and its precise impact on the Issuer cannot be quantified with certainty at this time. The Issuer may operate its business in ways that are less profitable than its present operation in complying with the new guidelines resulting from the transposition of the CDR IV package. In addition, the implementation of Basel III and the CDR IV package could affect the risk weighing of the covered bonds in respect of certain investors to the extent that those investors are subject to the new guidelines resulting from the implementation of the CDR IV package. Accordingly, recipients of this Base Prospectus should consult their own advisers as to the consequences and effects of the implementation of the CDR IV package could have on them. Legal eligibility criteria of the assets The assets of the Issuer must comply with the legal eligibility criteria provided for in articles L.513-4 and L.513-5 of the French Code monétaire et financier. Nevertheless, there can be no assurance that assets in the cover pool at the time of transfer or at any given time comply with the applicable eligibility criteria. As a result of a reduction of the coverage ratio, the Issuer may be unable to meet its obligations under the Notes.
--	--	---

		Cover ratio According to articles L.513-12 and R.513-8 of the French <i>Code monétaire et financier</i>, the Issuer must maintain, at any time, a cover ratio of its liabilities benefiting from the <i>Privilège</i> by its assets (including the replacement assets) of at least 105 per cent. If a material amount of assets in the cover pool were to default, there is no assurance that the required level of the coverage ratio could be maintained or that the issuer could substitute defaulting assets, triggering in this case an impossibility for the Issuer to issue further Notes or refinance existing Notes. Credit risk on assets Because the Issuer's sole business activity is to grant or acquire exposure to public sector entities (either directly or indirectly), the Issuer is exposed (either directly or indirectly) to the credit risk of such public sector entities. Adverse economic conditions may impact the value of these assets and result in the Issuer not having sufficient assets to cover its obligation under the Notes. No interpretation of the rules applicable to Collateral Security Assets French courts have not yet had the opportunity to interpret Articles L. 211-38 et seq. of the French <i>Code monétaire et financier</i> which governs the transfer of the Collateral Security Assets. Market risks Market risks might come essentially from foreign exchange risks. The Issuer's risk management policy is to take no foreign exchange risks. Assets and liabilities originally in foreign currencies are to be swapped against euro upon the occurrence of a Hedging Rating Trigger event. The Issuer may not find a counterparty fulfilling the necessary prerequisites to enter into such swap transactions. Risks relating to swap and options derivatives There can be no insurance that the interest and currency risks will be adequately hedged by the Issuer's hedging operations upon the occurrence of a Hedging Rating Trigger event. Liquidity risk The maturity and amortisation profile of the Collateral Security Assets will not match the repayment profile and maturities of the Notes, therefore creating a need for liquidity at the level of the Issuer. Failure of Crédit Agricole S.A. to provide liquidity where required may adversely affect the Issuers' ability to perform its obligations under the Notes.
--	--	---

		Commingling risk Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, as a Servicer of the Issuer, is in charge of the administration and the servicing of the Collateral Security Assets of the Issuer. In the event that insolvency proceedings are opened against the Servicer, a statutory stay of proceedings under French insolvency law will prevent the Issuer from having recourse against the Servicer for repayment under the Collateral Security Assets which are commingled with other funds of the Servicer. As a result, the Issuer may incur financial difficulties that could adversely affect its financial condition and its ability to perform its obligations under the Notes. Set-off risk As a result of a right of set-off or counterclaim being invoked by the relevant obligor(s) of the Issuer under the Collateral Security Assets, the Issuer may face liquidity issues and may not have sufficient funds to meet its obligations with respect to the Notes. Such risk is mitigated by the undertaking from Crédit Agricole S.A. to transfer to the Issuer certain amounts should the short-term ratings of Crédit Agricole S.A. fall below certain levels. Outsourcing risk The management administration of the Issuer has been outsourced to Crédit Agricole S.A.. Therefore, the Issuer is dependent towards Crédit Agricole S.A. regarding its management. The Issuer is also dependant upon Crédit Agricole Corporate and Investment Bank for the management of the Collateral Security Assets. Operational risk The Issuer faces a risk of loss or of damage from inadequate or failed processes, from default of people and systems or from external events. Non-compliance risks There can be no insurance that the applicable legal and regulatory rules will be adequately complied with. Any non-compliance could materially impact the ability of the Issuer to meet its obligation under the Notes. Legal risks There can be no insurance that the French and European legal framework relating to <i>obligations foncières</i> will not be modified. As a result, any change to the current legislation could materially impact the ability of the issuer to meet its obligations under the Notes.
--	--	---

D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes issued under the Programme, including: <u>General risks relating to the Notes such as:</u> - The Notes may not be a suitable investment for all investors. - Potential conflicts of interest may arise. - Modification of conditions affecting the Notes that are not desired by all Noteholders can be effected by a majority of the Masse. - Risks related to a change of law or regulation: No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to French law or administrative practice after the date of this Base Prospectus. - Taxation: Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. - The draft directive on the proposed common financial transaction tax has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. - Risks related to withholding taxes: if any law should require that any payments in respect of any Note be subject to deduction or withholding in respect of any taxes or duties whatsoever, the Issuer will not pay any additional amounts. - Risks related to U.S. foreign account tax compliance act withholding: FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. - Legal investment considerations may restrict certain investments. - Credit ratings may not reflect all risks. <u>Risks related to the structure of a particular issue of Notes:</u> - An optional redemption at the Issuer's option feature of Notes is likely to limit their market value. - The value of Fixed Rate Notes may be adversely affected due to changes in market interest rates. - The Soft Bullet Notes may be redeemed after their Maturity Date.
-----	---	---

		- Interest rates applicable to Soft Bullet Notes will vary after the Maturity Date. - The market value of Floating Rate Notes may be volatile. - The market value of Zero Coupon Notes and securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest bearing securities. <u>Risk related to the market generally:</u> - The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors. - No active secondary/trading market for the Notes may develop. - Currency risk: prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. An investment in the Notes involves certain risks which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes may lead to volatility and/or a decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor who has made an investment in such Notes. However, each prospective investor in Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its financial needs, objectives and conditions, complies and is fully consistent with all investments policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.
--	--	---

Section E - Offer		
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be used for the financing or the refinancing of the assets of the Issuer which comply with the legal eligibility criteria provided for in articles L.513-4 and L.513-5 of the <i>Code monétaire et financier</i> .
E.3	Terms and conditions of the offer	Notes may be offered to the public in France. There are certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms. Other than as set out in section A.2 above, neither the Issuer nor any of the Dealers has authorised the making of any Public Offer by any person in any circumstances and such person is not permitted to use the Prospectus in connection with its offer of any Notes. Any such offers are not made on behalf of the Issuer or by any of the Dealers or Authorised Offerors and none of the Issuer or any of the Dealers or Authorised Offerors has any responsibility or liability for the actions of any person making such offers. <i>Issue specific summary</i> Not applicable, the Notes are not offered to the public.
E.4	Interests of natural and legal persons involved in the issue of the Notes	The relevant Final Terms will specify any interest of natural and legal persons involved in the issue of the Notes. <i>Issue specific summary</i> The Dealer will be paid aggregate commissions equal to 0.325 per cent. of the nominal amount of the Notes. So far as the Issuer is aware, no other person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to investor by the Issuer or the offeror	The relevant Final Terms will specify as the case may be the estimated expenses applicable to any Tranche of Notes. <i>Issue specific summary</i> Not applicable, there are no expenses charged to the investor.

RESUME EN FRANÇAIS

Les résumés sont composés des informations requises appelées « Éléments ». Ces éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 –E.7).

Ce résumé contient tous les éléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de valeurs mobilières et d'Émetteur. La numérotation des Éléments peut ne pas se suivre en raison du fait que certains Éléments n'ont pas à être inclus.

Bien qu'un Éléments doive être inclus dans le résumé du fait du type de valeur mobilière et d'Émetteur concerné, il se peut qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Éléments. Dans ce cas, une brève description de l'Éléments est incluse dans le résumé suivie de la mention « Sans objet ».

Ce résumé est fourni dans le cadre d'une émission par Crédit Agricole Public Sector SCF de Titres ayant une valeur nominale unitaire inférieure à 100 000 euros (ou sa contrevaletur dans toute autre devise) qui sont offerts au public ou admis à la négociation sur un marché réglementé de l'Espace Economique Européen. Le résumé spécifique à l'émission de ce type de Titres sera annexé au Conditions Définitives concernées et comprendra (i) les informations relatives au résumé du Prospectus de Base figurant ci-dessous et (ii) les informations contenues dans les rubriques "résumé spécifique à l'émission" figurant ci-dessous.

Section A - Introduction et avertissements		
A.1	Avertissement général relatif au résumé	Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base du 26 juillet 2016, auquel l'Autorité des marchés financiers (l'AMF) a attribué le visa n° 16-354 en date du 26 juillet 2016 tel que complété par le premier supplément au prospectus de base en date du 20 octobre 2016 (le Prospectus de Base) relatif au <i>Euro Medium Term Note Programme</i> (le Programme) de Crédit Agricole Public Sector SCF (l' Émetteur). Toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Programme (les Titres) doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base par les investisseurs, y compris les documents qui y sont incorporés par référence et les conditions définitives relatives aux Titres concernés (les Conditions Définitives). Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le présent Prospectus de Base et dans les Conditions Définitives est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'Espace Economique Européen, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. Seule peut être engagée la responsabilité civile des personnes qui ont présenté le résumé ou la traduction de ce dernier, mais seulement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou des Conditions Définitives ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés tel que décrites à l'Article 2.1 de la Directive Prospectus permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.
A.2	Information relative au consentement de l'Émetteur	Dans le cadre de toute offre de Titres en France qui ne bénéficie pas de l'exemption à l'obligation de publication d'un prospectus en vertu de la Directive Prospectus, telle que modifiée, (une Offre au Public), l'Émetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base et des

	concernant l'utilisation du Prospectus	Conditions Définitives applicables (ensemble, le Prospectus) dans le cadre d'une Offre au Public de tout Titre durant la période d'offre indiquée dans les Conditions Définitives concernées (la Période d'Offre) et en France : (1) par tout intermédiaire financier dûment autorisé désigné dans ces Conditions Définitives ; ou (2) si cela est indiqué dans les Conditions Définitives concernées, par tout intermédiaire financier qui remplit les conditions suivantes : (a) qui agit conformément à toutes les lois, règles, réglementations et recommandations applicables de toute autorité (les Règles), y compris, notamment et dans chacun des cas, les Règles relatives à la fois à l'opportunité ou à l'utilité de tout investissement dans les Titres par toute personne et à la divulgation à tout investisseur potentiel ; (b) qui respecte les restrictions énoncées dans la partie intitulée "<i>Subscription and Sale</i>" du présent Prospectus de Base qui s'appliquent comme s'il s'agissait d'un Agent Placeur ; (c) qui s'assure que tous les frais (et toutes les commissions ou avantages de toute nature) reçus ou payés par cet intermédiaire financier en raison de l'offre ou de la cession des Titres sont entièrement et clairement communiqués aux investisseurs ou aux investisseurs potentiels ; (d) qui détient tous les permis, autorisations, approbations et accords nécessaires à la sollicitation, ou à l'offre ou la cession des Titres, en application des Règles ; (e) qui conserve les dossiers d'identification des investisseurs au moins pendant la période minimum requise par les Règles applicables et doit, sur demande, mettre ces registres à la disposition des Agent(s) Placeur(s) concerné(s) et de l'Émetteur ou les mettre directement à la disposition des autorités compétentes dont l'Émetteur et/ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) dépendent afin de permettre à l'Émetteur et/ou aux Agent(s) Placeur(s) concerné(s) de respecter les Règles relatives à la lutte contre le blanchiment d'argent, à la lutte contre la corruption et les règles de connaissance du client applicables à l'Émetteur et /ou aux Agent(s) Placeur(s) concerné(s) ; (f) qui n'entraîne pas, directement ou indirectement, la violation d'une Règle par l'Émetteur ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) ou qui ne soumet pas l'Émetteur ou les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) à l'obligation d'effectuer un dépôt, d'obtenir une autorisation ou un accord dans tout pays ; et (g) qui satisfait à tout autre condition spécifiée dans les Conditions Définitives concernées (dans chacun des cas un Établissement Autorisé). Afin d'éviter toute ambiguïté, ni les Agents Placeurs ni l'Émetteur n'aura d'obligation de s'assurer qu'un Etablissement Autorisé agira en conformité avec toutes les lois et réglementations et, en conséquence, ni les Agents Placeurs ni l'Émetteur ne pourra voir sa responsabilité engagée à ce titre. L'Émetteur accepte la responsabilité, en France, du contenu du Prospectus vis-à-vis de toute personne (un Investisseur) se trouvant en
--	--	---

		France à qui une offre de tout Titres est faite par tout Établissement Autorisé et lorsque l'offre est faite pendant la période pour laquelle le consentement est donné. Toutefois, ni l'Émetteur ni aucun Agent Placeur n'est responsable des actes commis par tout Établissement Autorisé, y compris concernant le respect des règles de conduite des affaires applicables à l'Établissement Autorisé ou à d'autres obligations réglementaires locales ou à d'autres obligations légales relatives aux valeurs mobilières en lien avec une telle offre applicables à l'Établissement Autorisé. Le consentement mentionné ci-dessus s'applique à des Périodes d'Offre (le cas échéant) se terminant au plus tard à l'issue d'une période de 12 mois à compter de la date d'approbation du Prospectus de Base par l'AMF. Un Investisseur qui a l'intention d'acquérir ou qui acquiert des Titres auprès d'un Établissement Autorisé le fera, et les offres et cessions des Titres par un Établissement Autorisé à un Investisseur se feront, dans le respect de toutes conditions et autres accords mis en place entre l'Établissement Autorisé et l'Investisseur concernés y compris en ce qui concerne l'allocation du prix et les accords de règlement-livraison (les Modalités de l'Offre Publique). L'Émetteur ne sera pas partie à de tels accords avec des Investisseurs (autres que les Agents Placeurs) dans le contexte de l'offre ou la cession des Titres et, en conséquence, le Prospectus de Base et les Conditions Définitives ne comprendront pas ces informations. Les Modalités de l'Offre Publique devront être communiquées aux Investisseurs par l'Établissement Autorisé au moment de l'Offre Publique. Ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs ou des Établissements Autorisés ne sont responsables de cette information ou des conséquences de son utilisation par les Investisseurs concernés.<i>Résumé spécifique à l'émission</i> Non Applicable, les Titres ne sont pas offerts au public.
--	--	--

Section B – Émetteur		
B.1	La raison sociale et le nom commercial de l'Émetteur	Crédit Agricole Public Sector SCF.
B.2	Le siège social et la forme juridique de l'Émetteur/la législation qui régit l'activité et le pays d'origine de l'Émetteur	L'Émetteur est un établissement de crédit spécialisé agréé avec le statut de société de crédit foncier, enregistrée sous la forme d'une société anonyme à conseil d'administration régie par le droit français le 11 janvier 2007 pour une durée de quatre-vingt dix-neuf (99) ans. L'Émetteur est enregistré sous le nom Crédit Agricole Public Sector SCF au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro de RCS 493 582 571 et a son siège social 12 place des Etats-Unis - 92127 Montrouge Cedex - France..
B.4b	Une description de toutes les tendances connues touchant l'Émetteur ainsi que les marchés sur lesquels il intervient	Crédit Agricole Public Sector SCF en tant qu'émetteur d'obligations foncières opère sur le marché des obligations sécurisées. Ce segment de marché a montré une forte résistance durant la crise et bénéficie d'un important soutien des régulateurs européens. En outre, le marché des obligations sécurisées est soutenu par deux éléments techniques importants: - un contexte général dans lequel le volume de nouvelles émissions reste inférieur au volume des émissions qui arrivent à échéance; - le fort soutien apporté par le programme de rachat dédié lancé par l'Eurosystème en 2014 qui vise à être poursuivi jusqu'en 2017, ce qui a eu un impact majeur sur le marché et a contribué à un resserrement significatif des spreads sur ce segment. Les mesures adoptées récemment, ou dans certains cas proposées et toujours en discussion, qui ont eu ou sont susceptibles d'avoir un impact sur l'Émetteur, comprennent notamment: - l'ordonnance n° 2013-544 du 27 juin 2013 relative aux établissements de crédit et aux sociétés de financement, qui est entrée en vigueur le 1er janvier 2014. En particulier, suite à son entrée en vigueur, l'Émetteur est devenu un établissement de crédit spécialisé à compter du 1er janvier 2014. Cela n'a pas modifié le contenu du régime spécifique applicable aux sociétés de crédit foncier. Cependant, en tant qu'établissement de crédit spécialisé, l'Émetteur exerce désormais une activité de réception de fonds remboursables du public. Cette activité sera exercée à travers l'émission de Titres d'une valeur nominale inférieure à 100.000 €, conformément au droit français ; et - une modification du cadre juridique français des sociétés de crédit foncier : le décret n°2014-526 du 23 mai 2014 et l'arrêté du 26 mai 2014 du Code monétaire et financier relatifs à l'amélioration du cadre prudentiel des

		régimes d'obligations sécurisées, qui prévoient en particulier un renforcement du ratio de liquidité de 102 % à 105 % et une limitation de l'exposition à la maison mère.
B.5	Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur au sein du Groupe	Le Groupe Crédit Agricole se compose de Crédit Agricole S.A., des 39 banques régionales et de leurs filiales respectives consolidées directes ou indirectes. Crédit Agricole S.A. agit en tant qu'organe central (l'Organe Central), conformément aux dispositions de l'article L. 511-31 du Code monétaire et financier, du « Réseau Crédit Agricole » (le Réseau Crédit Agricole, tel que défini par les dispositions légales et réglementaires françaises, inclut principalement Crédit Agricole S.A., les banques régionales, les Caisses Locales de Crédit Agricole et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Crédit Agricole CIB)). L'Émetteur est une filiale détenue à 100 % par Crédit Agricole S.A. Conformément à l'article L.513-2 du Code monétaire et financier, l'Émetteur en sa qualité de société de crédit foncier n'est pas autorisé à détenir de participation dans une autre société. La création de l'Émetteur participe au refinancement de Crédit Agricole S.A. et a pour objectif de réduire le coût global du financement du Groupe Crédit Agricole en mobilisant ses expositions sur des personnes publiques uniquement à des coûts compétitifs. La grande majorité des actifs (au bilan ou au hors-bilan) de l'Émetteur proviennent des activités de financement de Crédit Agricole CIB, la banque de financement et d'investissement du Groupe Crédit Agricole et une filiale de Crédit Agricole S.A..
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Néant. L'Émetteur ne publie pas de prévision ou d'estimation du bénéfice.
B.10	Réserves contenues dans le rapport des Commissaires aux comptes	Néant. Les rapports des Commissaires aux comptes ne contiennent pas de réserve.
B.12	Informations financières sélectionnées historiques clés	Le tableau ci-dessous présente les informations financières sélectionnées de l'Émetteur au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015 :

Données financières annuelles comparées (en euros)		
Compte de résultat	31/12/2015	31/12/2014
Produit net bancaire	1.520.175	1.348.407
Résultat brut d'exploitation	125.617	81.766
Résultat net	47.568	63.112
Bilan		
Total du bilan	2.027.345.611	2.027.267.583
Créances sur les établissements de crédit	2.014.804.639	2.012.735.113
Dettes représentées par un titre	2.015.932.380	2.015.976.030
Capitaux propres (hors FRBG)	11.084.803	11.056.235

		Le tableau ci-dessous présente les informations financières sélectionnées de l'Émetteur au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016 : Données financières semestrielles comparées (en euros) <table> <tr> <th>Compte de résultat</th><th>30/06/2016</th><th>30/06/2015</th></tr> <tr> <td>Produit net bancaire</td><td>730.742</td><td>739.486</td></tr> <tr> <td>Résultat brut d'exploitation</td><td>- 31.687</td><td>- 54.241</td></tr> <tr> <td>Résultat net</td><td>- 31.687</td><td>- 86.771</td></tr> <tr> <td colspan="3">Bilan</td></tr> <tr> <td>Total du bilan</td><td>2.027.153.331</td><td>2.027.131.267</td></tr> <tr> <td>Créances sur les établissements de crédit</td><td>2.015.674.648</td><td>2.013.814.541</td></tr> <tr> <td>Dettes représentées par un titre</td><td>2.015.833.290</td><td>2.015.818.550</td></tr> <tr> <td>Capitaux propres (hors FRBG)</td><td>10.967.116</td><td>10.909.464</td></tr> </table> Le ratio de couverture s'élève à 161% au 30 juin 2016, à 150 % au 31 décembre 2015, à 163 % au 30 juin 2015 et à 156 % au 31 décembre 2014⁽¹⁾. (1) Donnée calculée par l'Émetteur comme étant le rapport entre le montant agrégé de ses actifs de couverture (incluant les actifs de substitution) et le montant des obligations foncières en circulation et publiée dans le <i>French National Covered Bonds Label Reporting</i> sur le site de l'Émetteur. Aucune détérioration significative n'a eu de répercussions sur les perspectives de l'Émetteur depuis le 31 décembre 2015 et il n'y a eu aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de l'Émetteur depuis le 30 juin 2016.	Compte de résultat	30/06/2016	30/06/2015	Produit net bancaire	730.742	739.486	Résultat brut d'exploitation	- 31.687	- 54.241	Résultat net	- 31.687	- 86.771	Bilan			Total du bilan	2.027.153.331	2.027.131.267	Créances sur les établissements de crédit	2.015.674.648	2.013.814.541	Dettes représentées par un titre	2.015.833.290	2.015.818.550	Capitaux propres (hors FRBG)	10.967.116	10.909.464
Compte de résultat	30/06/2016	30/06/2015																											
Produit net bancaire	730.742	739.486																											
Résultat brut d'exploitation	- 31.687	- 54.241																											
Résultat net	- 31.687	- 86.771																											
Bilan																													
Total du bilan	2.027.153.331	2.027.131.267																											
Créances sur les établissements de crédit	2.015.674.648	2.013.814.541																											
Dettes représentées par un titre	2.015.833.290	2.015.818.550																											
Capitaux propres (hors FRBG)	10.967.116	10.909.464																											
B.13	Événement récent relatif à l'Émetteur présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité	Il n'y a pas eu d'événement relatif à l'Émetteur présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité depuis le 31 décembre 2015.																											

B.14	Degré de la dépendance de l'Émetteur à l'égard d'autres entités du Groupe	L'Émetteur dépend de tierces parties ayant accepté d'exercer des prestations de services pour son compte. En particulier, l'Émetteur dépend de Crédit Agricole S.A. et de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank pour les activités suivantes : - la gestion de ses opérations conformément aux dispositions de l'article L. 513-15 du Code monétaire et financier ; - la gestion de ses risques ; - l'origination et le contrôle des Actifs Remis en Garantie ; - la couverture de ses engagements au titre des obligations foncières ; - l'apport de liquidités ; - l'ouverture et le fonctionnement de certains de ses comptes bancaires. Sans préjudice de la garantie financière, l'Émetteur est également lié à Crédit Agricole S.A. en tant qu'emprunteur, au titre des avances à l'emprunteur consenties par l'Émetteur.
B.15	Principales activités de l'Émetteur	L'activité de l'Émetteur est limitée par les dispositions légales et réglementaires applicables aux sociétés de crédit foncier (articles L. 513-1 et suivants du Code monétaire et financier). Les actifs de l'Émetteur sont limités : (i) aux expositions sur des personnes publiques conformément aux dispositions de l'article L.513-4 du Code monétaire et financier, (ii) aux actifs assimilés à de telles expositions sur des personnes publiques, y compris, sans limitation, les parts ou les titres de créance (autres que les parts subordonnées ou les titres de créance subordonnés) émis par un organisme de titrisation ou d'autres entités étrangères similaires (à l'exclusion de tout organisme de titrisation ou entité étrangère similaire qui a investi dans des actifs relevant de la catégorie visée à l'article L.513-3 du Code monétaire et financier) dans les conditions figurant à l'article L.513-5 du Code monétaire et financier et (iii) aux fins de l'obligation de couverture de ses besoins de trésorerie conformément aux articles L.513-8 et R.513-7 du Code monétaire et financier, (a) aux valeurs de remplacement au sens des articles L.513-7 et R.513-6 du Code monétaire et financier définis comme des expositions sur, ou garanties par les établissements de crédit ou les entreprises d'investissement bénéficiant du meilleur échelon de qualité de crédit (ou lorsque l'échéance résiduelle de ces expositions est inférieure à 100 jours, le second meilleur échelon de qualité de crédit) établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution en application des dispositions de l'article L.511-44 du Code monétaire et financier et (b) actifs éligibles en tant que garanties aux

		opérations de crédit de la Banque de France conformément aux procédures et conditions fixées par celle-ci pour sa politique monétaire ainsi que pour les opérations intrajournalières. Afin de refinancer ces actifs, l’Emetteur émettra des obligations foncières qui bénéficient du privilège décrits dans la section C.8 ci-dessous.
B.16	Personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l’Émetteur	A la date de ce Prospectus de Base, l’Emetteur est une filiale à 100% de Crédit Agricole S.A..
B.17	Notation assignée à l’Émetteur ou à ses titres d’emprunt	Les Titres émis sous le Programme devraient être notés AAA par S&P Global Ratings, un département de S&P Global (S&P), et Aaa par Moody’s Investors Service Limited (Moody’s). La notation sera précisée dans les Conditions Définitives concernées. L’Emetteur n’est pas noté. <i>Résumé spécifique à l’émission</i> Les Titres ont été notés AAA par S&P et Aaa par Moody’s. S&P et Moody’s sont établies dans l’Union Européenne et sont enregistrées au titre du Règlement (CE) N° 1060/2009 relatif aux agences de notation de crédit, tel que modifié (le Règlement CRA). S&P et Moody’s apparaissent chacun dans la liste des agences de notation de crédit enregistrées publiée par l’ESMA (<i>European Securities and Markets Authority</i>) sur son site Internet (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) conformément au Règlement CRA. Une notation ne constitue pas une recommandation d’achat, de vente ou de détention des titres et peut à tout moment être suspendue, modifiée ou faire l’objet d’un retrait.

Section C – Valeurs mobilières		
C.1	Nature; catégorie et identification des Titres	Les Titres constituent des obligations foncières en vertu des articles L.513-2 à L.513-27 du Code monétaire et financier qui pourront être émis sur une base syndiquée ou non. Les Titres seront émis par souches (dénommées chacune "Souche") à une même date ou à des dates d'émissions différentes et seront à tous autres égards identiques (ou à tous égards à l'exception du premier paiement d'intérêts), les Titres d'une même Souche étant supposés être fongibles entre eux. Chaque Souche pourra être émise par tranches (dénommées chacune "Tranche") aux mêmes dates d'émission ou à des dates d'émission différentes. Les conditions particulières de chaque Tranche (y compris mais de façon non limitative, le montant nominal total, le montant d'émission, le prix de remboursement et le taux d'intérêt, le cas échéant, y afférent qui, sauf en ce qui concerne la date d'émission, le prix d'émission, le premier paiement d'intérêts et le montant nominal de la Tranche, seront identiques aux conditions des autres Tranches de la même Souche) seront déterminées par l'Emetteur et l'/les Agent(s) Placeur(s) concerné(s) au moment de l'émission et seront indiquées dans les conditions définitives de cette Tranche (les "Conditions Définitives"). Un numéro d'identification des Titres (code ISIN) et un code commun seront indiqués dans les Conditions Définitives applicables. Les Titres pourront être émis sous forme de titres dématérialisés (Titres Dématérialisés) ou matérialisés (Titres Matérialisés). Les Titres Dématérialisés peuvent, au choix de l'Émetteur, soit être émis au porteur, soit au nominatif et, dans ce dernier cas, au choix du porteur concerné, être au nominatif pur ou au nominatif administré. Aucun titre papier ne sera émis pour les Titres Dématérialisés. Les Titres Matérialisés peuvent être émis au porteur (Titres Matérialisés au Porteur) uniquement s'ils sont émis hors de France. Un Certificat Global Temporaire émis au porteur relatif à chaque Tranche de Titres Matérialisés au Porteur sera initialement émis. Les Titres seront déposés auprès d'Euroclear France en qualité de dépositaire central pour les Titres Dématérialisés. Les Titres pourront également être compensés auprès d'une ou de plusieurs chambre(s) de compensation autre(s) que ou en plus d'Euroclear France, Euroclear et/ou Clearstream Luxembourg, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables. Résumé spécifique à l'émission Emission d'obligations foncières libellées en euros pour un montant de 500.000.000€ portant intérêt à taux fixe de 0,250% venant à échéance le 31 octobre 2026, prorogeable à taux variable jusqu'au 31 octobre 2027. Le code ISIN des Titres est : FR0013215688.

		Le code commun des Titres est : 150867231. Le numéro de la Souche est le : 3 et le numéro de la Tranche est le : 1. Les Titres sont des Titres Dématérialisés. Les Titres Dématérialisés sont au porteur Le Dépositaire Central est : Euroclear France.
C.2	Devises	Sous réserve de la conformité avec toutes les lois, règlements et directives applicables, les Titres peuvent être émis en Euro, Dollar US, Livre Sterling, Yen, Francs Suisse et en toute autre devise indiquée dans les Conditions Définitives. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> Les Titres seront émis en euros (€).
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des Titres	Sous réserve de certaines restrictions relatives à l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Titres et à la possession ou distribution du Prospectus de Base, tout autre document d'offre ou toutes Conditions Définitives, il n'existe pas de restriction imposée à la libre négociabilité des Titres.
C.8	Description des droits attachés aux Titres	<u>Prix d'émission</u> Les Titres peuvent être émis au pair ou avec une décote ou une prime par rapport à leur valeur nominale. <u>Valeur Nominale Unitaire</u> Les Titres auront la ou les Valeur(s) Nominale(s) Unitaires(s) indiquées dans les Conditions Définitives concernées. Les Titres qui ont une échéance inférieure à un an seront considérés, si les produits de l'émission sont autorisés au Royaume-Uni, comme des dépôts au regard de l'interdiction d'accepter des dépôts prévue par la section 19 du <i>Financial Services and Markets Act 2000</i> sauf s'ils sont émis auprès d'un groupe limité d'investisseurs professionnels et ont une dénomination d'au moins 100.000 livres sterling ou sa contre-valeur. Les Titres dématérialisés seront émis avec une seule Valeur Nominale Unitaire. <u>Rang de créance des Titres</u> Les Titres constitueront des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et privilégiés de l'Emetteur. Les Titres sont émis en vertu des articles L.513-2 à L.513-27 du Code monétaire et financier. <u>Privilège</u>

		Conformément à l'article L.513-11 du Code monétaire et financier, les porteurs de Titres bénéficient d'un privilège (droit de paiement prioritaire) sur les produits provenant de l'ensemble des actifs et droits de l'Emetteur. <u>Maintien de l'emprunt à son rang</u> Il n'existe pas de clause de maintien de l'emprunt à son rang. <u>Cas de Défaut (y compris défaut croisé)</u> Il n'y a aucun cas de défaut (y compris un défaut croisé). <u>Fiscalité</u> Tous les paiements de principal et d'intérêts par ou pour le compte de l'Emetteur au titre des Titres ou Coupons seront effectués sans retenue à la source ou déduction au titre de tout impôt, taxe, droit, contribution ou charge de toute nature, imposés, prélevés, recouvrés ou retenus à la source, par ou pour le compte d'un Etat, ou de l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou cette déduction ne soit exigée par la loi. Si une telle retenue ou déduction doit être effectuée, l'Emetteur ne sera pas tenu de verser des montants additionnels au titre de cette retenue à la source ou déduction. <u>Droit applicable</u> Les Titres, Coupons et Talons seront régis et interprétés conformément au droit français.
		<i>Résumé spécifique à l'émission</i> Prix d'Emission : 99,293 pour cent du Montant Nominal Total. Valeur Nominale Unitaire : 1.000 €
C.9	Intérêts, échéance et modalités de remboursement, rendement et représentation des Porteurs des Titres	Merci de vous reporter également à l'information fournie à la section C.8 ci-dessus. <u>Taux d'Intérêt et Périodes d'Intérêt</u> Les Titres peuvent être des Titres à Taux Fixe, des Titres à Taux Variable ou des Titres à Coupon Zéro. La durée des périodes d'intérêts pour les Titres et le taux d'intérêt applicable ou sa méthode de calcul pourront être constants ou varier au cours du temps pour chaque Souche. Les Titres pourront avoir un taux d'intérêt maximum, un taux d'intérêt minimum, ou les deux. L'utilisation des périodes d'intérêts courus permet de prévoir des taux d'intérêts différents des Titres pour la même période d'intérêts. Ces informations seront prévues dans les Conditions Définitives concernées. <u>Date de Commencement des Intérêts et Date d'échéance</u> La date de commencement des intérêts et la date d'échéance seront

		indiquées dans les Conditions Définitives. <u>Titres à Taux Fixe</u> Les coupons fixes seront payables à terme échu à la date ou aux dates de chaque année indiquées dans les Conditions Définitives concernées. <u>Titres à Taux Variable</u> Les Titres à Taux Variable porteront intérêt déterminé de façon différente pour chaque Souche, comme suit: • sur la même base que le taux variable applicable à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la Devise Précisée applicable, conformément à la Convention-Cadre FBF de juin 2013, tel que publiée par la Fédération Bancaire Française ; • sur la même base que le taux variable applicable à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la Devise Précisée, conformément à un contrat incluant les Définitions ISDA 2006 telles que publiées par la <i>International Swaps and Derivatives Association, Inc.</i> ; ou • par référence au LIBOR ou EURIBOR, dans chaque cas, tel qu'ajusté à la hausse ou à la baisse en fonction des marges éventuellement applicables, et calculé et payable conformément aux Conditions Définitives concernées. Les Titres à Taux Variable pourront aussi avoir un taux d'intérêt maximum, un taux d'intérêt minimum, ou les deux à la fois. Si aucun taux d'intérêt minimum n'est indiqué dans Conditions Définitives concernées, tout taux d'intérêt relatif aux Titres à Taux Variable sera soumis à un minimum de zéro. Les périodes d'intérêts seront indiquées dans les Conditions Définitives applicables. <u>Titres à Coupon Zéro</u> Les Titres à Coupon Zéro seront émis à leur valeur nominale ou avec une décote et ne porteront pas intérêt. <u>Echéances</u> Sous réserve du respect de toutes lois, réglementations et directives applicables, les Titres pourront avoir toute maturité à compter de la date d'émission initiale telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives concernées. Une date de maturité prorogée (la Date de Maturité Prorogée) pourra être indiquée dans les Conditions Définitives concernées d'une Souche de Titres conformément aux modalités applicables à cette Souche (chacun de ces Titres étant ci-après défini comme un Titre Prorogé). <u>Remboursement</u>
--	--	---

		Sous réserve du rachat et de l'annulation des Titres ou du remboursement anticipé de ces Titres, ceux-ci seront remboursés à la Date d'Echéance (ou, si une Date d'échéance Etendue est spécifiée, au plus tard à cette Date d'échéance Etendue) à leur montant nominal (à l'exception des Titres à Coupon Zéro). <u>Remboursement avant la date d'échéance</u> Les Titres pourront être remboursés avant la date d'échéance prévue au gré de l'Émetteur (en totalité ou en partie) et/ou des Porteurs de Titres si cela est indiqué dans les Conditions Définitives applicables. <u>Rendement à maturité</u> Les Conditions Définitives de chaque émission de Titres à Taux Fixe préciseront le rendement des Titres applicable si les Titres sont détenus jusqu'à leur maturité. Il ne s'agit pas d'une indication du rendement futur. <u>Représentation des Porteurs de Titres</u> Les Porteurs de Titres seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse (dans chaque cas, la Masse). En ce qui concerne la représentation des Porteurs, les paragraphes suivants s'appliqueront: (a) Si les Conditions Définitives concernées spécifient « Masse Complète », les Porteurs de Titres seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse et les dispositions du Code de commerce relatives à la Masse s'appliqueront ; et (b) Si les Conditions Définitives concernées spécifient « Masse Contractuelle », les Porteurs de Titres seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse. La Masse sera régie par les dispositions du Code de commerce, à l'exception des articles L. 228-48, L. 228-59, L. 228-71, L.228-80, R.228-63, R.228-67, R.228-69 et R.228-83, sous réserve des Modalités des Titres. La Masse sera une personne civile indépendante et agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le Représentant) et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs de Titres. Le Représentant désigné dans le cadre de la première Tranche d'une Souche de Titres sera le représentant de la Masse unique de toutes les autres Tranches de cette Souche. Le Représentant nommé en vertu de chaque Tranche de chaque Série de Titres sera (sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives
--	--	--

		concernées) :
		FS Financial Services 8 rue du Mont-Thabor 75001 Paris France Représenté par M. Vincent FABIE
		Résumé spécifique à l'émission : Bases d'Intérêt : Taux Fixe 0,250% jusqu'à la Date d'Echéance (exclue) Taux Variable Euribor 1 mois – 0,07% de la Date d'Echéance (incluse) jusqu'à la Date d'Echéance Prorogée (exclue) Date de Commencement des Intérêts : Date d'Emission Date d'Echéance : 31 octobre 2026 Date d'Echéance Prorogée : 31 octobre 2027 Montant de Remboursement Final de chaque Titre : 1.000 € par Titre d'une Valeur Nominale Unitaire de 1.000 € Option de remboursement au gré de l'Emetteur : Sans objet Option de remboursement au gré des Porteurs : Sans objet Montant de Remboursement Optionnel : Sans objet Montant de Remboursement Anticipé : Applicable : Comme indiqué dans les Modalités Rendement (des Titres à Taux Fixe) : Applicable

		Représentation des Porteurs de Titres : Masse Contractuelle Les nom et adresse du Représentant titulaire sont : FS Financial Services 8 rue du Mont Thabor 75001 Paris France Représenté par M. Vincent FABIÉ Représentant recevra une rémunération de 425€.
C.10	Païement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Sans objet, les Titres émis dans le cadre du Programme ne sont liés à aucun instrument dérivé.
C.11	Admission à la négociation	Une demande d'admission aux négociations des Titres émis sous le Programme sur Euronext Paris a été faite. Toutes Souches de Titres peuvent être admises à la négociation sur tout autre Marché Réglementé au sein de l'EEE conformément à la Directive Prospectus ou tout autre marché non réglementé ou bourse de valeurs, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées. Les Conditions Définitives indiqueront si une Souche de Titre n'est pas cotée ni admise à la négociation. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> Une demande d'admission aux négociations des Titres sur Euronext Paris S.A. a été faite par l'Emetteur (ou pour son compte).
C.21	Marchés de Négociation	Une demande d'admission aux négociations des Titres émis sous le Programme sur Euronext Paris a été faite. Toutes Souches de Titres peuvent être admises à la négociation sur tout autre Marché Réglementé au sein de l'EEE conformément à la Directive Prospectus ou tout autre marché non réglementé ou bourse de valeurs, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées. Les Conditions Définitives indiqueront si une Souche de Titre n'est pas cotée ni admise à la négociation. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> Une demande d'admission aux négociations des Titres sur Euronext Paris S.A. a été faite par l'Emetteur (ou pour son compte).

Section D –Facteurs de Risque		
D.2	Informations clés sur les principaux risques propres à l’Émetteur	Un investissement dans les Titres implique certains risques qui devraient être pris en compte avant toute décision d’investissement. En particulier, l’Émetteur est exposé aux risques inhérents à ses activités et qui sont décrits ci-dessous. La survenance de l’un des risques décrits ci-dessous peut affecter de façon négative l’Émetteur et les Titres. Responsabilité exclusive de l’Émetteur concernant les Titres L’Émetteur est la seule entité qui a des obligations de payer le principal et les intérêts relatifs aux Titres. Dans l’hypothèse d’un Cas de Défaut de l’Emprunteur, il n’existe pas d’assurance que les Actifs Remis en Garantie seront suffisants pour payer en totalité les montants dus au titre des Titres. Dépendance de l’Émetteur sur des tiers L’Émetteur a conclu des accords avec un certain nombre de tiers, qui ont accepté de fournir des services à l’Émetteur. La capacité de l’Émetteur d’effectuer des paiements relatifs aux titres pourrait être affectée par la bonne exécution des obligations de paiement et autres des tiers impliqués dans le Programme. Risques de substitution S’il devenait nécessaire de remplacer Crédit Agricole S.A. ou d’autres parties dans certaines de leurs fonctions au titre de la documentation du programme, il ne peut être certain qu’une entité de substitution soit trouvée. Tout retard ou impossibilité de nommer une entité de substitution pourrait affecter la capacité de l’Émetteur à effectuer les paiements relatifs aux Titres. Certains conflits d’Intérêts Des conflits d’intérêts pourraient survenir pendant la durée du Programme, en raison de divers facteurs impliquant certaines parties aux documents du programme. Le Risque de crédit des contreparties bancaires L’Émetteur est exposé au risque de défaut de ses contreparties bancaires qui pourraient engendrer pour l’Émetteur une insuffisance de fonds pour remplir ses obligations relatives aux Titres.

		La Directive sur le Redressement et la Résolution dans l'UE Le 15 mai 2014, la Directive 2014/59/UE du Parlement Européen et du Conseil établissant un cadre pour le redressement et la résolution des défaillances d'établissements de crédit et d'entreprises d'investissement a été adoptée. L'objectif de cette directive est de permettre aux autorités de contrôle compétentes de prendre une série de mesures pour les établissements de crédit, y compris l'Emetteur et les entreprises d'investissement de taille importante considérés comme étant en risque de défaillance. L'exercice de tout pouvoir au titre de cette Directive, telle qu'appliquée à l'Emetteur, ou toute suggestion d'un tel exercice pourrait affecter de façon négative les droits des Porteurs et/ou le prix ou la valeur de leur investissement dans les Titres et/ou la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations relatives aux Titres. Règles de pondération des actifs en fonction du risque par Bâle III Bâle III a été mis en œuvre dans le cadre de la législation de l'Union Européenne à travers le "paquet CRD IV" qui se compose de la Directive relative aux exigences de fonds propres n° 2013/36/UE du 26 juin 2013, le règlement relatif aux exigences de fonds propres n°575/2013 du 26 juin 2013 et de leurs règlements délégués et d'exécution. La mise en œuvre de Bâle III et du paquet CRD IV a apporté et continuera d'apporter un certain nombre de modifications substantielles aux exigences actuelles en matière de fonds propres, aux systèmes de contrôle prudentiel et aux systèmes de gestion des risques, y compris ceux de l'Emetteur. L'orientation et l'ampleur de l'impact de Bâle III et du paquet CRD IV dépendent de la structure de l'actif spécifique à chaque banque et son impact précis sur l'Emetteur ne peut pas être quantifié avec certitude à la date d'aujourd'hui. L'Emetteur pourrait exploiter son activité de manière moins rentable qu'il ne l'exploite actuellement en se conformant aux nouvelles règles de transposition du paquet CRD IV. De plus, la mise en œuvre de Bâle III et du paquet CRD IV pourrait affecter la pondération des obligations garanties (<i>covered bonds</i>) en fonction du risque à l'égard de certains investisseurs dans la mesure où ces investisseurs sont soumis aux nouvelles règles de transposition du paquet CRD IV. Par conséquent, les destinataires du présent Prospectus de Base doivent consulter leurs propres conseils pour connaître les conséquences et les effets que la mise en œuvre du paquet CRD IV peut avoir sur lui. Critères d'éligibilité légaux des actifs Les actifs de l'Emetteur doivent remplir les critères d'éligibilité légaux définis dans les articles L. 513-4 et L. 513-5 du Code monétaire et financier. Néanmoins, il n'existe aucune assurance que les actifs contenus dans le pool de couverture au moment du transfert ou à tout instant remplissent les critères d'éligibilité. Suite à une réduction du ratio de couverture, l'Emetteur pourrait être incapable de remplir ses obligations relatives aux Titres.
--	--	--

		Ratio de couverture En application des articles L. 513-12 et R. 513-8 du Code monétaire et financier, l’Emetteur doit maintenir en permanence un ratio de couverture de son passif bénéficiant du Privilège par ses actifs (comprenant les actifs de remplacement) d’au moins 105%. Si un montant significatif d’actifs du pool de couverture faisaient défaut, il n’existe aucune assurance que le niveau requis pour le ratio de couverture soit maintenu ou que l’Emetteur puisse substituer les actifs en défaut, déclenchant dans ce cas une impossibilité pour l’Emetteur d’émettre de nouveaux Titres ou de refinancer les Titres existants. Risque de crédit sur les actifs Dans la mesure où la seule activité de l’Emetteur est d’octroyer ou d’acquérir des expositions sur des personnes publiques (que ce soit directement ou indirectement), l’Emetteur est exposé (directement ou indirectement) au risque de crédit que connaissent de telles entités. Des conditions économiques défavorables pourraient impacter la valeur de ces actifs et conduire l’Emetteur à ne pas disposer de suffisamment d’actifs pour couvrir ses obligations relatives aux Titres. Absence de jurisprudence sur les règles applicables à la mobilisation des Actifs Remis en Garantie Les juridictions françaises n’ont pas encore eu l’opportunité d’interpréter les articles L. 211-38 et suivants du Code monétaire et financier qui régissent les modalités de mobilisation des Actifs Remis en Garantie. Le Risque de marché Le risque de marché pourrait être encouru, essentiellement, en cas de variation des cours des devises. La stratégie de risque de l’Emetteur est de ne prendre aucun risque de variation des cours de devises. Les actifs et passifs originellement en devises étrangères doivent faire l’objet d’un contrat d’échange (<i>swap</i>) en euro en cas d’évènement de notation déclenchant une obligation de couverture (<i>Hedging Rating Trigger event</i>). Il est possible que l’Emetteur ne trouve pas de contrepartie répondant aux critères requis pour la réalisation de ces contrats d’échange. Le Risque lié aux contrats d’échange (<i>swap</i>) et aux contrats d’option Il ne peut y avoir aucune assurance que les risques d’intérêt et de change seront couverts de manière adéquate par les opérations de couverture de l’Emetteur en cas d’évènement de notation déclenchant une obligation de couverture (<i>Hedging Rating Trigger event</i>). Le Risque de liquidité L’échéance et le profil d’amortissement des Actifs Remis en Garantie ne correspondra pas au profil de remboursement et d’échéances des Titres, ce qui créera un besoin de liquidité pour l’Emetteur. Le défaut de Crédit
--	--	---

		Agricole S.A. de son obligation de fournir de la liquidité au moment requis pourrait avoir un effet défavorable sur la capacité de l’Emetteur à exécuter ses obligations au titre des Titres. Le Risque de confusion Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, en tant qu’Agent de Recouvrement de l’Emetteur, est en charge de l’administration et du recouvrement des actifs sécurisés collatéraux détenus par l’Emetteur. En cas d’ouverture d’une procédure collective à l’encontre de l’Agent de Recouvrement, une suspension des poursuites en vertu du droit des procédures collectives français empêchera tout recours de l’Emetteur contre l’Agent de Recouvrement pour les remboursements au titre des Actifs Sécurisés Collatéraux qui sont confondus avec les autres fonds de l’Agent de Recouvrement. En conséquence, l’Emetteur pourrait subir des difficultés financières qui pourraient impacter négativement sa situation financière et sa capacité à remplir ses obligations relatives aux Titres. Le Risque de compensation En cas d’invocation d’un droit de compensation ou d’une demande reconventionnelle par les débiteurs concernés de l’Emetteur en vertu des Actifs Remis en Garantie, l’Emetteur pourrait rencontrer des difficultés de trésorerie et pourrait ne pas détenir de fonds suffisants pour pouvoir remplir ses obligations relatives aux Titres. Ce risque est limité par l’engagement de Crédit Agricole S.A. de transférer certaines sommes à l’Emetteur au cas où la notation à court-terme de Crédit Agricole S.A. tomberait en dessous de certains seuils. Risques liés à l’externalisation La gestion administrative de l’Emetteur a été externalisée à Crédit Agricole S.A.. En conséquence, l’Emetteur est dépendant de Crédit Agricole S.A. concernant sa gestion. L’Emetteur est également dépendant de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank pour la gestion des Actifs Remis en Garantie. Risques opérationnels L’Emetteur est exposé à un risque de perte ou de dommage issu d’une défaillance ou d’une inadéquation d’un processus, du défaut d’une personne ou d’un système ou d’un événement extérieur. Risques de non-conformité Il n’existe aucune assurance que le cadre légal et réglementaire applicable sera adéquatement respecté. Tout défaut de conformité pourrait impacter négativement la capacité de l’Emetteur à remplir ses obligations relatives aux Titres. Risques légaux Il ne peut y avoir aucune assurance que le cadre légal et réglementaire français et européen relatif aux obligations foncières ne sera pas modifié.
--	--	--

		En conséquence, toute modification de la législation en vigueur pourrait négativement impacter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations relatives aux Titres.
D.3	Informations clés sur les principaux risques propres aux Titres	Certains facteurs sont susceptibles d'affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations relatives aux Titres devant être émis en vertu du Programme : <u>Risques généraux liés aux Titres tels que :</u> Les Titres sont susceptibles de ne pas être adaptés à tout d'investisseur. Des conflits d'intérêt potentiels peuvent naître. - Une modification des modalités des Titres qui ne sont pas souhaitées par la totalité des porteurs, peuvent être effectuées par la majorité de la Masse. - Risques liés à un changement de loi ou règlement : aucune assurance ne peut être donnée quant à l'impact d'une décision de justice ou d'une modification de la législation française ou la pratique administrative ou l'interprétation de la législation française après la date du présent Prospectus de Base. - Fiscalité : Les acquéreurs et vendeurs potentiels de Titres doivent tenir compte du fait qu'ils pourraient être tenus de payer des impôts ou taxes ou droits conformément aux lois et pratiques du pays où les Titres sont transférés ou toute autre juridiction. - La proposition de directive pour une taxe commune sur les transactions financières a un champ d'application très large et pourrait, si elle était adoptée, s'appliquer aux transactions portant sur les Titres (y compris aux transactions sur le marché secondaire) dans certaines circonstances. - Les risques relatifs à la retenue à la source : si la loi d'un pays ou d'une autre autorité venait à imposer que tout paiement relatif à tout Titre soit soumis à une déduction ou à une retenue au titre d'un quelconque impôt ou taxe de toute nature, l'Emetteur ne sera pas tenu de payer des montants additionnels. - Les risques relatifs à la retenue à la source afférente à la loi américaine relative au respect des obligations fiscales concernant les comptes étrangers : les règles « FATCA » sont susceptibles d'affecter les paiements effectués aux dépositaires ou intermédiaires dans la chaîne de paiement menant à l'investisseur final si l'un de ces dépositaires ou intermédiaires est dans l'incapacité de manière générale à recevoir des paiements sans retenue à la source « FATCA ». - Des considérations d'investissement légales pourraient restreindre certains investissements. - Les notations du crédit pourraient ne pas refléter tous les risques.

		<u>Risques liés à la structure de certains titres :</u> - Un remboursement optionnel à l'option de l'Emetteur pourrait limiter la valeur de marché des Titres. - La valeur des Titres à Taux Fixe peut être affectée de façon négative par des changements sur le marché des taux d'intérêt. - Les Titres Prorogés peuvent être remboursés après leur Date de Maturité. - Les conditions de taux d'intérêts applicables aux Titres Prorogés changent après la Date de Maturités. - La valeur de marché des Titres à Taux Variable peut être volatile. - La valeur de marché des Titres à Coupon Zéro et des titres émis à un discount ou premium substantiel par rapport à leur montant principal tend à plus fluctuer par des changements généraux de taux d'intérêt que par les titres porteurs d'un intérêt conventionnel. <u>Risques liés au marché en général :</u> - La valeur de marché des Titres sera affectée par la solvabilité de l'Emetteur et par un certain nombre de facteurs additionnels. - Aucun marché secondaire/de négociation ne pourrait se développer pour les Titres. - Risque de change : des investisseurs potentiels des Titres devraient être avertis qu'un investissement dans les Titres peut impliquer des risques de change. Un investissement dans les Titres comporte certains risques qui sont importants dans l'évaluation des risques de marché associés aux Titres émis dans le cadre du Programme. Même si tous ces risques constituent des éventualités susceptibles ou non de se produire, les investisseurs potentiels doivent savoir que les risques encourus en investissant dans des Titres peuvent aboutir à une volatilité et/ou une diminution de la valeur de marché de la Tranche de Titres concernée pour laquelle la valeur de marché ne correspond plus aux attentes (financières ou autres) d'un investisseur qui a souscrit ces Titres. Toutefois, chaque investisseur potentiel dans les Titres doit déterminer en se fondant sur son propre jugement et en faisant appel à des conseils professionnels s'il le juge nécessaire, si l'acquisition de Titres est adaptée à ses besoins financiers, ses objectifs et ses conditions, si cette acquisition est conforme et compatible avec toutes les politiques d'investissement, les directives et restrictions qui lui sont applicables et s'il s'agit d'un investissement qui lui convient, malgré les risques évidents et substantiels inhérents à l'investissement et à la détention de Titres.
--	--	---

Section E - Offre		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'Offre	Le produit net de l'émission de chaque Tranche de Titres sera utilisé par l'Emetteur pour le financement et le refinancement des actifs de l'Emetteur qui remplissent les conditions d'éligibilité légales prévues aux articles L.513-4 et L.513-5 du Code monétaire et financier.
E.3	Modalités de l'Offre	Les Titres pourront être offerts au public en France. Il existe des restrictions concernant l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Titres ainsi que la possession ou la distribution du Prospectus de Base ou de tout autre document d'offre ou des Conditions Définitives. A l'exception de la section A.2 ci-dessus, ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs n'a autorisé une personne à faire une Offre au Public en aucune circonstance et aucune personne n'est autorisée à utiliser le Prospectus de Base dans le cadre de ses offres de Titres. Ces offres ne sont pas faites au nom de l'Émetteur ni par aucun des Agents Placeurs ou des Etablissements Autorisés et ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs ou des Etablissements Autorisés n'est responsable des actes de toute personne procédant à ces offres. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> Sans objet, les Titres ne font pas l'objet d'une offre au public.
E.4	Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission	Les Conditions Définitives concernées préciseront les intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission des Titres. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> L'Agent Placeur percevra des commissions d'un montant de 0,325% du montant en principal des Titres. A la connaissance de l'Emetteur, aucune autre personne participant à l'émission n'y a d'intérêt significatif.
E.7	Estimation des Dépenses mises à la charge de l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur	Les Conditions Définitives concernées préciseront le cas échéant une estimation des dépenses relatives à chaque Tranche de Titres. <i>Résumé spécifique à l'émission</i> Sans objet, aucune dépense ne sera mise à la charge de l'investisseur.