

C.R.H.
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT
Ex : Caisse de Refinancement Hypothécaire

Établissement de crédit agréé en qualité de société financière
Société anonyme au capital de 299 702 043,25 euros
Siège social : 35 rue La Boétie - 75008 PARIS
333 614 980 R.C.S. PARIS - APE 6492Z
Téléphone : 33 (0)1 42 89 49 10 - Télécopie : 33 (0)1 42 89 29 67

PROSPECTUS D'ADMISSION

mis à la disposition du public à l'occasion
de l'admission aux négociations sur Euronext Paris
d'un emprunt obligataire à taux fixe :
CRH 4% juin 2022
d'un montant de 2 000 000 000 d'euros
(code ISIN FR0011178946)



En application des articles L. 412-1, L. 621-8 du Code monétaire et financier et de son règlement général, notamment de ses articles 211-1 à 216-1, l'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n° 12-019 en date du 13 janvier 2012 sur le présent prospectus. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa, conformément aux dispositions de l'article L. 621-8-1-I du Code monétaire et financier, a été attribué après que l'Autorité des marchés financiers a vérifié « *si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes* ». Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Le prospectus est composé :

- du document de référence, qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le n° D. 11-0049 le 7 février 2011 ;
- de l'actualisation du document de référence, qui a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le n° D. 11-0049-A01 le 28 juillet 2011 ;
- du résumé du prospectus ; et
- du présent document.

Les exemplaires de ce prospectus sont disponibles, sans frais, auprès de l'émetteur. Ils sont également disponibles sur le site Internet de l'émetteur (www.crh-bonds.com) et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

SOMMAIRE

RÉSUMÉ DU PROSPECTUS	3
CHAPITRE 1 : PERSONNES RESPONSABLES	9
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS	9
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE.....	9
CHAPITRE 2 : FACTEURS DE RISQUES	10
2.1. FACTEURS DE RISQUES LIÉS À L'ÉMETTEUR.....	10
2.2. FACTEURS DE RISQUES LIÉS AUX ÉMISSIONS	12
CHAPITRE 3 : INFORMATIONS DE BASE	14
3.1. INTÉRÊT DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT À L'ÉMISSION	14
3.2. RAISONS DE L'OFFRE ET UTILISATION DU PRODUIT	14
CHAPITRE 4 : INFORMATION SUR LES TITRES FINANCIERS DEVANT ÊTRE ADMIS À LA NÉGOCIATION	15
4.1. NATURE ET CATÉGORIE DES TITRES FINANCIERS - CODE ISIN	15
<i>PRIVILÈGE</i>	15
4.2. LÉGISLATION	15
4.3. FORME ET DÉLIVRANCE DES TITRES	15
4.4. MONNAIE D'ÉMISSION	16
4.5. CLASSEMENT DES TITRES FINANCIERS ADMIS À LA NÉGOCIATION	16
<i>RANG DE CRÉANCE</i>	16
4.6. DROITS ATTACHÉS AUX TITRES FINANCIERS	16
4.7. DATE D'ENTRÉE EN JOUISSANCE, TAUX D'INTÉRÊT NOMINAL, DATE D'ÉCHÉANCE DES INTÉRÊTS, DÉLAIS DE PRESCRIPTION DES INTÉRÊTS ET DU CAPITAL	16
4.8. DATE D'ÉCHÉANCE, MODALITÉS D'AMORTISSEMENT	16
4.9. TAUX DE RENDEMENT ACTUARIEL À LA DATE DE RÈGLEMENT, MÉTHODE DE CALCUL.....	17
4.10. MODE DE REPRÉSENTATION DES PORTEURS D'OBLIGATIONS	17
4.11. AUTORISATION D'ÉMISSION	18
4.12. DATE DE RÈGLEMENT	18
4.13. RESTRICTIONS À LA LIBRE NÉGOCIABILITÉ DES TITRES	18
4.14. FISCALITÉ	18
CHAPITRE 5 : CONDITIONS DE L'OFFRE	19
5.1. CONDITIONS DE L'OFFRE	19
5.2. PLAN DE DISTRIBUTION ET ALLOCATION DES TITRES FINANCIERS	19
5.3. FIXATION DU PRIX.....	19
5.4. PLACEMENT, PRISE FERME ET SERVICE FINANCIER.....	19
CHAPITRE 6 : ADMISSION À LA NÉGOCIATION ET MODALITÉS DE NÉGOCIATION	21
6.1. DEMANDE D'ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ, DATE D'ADMISSION	21
6.2. BOURSE DE COTATION	21
6.3. COTATION DE TITRES DE MÊME CATÉGORIE SUR D'AUTRES MARCHÉS.....	21
CHAPITRE 7 : INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	22
7.1. NOTATION	22
7.2. ÉVÈNEMENTS RÉCENTS	22
7.3. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES AU 16 NOVEMBRE 2011	22
7.4. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES	22
7.5. ÉVENTUELS LITIGES	22
7.6. CONTRATS IMPORTANTS	23
7.7. DOCUMENTS INCORPORÉS PAR RÉFÉRENCE.....	23
7.8. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC	24

RÉSUMÉ DU PROSPECTUS

Admission d'obligations à taux fixe :

Emprunt – CRH 4% juin 2022 – code ISIN : FR0011178946

Visa n° 12-019 en date du 13 janvier 2012.

Avertissement au lecteur :

Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus. Toute décision d'investir dans les titres financiers qui font l'objet de l'opération doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus par l'investisseur, y compris les documents incorporés par référence. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction et en ont demandé la notification au sens de l'article 212-41 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États membres de la Communauté européenne ou parties à l'accord sur l'Espace économique européen, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire.

Le présent résumé a pour but d'exposer brièvement les principales caractéristiques de l'émetteur et des titres émis, ainsi que des principaux risques présentés par ceux-ci.

Le prospectus est composé du présent document, du document de référence qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le n° D. 11-0049 le 7 février 2011 et de l'actualisation du document de référence, qui a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le n° D. 11-0049-A01 le 28 juillet 2011. Toute décision d'investir dans les titres offerts doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus.

Lieu où peut être obtenu le prospectus accompagné du résumé :

Le prospectus accompagné du résumé peut être obtenu, sans frais, sur simple demande auprès de la CRH - 35 rue La Boétie 75008 PARIS.

Les exemplaires de ce prospectus sont également disponibles sur le site Internet de l'émetteur (www.crh-bonds.com) et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

Contact investisseurs :

Monsieur Henry RAYMOND – Président Directeur Général de la CRH.

Téléphone 33 (0)1 42 89 49 10.

(A) ORGANISATION ET ACTIVITÉ DE L'ÉMETTEUR

1. Informations concernant l'émetteur :

Société anonyme de nationalité française, la CRH - Caisse de Refinancement de l'Habitat est un établissement de crédit agréé en qualité de société financière. La société est constituée pour une durée de 99 ans à compter du 8 octobre 1985. Son siège social et ses bureaux sont situés au 35 rue La Boétie 75008 PARIS. Les statuts, procès-verbaux et autres documents sociaux, comptables ou juridiques peuvent y être consultés gratuitement.

La société est immatriculée au registre du commerce de Paris sous le n° 333 614 980, son code APE est 6492Z.

Les banques empruntant auprès de la CRH s'engagent à devenir actionnaires. A cet effet, la répartition du capital est modifiée chaque année avant le 31 mars afin que chaque banque détienne une part du capital égale à sa part dans les prêts consentis par la CRH au 31 décembre qui précède.

Le capital souscrit de la CRH s'élève actuellement à 299 702 043,25 euros, représenté par 19 652 593 actions entièrement libérées d'un montant nominal unitaire de 15,25 euros.

2. Aperçu des activités :

L'unique activité de la CRH est le refinancement des prêts acquéreurs au Logement en France. Elle intervient en qualité de centrale de refinancement en prêtant aux banques détenant des prêts acquéreurs au Logement. Les prêts ainsi refinancés restent à l'actif des banques et sont nantis à son profit. Ces opérations sont soumises aux dispositions des articles L. 313-42 à L. 313-49 du code monétaire et financier. Ces dispositions permettent à la CRH de devenir, sans formalité, propriétaire des prêts au Logement refinancés en cas de défaillance de la banque emprunteuse.

Les prêts de la CRH sont matérialisés par des billets à ordre.

La CRH se procure les ressources nécessaires à son activité en émettant des obligations et d'autres titres financiers ayant des caractéristiques analogues en taux et en durée à celles des billets.

Depuis sa création, non compris l'émission objet du présent prospectus, la CRH a émis 226 emprunts obligataires pour un montant de 81,6 milliards d'euros et de 1,05 milliard de francs suisses, ce qui correspond à un total de 82,4 milliards d'euros dont 12 133 millions d'euros depuis le 1^{er} janvier 2011 afin d'assurer pour un même montant le refinancement des prêts au Logement des banques.

À la date de visa du présent prospectus, la CRH a également remboursé 34,1 milliards d'euros ; ses emprunts obligataires en circulation s'élèvent donc à 48,3 milliards d'euros pour un même montant de prêts.

En l'absence de marge sur ses opérations, les résultats de la CRH ne dépendent pas de l'évolution de l'activité. Ses résultats correspondent au produit du placement des fonds propres sur le marché monétaire, déduction faite des frais généraux et de la rémunération des emprunts subordonnés contractés auprès des actionnaires en complément de leur part dans le capital.

3. Gouvernement d'entreprise :

Conseil d'administration :

Président Directeur Général :

Autres administrateurs :

- Monsieur Henry RAYMOND ;
- Banque Fédérative du Crédit Mutuel
représentée par Monsieur Jean-François TAURAND ;
- BNP Paribas
représentée par Madame Valérie BRUNERIE ;
- BPCE
représentée par Monsieur Roland CHARBONNEL ;
- Caisse Centrale du Crédit Mutuel
représentée par Madame Sophie OLIVIER ;
- Crédit Agricole SA
représenté par Madame Nadine FEDON ;
- Crédit Lyonnais
représenté par Monsieur Christian LARRICQ-FOURCADE ;
- GE Money Bank
représenté par Monsieur François KLIBER ;
- Société Générale
représentée par Monsieur Vincent ROBILLARD.

Commissaires aux comptes titulaires :

- Auditeurs & Conseils Associés SA - Nexia International, membre de la
Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Paris,
représentée par Monsieur Olivier LELONG ;
- KPMG Audit - Département de KPMG SA, membre de la
Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Versailles,
représentée par Monsieur Rémy TABUTEAU.

Commissaires aux comptes suppléants :

- Monsieur Olivier JURAMIE ; membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux comptes de Paris.
- Madame Isabelle GOALEC, membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux comptes de Versailles.

Comité d'audit :

Lors de sa réunion du 20 octobre 2009, le conseil d'administration a décidé la création d'un comité d'audit composé de trois membres choisis parmi les administrateurs. Ce comité d'audit est opérationnel depuis le début de l'année 2010.

(B) SITUATION FINANCIÈRE DE L'ÉMETTEUR

1. Chiffres clés du bilan (principes comptables français) :

Tableau de capitalisation de l'émetteur :

(en milliers d'euros)	30/06/11	30/06/10	31/12/10
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	207 820	207 487	207 531
- Capital souscrit	199 928	199 928	199 928
- Prime d'émission	4 415	4 415	4 415
- Réserve légale	3 036	3 030	3 030
- Report à nouveau	152	44	44
- Résultat de l'exercice	289	70	114
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG)	2 576	2 566	2 576
DETTES SUBORDONNÉES HORS INTÉRÊTS COURUS	177 018	169 286	162 433
PROVISIONS	159	143	147
DETTES À PLUS D'UN AN	42 991 329	32 757 946	36 284 130
- Part à plus d'un an des emprunts obligataires	42 991 329	32 757 946	36 284 130
DETTES À MOINS D'UN AN	761 476	10 197 188	5 828 945
- Part à moins d'un an des emprunts obligataires	0	9 417 300	5 091 036
- Intérêts courus et autres dettes rattachées	761 177	779 671	737 718
- Autres passifs	299	217	191
COMPTES DE RÉGULARISATION	314	166	178
TOTAL DU PASSIF	44 140 692	43 334 782	42 485 940

À la date de visa du présent prospectus, l'émetteur n'a pas d'emprunts obligataires arrivant à échéance à moins d'un an. À cette même date, les principaux changements depuis le 30 juin 2011 sont les suivants :

Les emprunts obligataires à plus d'un an augmentent en valeur nominale de 5 350,2 millions d'euros (7 350,2 millions d'euros en incluant la présente opération).

Sur délégation globale de pouvoirs de l'assemblée générale des actionnaires du 18 octobre 2011, le conseil d'administration, réuni le même jour, a décidé de procéder à une nouvelle augmentation de capital dont la souscription est réservée aux propriétaires d'actions composant le capital social existant.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à 15,83 euros, comprenant la valeur nominale de l'action de 15,25 euros et une prime d'émission de 0,58 euro.

Pour ne pas augmenter la charge individuelle globale en fonds propres des actionnaires, l'augmentation de capital a été entièrement financée par une réduction, à hauteur du montant souscrit, de l'encours des emprunts subordonnés de la CRH auprès de ses actionnaires.

A l'issue de cette opération, le 16 novembre 2011, le capital a été augmenté de 99 774 543,25 euros et la prime d'émission a été augmentée de 3 794 703,94 euros et les emprunts subordonnés diminués de 103 569 247,19 euros.

En raison des refinancements accordés depuis le 30 juin 2011, des emprunts subordonnés ont été appelés à hauteur de 45,53 millions d'euros. Après l'augmentation de capital, ce poste diminue de 58,04 millions d'euros.

2. Chiffres clés du compte de résultat :

La CRH prête dans les mêmes conditions de taux et de durée les capitaux qu'elle emprunte sur le marché financier. Ses résultats sont décorrélés de l'évolution de l'activité. Ils correspondent à un solde technique entre, d'une part, le produit du placement des fonds propres sur le marché monétaire, et, d'autre part, la rémunération des emprunts subordonnés contractés auprès des actionnaires et les frais généraux.

(en milliers d'euros)	30/06/11	30/06/10	31/12/10
+ Intérêts sur emprunts obligataires	870 259	861 820	1 734 246
- Intérêts sur billets de mobilisation	- 870 259	- 861 820	- 1 734 246
+ Produits de placement des fonds propres	2 929	1 951	4 051
- Rémunération des emprunts subordonnés	- 1 367	- 830	- 1 757
+/- Autres produits et charges d'exploitation bancaire	80	38	72
PRODUIT NET BANCAIRE	1 642	1 159	2 366
- Frais généraux, impôts, provisions et divers	- 1 202	- 1 048	- 2 186
- Impôts sur les sociétés	- 151	- 41	- 66
RÉSULTAT NET	289	70	114
Frais généraux en % de l'encours moyen des prêts	0,0055%	0,0052%	0,0053%

3. Le cas échéant, observations, réserves ou refus de certifications des contrôleurs légaux :

Néant.

(C) CONTENU ET MODALITÉS DE L'OPÉRATION

1. Montant de l'émission :

Le montant nominal de l'émission est de 2 000 000 000 d'euros divisé en 2 000 000 000 d'obligations d'un euro chacune.

2. Caractéristiques des titres émis :

2.1. Le prix de souscription est de 99,968% du montant nominal.

2.2. La date d'entrée en jouissance des titres est le 17 janvier 2012.

2.3. La date de règlement des titres est le 17 janvier 2012.

2.4. Le montant des intérêts est de 4% l'an, payable annuellement, le 17 juin de chaque année. Le premier terme d'intérêt payable le 17 juin 2012 sera proportionnel et s'élèvera à 1,6612% pour 152 jours d'intérêt.

2.5. Remboursement : au pair le 17 juin 2022.

2.6. Durée de l'émission : 10 ans et 152 jours à compter de la date de règlement.

2.7. Clause d'assimilation : Émission non assimilable à de précédentes émissions d'obligations. Faculté d'assimilation ultérieure (telle qu'indiquée au paragraphe 4.1. « Faculté d'assimilation ultérieures » du présent document).

2.8. Taux de rendement actuariel à la date de règlement : 4,006%. Sur le marché obligataire français, le taux actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir (définition du Comité de normalisation obligataire). Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

2.9. Rang des obligations : Les obligations et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux et inconditionnels de l'émetteur, bénéficiant du privilège visé à l'article 13 de la loi n° 85-695 modifié, et viennent au même rang que toutes les autres obligations, présentes ou futures, de l'émetteur.

2.10. Privilège : Les porteurs des obligations de la CRH bénéficient du privilège créé par l'article 36 de la loi n° 2006-872 du 13 juillet 2006. Conformément aux dispositions de l'article 13 de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985, telle que modifiée par l'article 36 précité, les sommes ou valeurs provenant des billets à ordre détenus par la CRH sont affectées, par priorité et en toutes circonstances, au service du paiement en intérêts et en capital de ses obligations. Ce texte précise également que les dispositions du Livre VI du Code de commerce traitant des difficultés des entreprises, ou celles régissant toutes procédures judiciaires ou amiables équivalentes ouvertes sur le fondement de droits étrangers, ne font pas obstacle à l'exercice de ce privilège.

Ce texte est d'effet immédiat et concerne l'ensemble des obligations émises antérieurement et postérieurement à la loi du 13 juillet 2006, le privilège étant de droit en l'absence de l'attribution de la garantie de l'État.

Il est également rappelé par ailleurs que la CRH traite l'ensemble de ses engagements dans le dispositif des articles L. 313-42 à L. 313-49 du Code monétaire et financier et bénéficie elle-même de ce fait du nantissement des prêts mobilisés en garantie des billets à ordre qu'elle détient ; ce dispositif est applicable, en vertu de l'article L. 313-48, nonobstant toutes dispositions contraires et en particulier celles du Livre VI du Code de commerce.

2.11. Notation : À compter de la date de règlement des titres, comme l'ensemble des emprunts long terme de la CRH, l'emprunt 4% juin 2022 (code ISIN FR0011178946) devrait être noté AAA par Fitch Ratings et Aaa par Moody's Investors Service, tous deux étant établis dans l'Union Européenne et enregistrés au titre du Règlement (CE) n°1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation.

2.12. Mode de représentation des porteurs des obligations : Les porteurs d'obligations sont groupés, pour la défense de leurs intérêts communs, en une masse unique qui jouit de la personnalité civile. En application de l'article L. 228-47 du Code de Commerce, a été désigné représentant titulaire de la Masse des obligataires Monsieur Thomas LEOCADIO demeurant c/o Natixis, 47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris. En application de l'article L. 228-47 du Code de Commerce, a été désignée représentant suppléant de la Masse des obligataires Monsieur François TAVEL demeurant c/o Natixis, 47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

2.13. Le service financier de l'emprunt (paiement des intérêts échus, remboursement des titres amortis...) sera assuré par la CRH.

2.14. Les obligations sont soumises au droit français. Les tribunaux compétents en cas de litige sont ceux du siège social lorsque la CRH est défenderesse et sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du code de procédure civile.

(D) FACTEURS DE RISQUES :

La CRH considère que les facteurs de risques ci-dessous sont susceptibles d'affecter sa capacité à remplir ses engagements au titre des obligations émises. La plupart de ces facteurs sont liés à des événements qui peuvent ou non se produire ; la CRH ne déclare pas que les éléments donnés ci-dessous sont exhaustifs. La CRH n'est pas en mesure d'exprimer un avis sur la probabilité de survenance de ces événements. Les investisseurs potentiels doivent également lire les autres informations détaillées dans le prospectus et parvenir à se faire leur propre opinion avant de prendre une décision d'investissement.

Un investissement dans les obligations implique certains risques liés à l'émetteur et à ses émissions.

Les principaux risques encourus sont les suivants :

- risque de crédit,
- risque de marché,
- risques juridiques,
- risques opérationnels et risques internes,
- risques de notation,
- risques de force majeure.

L'unique objet de la CRH étant de refinancer les prêts au logement des établissements de crédit, le risque de crédit est le plus important.

L'ensemble des risques liés aux opérations de la CRH peuvent affecter le cours de ses obligations et se traduire par une volatilité de celui-ci.

Ces risques peuvent également affecter la capacité de l'émetteur à assurer le service de sa dette.

Chaque investisseur potentiel est invité à consulter ses propres conseillers quant aux aspects juridiques, fiscaux et connexes d'un investissement dans les obligations émises.

CHAPITRE 1 : PERSONNES RESPONSABLES

1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS

Monsieur Henry RAYMOND, Président Directeur Général.

1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, après avoir pris toutes mesures raisonnables à cet effet, que les informations contenues dans le présent prospectus sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

À Paris, le 13 janvier 2012

Le Président Directeur Général
Henry RAYMOND

CHAPITRE 2 : FACTEURS DE RISQUES

La CRH considère que les facteurs de risques ci-dessous sont susceptibles d'affecter sa capacité à remplir ses engagements au titre des obligations émises. La plupart de ces facteurs sont liés à des événements qui peuvent ou non se produire ; la CRH ne déclare pas que les éléments donnés ci-dessous sont exhaustifs. La CRH n'est pas en mesure d'exprimer un avis sur la probabilité de survenance de ces événements. Les investisseurs potentiels doivent également lire les autres informations détaillées dans le prospectus et parvenir à se faire leur propre opinion avant de prendre une décision d'investissement.

2.1. FACTEURS DE RISQUES LIÉS À L'ÉMETTEUR

L'unique objet de la CRH étant de refinancer les prêts au Logement des établissements de crédit, le risque de crédit est, à la connaissance de l'émetteur, le plus important.

Risque de crédit

2.1.1. Risque de crédit

Il faut noter que :

- a) Son risque de crédit ne concerne donc que des établissements de crédit ;
- b) Ce risque est suivi par la CRH à partir notamment des informations financières délivrées par les emprunteurs ;
- c) Ses risques sont couverts à hauteur de 125% par le nantissement de créances visées à l'article L. 313-42 du Code monétaire et financier correspondant à des crédits acquéreurs au Logement. En cas de défaillance d'un emprunteur, ce nantissement lui permet selon la loi de devenir, sans formalité, propriétaire du portefeuille de créances nanti, «nonobstant toutes dispositions contraires».

Risques de marché

2.1.2. Risque de taux

Les résultats de la CRH correspondant à un solde technique entre, d'une part, les produits du placement des fonds propres sur le marché monétaire et, d'autre part, les frais généraux et la rémunération des emprunts subordonnés contractés auprès des actionnaires, une baisse des taux sur le marché monétaire induit mécaniquement une baisse de ses résultats et réciproquement. Toutefois, les conditions de fonctionnement de la CRH ne l'exposent pas à un risque de taux d'intérêt sur ses opérations de refinancement.

Conformément à ses statuts et à son règlement intérieur, les emprunts et les prêts de la CRH sont parfaitement adossés en taux et en durée. De plus, la CRH demande que les portefeuilles de créances nanties et donc susceptibles de devenir sa propriété en cas de défaut d'un emprunteur, respectent le principe de congruence de taux et de durée avec ses prêts.

Il faut ajouter que la couverture à hauteur de 125% de ses prêts imposée par la CRH à ses emprunteurs, la préserve assez largement d'un éventuel risque de taux résiduel.

La CRH n'a, par ailleurs, aucune activité de marché et ses statuts modifiés en août 1999 lui interdisent toute activité ne correspondant pas strictement à son objet unique.

2.1.3. Risque de change

La CRH n'a généralement pas d'activité en devises. Elle émet accessoirement des emprunts en francs suisses (CHF). Ce type d'opération n'induit pas de risque de change car la CRH emprunte en CHF, prête en CHF et reçoit dans son portefeuille de couverture des prêts en CHF.

2.1.4. Risque action

Les statuts de la CRH lui interdisant d'acheter des actions, la CRH n'intervient ni à l'achat ni à la vente sur le marché des dérivés de crédit.

2.1.5. Risque de liquidité

Les conditions habituelles de fonctionnement de la CRH sont telles qu'elle n'est pas exposée à un risque de liquidité. Dans l'hypothèse du défaut d'un emprunteur lors d'une échéance, les dispositions du règlement intérieur et des statuts, modifiées à cet effet en 1995 et en 1999, permettent à la CRH d'appeler auprès de ses actionnaires, à titre d'avance de trésorerie, les sommes nécessaires à son fonctionnement dans la limite de 5% du total de l'encours.

Risques industriels et environnementaux

2.1.6. Sans objet.

Risques juridiques

2.1.7. Risques juridiques généraux

Le mode de fonctionnement de la CRH est tel que celle-ci n'est pas soumise à des risques liés à la propriété intellectuelle ou au mode de commercialisation de produits.

Le risque juridique des opérations de la CRH a été en son temps très largement audité en interne par le comité des risques et par les agences de notation. Il l'est encore régulièrement par la CRH avec l'aide d'éminents juristes.

A la demande de la CRH, des dispositions spécifiques avaient été insérées dans la loi Épargne et Sécurité Financière du 25 juin 1999 afin d'éliminer toute incertitude quant au droit de propriété de la CRH sur les créances nanties en cas de procédure collective appliquée à un emprunteur.

Par ailleurs la validité du gage consenti à la CRH par les établissements emprunteurs fait régulièrement l'objet de contrôles par sondages par le département d'inspection de la CRH.

Les prêts consentis dans d'autres pays de l'Union Européenne pourtant légalement éligibles sont exclus des mises à disposition par la CRH pour éviter tout conflit de lois.

2.1.8. Éventuels litiges

Il n'existe pas à la date de dépôt du présent prospectus, de faits exceptionnels ou de litiges ayant eu dans un passé récent - ou susceptibles d'avoir - une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité de la CRH.

De même, à cette date, aucune procédure judiciaire, fiscale, réglementaire ou d'arbitrage susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière et le patrimoine de la CRH n'est en cours.

Risques opérationnels

2.1.9. Risques opérationnels

La CRH peut également être confrontée à un ensemble de risques n'étant pas exclusivement financiers et résultant de l'inadaptation ou de la défaillance de procédures, de personnes ou de systèmes ou de la survenance d'évènements extérieurs.

Pour faire face à ces différents risques la CRH dispose d'un plan de continuité des activités et de procédures écrites. De même, dans son organisation, la CRH privilégie systématiquement les solutions minimisant les conséquences des risques opérationnels.

En 2009, elle a mis en place une nouvelle procédure pour le service de sa dette faisant appel aux services de la Banque de France et d'Euroclear, procédure réduisant considérablement le risque opérationnel.

Contrôle interne

2.1.10. Contrôle interne

Conformément au règlement n° 97-02 du Comité de la réglementation bancaire et financière le contrôle interne mis en place à la CRH fait l'objet d'un rapport régulièrement remis au conseil d'administration.

Le contrôle interne est également assuré par le comité d'audit. Ce dernier a en effet pour mission d'assister le conseil d'administration afin de lui permettre de s'assurer de la qualité du contrôle interne ainsi que de la fiabilité de l'information financière fournie aux actionnaires.

Le système de contrôle interne est adapté aux spécificités de la CRH :

- il faut tout d'abord souligner la transparence des opérations de la CRH qui donnent lieu à la confection d'un document de référence ;
- ses opérations sont strictement limitées par son objet social ;
- ses opérations sont codifiées par le règlement intérieur signé par les actionnaires et publié dans le document de référence ;
- elle n'a pas d'activité à l'étranger et n'a pas de filiale ;
- compte tenu du nombre limité de collaborateurs de l'établissement, la responsabilité de veiller à la cohérence et à l'efficacité du contrôle interne est conservée par la Direction Générale.

D'autre part, les services de la CRH sont régulièrement contrôlés par l'inspection générale de ses actionnaires.

2.2. FACTEURS DE RISQUES LIÉS AUX ÉMISSIONS

Les facteurs qui sont importants dans le but de déterminer les risques de marché associés aux obligations émises sont décrits ci-dessous.

2.2.1. Facteurs de risques liés à la notation de crédit de l'émetteur

La notation de crédit de la CRH est une évaluation de sa capacité à faire face à ses obligations de paiement y compris celles résultant des obligations émises. En conséquence, une évolution dans la notation de crédit de la CRH pourrait influencer la valeur de marché des obligations émises.

Les emprunts long terme de la CRH sont notés AAA par Fitch Ratings et Aaa par Moody's Investors Service, tous deux étant établis dans l'Union Européenne et enregistrés au titre du Règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 Septembre 2009 sur les agences de notation.

Les notations peuvent ne pas refléter l'effet potentiel de tous les risques liés aux facteurs structurels, de marché ou autres qui sont décrits dans ce chapitre et à tous les autres facteurs qui peuvent affecter la valeur des obligations émises. Une notation ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les obligations émises, et peut être révisée ou retirée par l'agence de notation à tout moment.

2.2.2. Facteurs qui peuvent affecter la capacité de l'émetteur à remplir ses obligations au titre des obligations émises

Les obligations émises apportent à la CRH les ressources nécessaires au financement de prêts consentis à ses actionnaires dans les mêmes conditions de taux et de durée. La CRH soumet ses opérations aux dispositions des articles L. 313-42 à L. 313-49 du Code monétaire et financier et bénéficie ainsi, en garantie, du nantissement de prêts acquéreurs au Logement pour un montant au moins égal à 125% des prêts consentis.

Des événements imprévus ou de force majeure, tels que les catastrophes naturelles graves, attaques de terroriste ou d'autres états d'urgence affectant un ou plusieurs actionnaires sont susceptibles d'avoir une incidence sur l'aptitude de la CRH à faire face à ses obligations financières.

2.2.3. Facteurs de risques liés aux obligations émises

Les obligations et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux et inconditionnels de l'émetteur, bénéficient du privilège visé à l'article 13 de la loi n° 85-695 modifié, et viennent au même rang que toutes les autres obligations, présentes ou futures, de l'émetteur.

La CRH s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations du présent emprunt, à ne pas conférer d'hypothèque sur les biens et droits immobiliers qu'elle peut ou pourra posséder, ni à constituer un nantissement sur son fonds de commerce au bénéfice d'autres obligations sans consentir les mêmes garanties et le même rang aux présentes obligations. Cet engagement se rapporte exclusivement aux émissions d'obligations et n'affecte en rien la liberté de la CRH de disposer de la propriété de ses biens ou de conférer toute sûreté sur lesdits biens en toutes autres circonstances.

2.2.4. Marché secondaire

Les obligations peuvent ne pas avoir de marché de négociation établi lors de leurs émissions et il est possible qu'un marché secondaire de ces obligations ne se développe jamais. Même si un marché secondaire se développe, il pourrait ne pas être liquide. Ainsi, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs obligations ou de les céder à un prix offrant un rendement comparable à des produits similaires pour lesquels un marché secondaire actif se serait développé. L'absence de liquidité peut avoir un effet défavorable significatif sur la valeur de marché des obligations.

2.2.5. Absence de conseil juridique ou fiscal

Chaque investisseur potentiel est invité à consulter ses propres conseillers quant aux aspects juridiques, fiscaux et connexes d'un investissement dans les obligations émises.

CHAPITRE 3 : INFORMATIONS DE BASE

3.1. INTÉRÊT DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT À L'ÉMISSION

La CRH n'a pas connaissance d'intérêt des personnes physiques ou morales participant à l'émission pouvant influencer sensiblement sur l'émission.

3.2. RAISONS DE L'OFFRE ET UTILISATION DU PRODUIT

3.2.1. But de l'émission

La présente émission apporte à la CRH les ressources finançant les mobilisations des actionnaires. La CRH prête à ses actionnaires l'intégralité des capitaux levés, dans les mêmes conditions de taux et de durée.

En application des dispositions de l'article R. 313-25 du Code monétaire et financier, il est précisé que :

1- La finalité des mobilisations correspondant aux présentes émissions est le refinancement des crédits au logement consentis à des particuliers par ses actionnaires.

2- L'objet unique de la CRH est :

- de refinancer au profit exclusif des actionnaires ou des établissements engagés à le devenir selon les modalités prévues aux articles 6 et 8 des statuts, les billets à ordre souscrits ou avalisés par ceux-ci en mobilisation de créances visées à l'article L. 313-42 du Code monétaire et financier et représentatives de prêts au logement,

- d'émettre, en contrepartie de ces emplois, des obligations et valeurs mobilières ayant des caractéristiques analogues à celles des billets mobilisés,

- et généralement toutes opérations mobilières et immobilières se rattachant à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes ou susceptibles d'en faciliter le développement.

3- La société s'interdit de détenir toute participation et d'exercer toute activité ne correspondant pas à son objet social. Elle s'interdit notamment de contracter des dettes ne correspondant pas à cet objet, sauf dans le cas de dettes subordonnées destinées à renforcer ses fonds propres ou dans le cas de la défaillance d'un émetteur de billet à ordre.

4- Les obligations de la CRH bénéficient de la dérogation visée à l'article R. 214-7 I 2^{ème} du Code monétaire et financier autorisant un organisme de placement collectif en valeurs mobilières à employer en titres d'un même émetteur jusqu'à 25% de son actif (si la valeur des titres de ce type ne dépasse pas 80% de l'actif).

5- Les prêts accordés par la CRH au titre de ces mobilisations bénéficient du nantissement des créances mobilisées conformément aux dispositions des articles L. 313-42 à L. 313-49 du Code monétaire et financier. En cas de défaut d'un établissement emprunteur, la CRH devient ainsi propriétaire des créances mobilisées.

3.2.2. Produit de l'émission

Le produit brut estimé de l'emprunt sera de 1 999 360 000,00 euros.

Le produit net de l'émission, après prélèvement sur le produit brut de 7 000 000,00 euros correspondant aux rémunérations dues aux intermédiaires financiers et d'environ 15 000,00 euros correspondant aux frais légaux et administratifs, s'élèvera à environ 1 992 345 000,00 euros.

CHAPITRE 4 : INFORMATION SUR LES TITRES FINANCIERS **DEVANT ETRE ADMIS A LA NEGOCIATION**

4.1. NATURE ET CATÉGORIE DES TITRES FINANCIERS - CODE ISIN

PRIVILÈGE

Les porteurs des obligations de la CRH bénéficient du privilège créé par l'article 36 de la loi n° 2006-872 du 13 juillet 2006. Conformément aux dispositions de l'article 13 de la loi n° 85-695 du 11 juillet 1985, telle que modifiée par l'article 36 précité, les sommes ou valeurs provenant des billets à ordre détenus par la CRH sont affectées, par priorité et en toutes circonstances, au service du paiement en intérêts et en capital de ses obligations. Ce texte précise également que les dispositions du Livre VI du Code de commerce traitant des difficultés des entreprises, ou celles régissant toutes procédures judiciaires ou amiables équivalentes ouvertes sur le fondement de droits étrangers, ne font pas obstacle à l'exercice de ce privilège.

Ce texte est d'effet immédiat et concerne l'ensemble des obligations émises antérieurement et postérieurement à la loi du 13 juillet 2006, le privilège étant de droit en l'absence de l'attribution de la garantie de l'État.

Il est également rappelé par ailleurs que la CRH traite l'ensemble de ses engagements dans le dispositif des articles L. 313-42 à L. 313-49 du Code monétaire et financier et bénéficie elle-même de ce fait du nantissement des prêts mobilisés en garantie des billets à ordre qu'elle détient ; ce dispositif est applicable, en vertu de l'article L. 313-48, nonobstant toutes dispositions contraires et en particulier celles du Livre VI du Code de commerce.

FACULTÉ D'ASSIMILATIONS ULTÉRIEURES

Le présent emprunt à taux fixe, CRH 4% juin 2022, code ISIN FR0011178946, d'un montant nominal de 2 000 000 000 d'euros est représenté par 2 000 000 000 d'obligations d'un euro nominal chacune.

Au cas où l'émetteur émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux du présent emprunt, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs et à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.

4.2. LÉGISLATION

Les obligations sont émises dans le cadre de la législation française.

Les tribunaux compétents en cas de litige sont ceux du siège social lorsque la CRH est défenderesse et sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du Code de procédure civile.

4.3. FORME ET DÉLIVRANCE DES TITRES

Les obligations pourront revêtir la forme nominative ou au porteur, au choix des détenteurs. Elles seront obligatoirement inscrites en comptes tenus selon les cas par :

- CACEIS Corporate Trust - 14 rue Rouget de Lisle 92862 Issy-les Moulineaux Cedex 9, mandaté par l'émetteur pour les titres nominatifs purs,
- un intermédiaire habilité au choix du détenteur pour les titres nominatifs administrés,
- un intermédiaire habilité au choix du détenteur pour les titres au porteur.

Les obligations seront inscrites en compte le 17 janvier 2012.

Euroclear France - 115 rue Réaumur 75081 Paris Cedex 02, assurera la compensation des titres entre teneurs de comptes.

4.4. MONNAIE D'ÉMISSION

Les obligations sont émises en euros.

4.5. CLASSEMENT DES TITRES FINANCIERS ADMIS À LA NÉGOCIATION

RANG DE CRÉANCE

Les obligations et leurs intérêts constituent des engagements directs, généraux et inconditionnels de l'émetteur, bénéficient du privilège visé à l'article 13 de la loi n° 85-695 modifié, et viennent au même rang que toutes les autres obligations, présentes ou futures, de l'émetteur.

MAINTIEN DE L'EMPRUNT À SON RANG

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations du présent emprunt à ne pas conférer d'hypothèque sur les biens et droits immobiliers qu'il peut ou pourra posséder, ni à constituer un nantissement sur son fonds de commerce au bénéfice d'autres obligations sans consentir les mêmes garanties et le même rang aux présentes obligations. Cet engagement se rapporte exclusivement aux émissions d'obligations et n'affecte en rien la liberté de l'émetteur de disposer de la propriété de ses biens ou de conférer toute sûreté sur lesdits biens en toutes autres circonstances.

4.6. DROITS ATTACHÉS AUX TITRES FINANCIERS

Il n'y a pas de droit préférentiel de souscription attachés aux présentes obligations.

4.7. DATE D'ENTRÉE EN JOUISSANCE, TAUX D'INTÉRÊT NOMINAL, DATE D'ÉCHÉANCE DES INTÉRÊTS, DÉLAIS DE PRESCRIPTION DES INTÉRÊTS ET DU CAPITAL

4.7.1. Date d'entrée en jouissance

17 janvier 2012.

4.7.2. Taux d'intérêt nominal, date d'échéance des intérêts

Les obligations rapporteront un intérêt annuel de 4% du nominal payable le 17 juin de chaque année. Le premier terme d'intérêt payable le 17 juin 2012 sera proportionnel et s'élèvera à 1,6612% pour 152 jours d'intérêt.

Les intérêts des obligations cesseront de courir à dater du jour où le capital sera mis en remboursement par l'émetteur.

4.7.3. Délais de prescription des intérêts et du capital

Le capital et les intérêts seront prescrits dans un délai de 5 ans.

4.8. DATE D'ÉCHÉANCE, MODALITÉS D'AMORTISSEMENT

4.8.1. Durée

10 ans et 152 jours à compter de la date de règlement.

4.8.2. Amortissement normal

Les obligations seront amorties en totalité le 17 juin 2022 par remboursement au pair.

4.8.3. Amortissement anticipé

L'émetteur s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations par remboursement.

Toutefois, il se réserve le droit de procéder à l'amortissement anticipé des obligations, soit par des rachats en bourse, soit par des offres publiques d'achat ou d'échange, conformément à la législation en vigueur, ces opérations étant sans incidence sur le calendrier normal de l'amortissement des titres restant en circulation.

Les obligations ainsi rachetées devront (ou pourront au gré de l'émetteur) être annulées conformément à la législation française en vigueur.

L'information relative au nombre de titres rachetés et au nombre de titres en circulation sera transmise dès que possible à Euronext Paris pour l'information des porteurs, conformément à la réglementation en vigueur, et pourra être obtenue auprès de l'émetteur ou de l'établissement chargé du service des titres.

4.9. TAUX DE RENDEMENT ACTUARIEL À LA DATE DE RÈGLEMENT, MÉTHODE DE CALCUL

4,006% à la date de règlement.

Sur le marché obligataire français, le taux actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir (définition du Comité de Normalisation Obligataire).

Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

4.10. MODE DE REPRÉSENTATION DES PORTEURS D'OBLIGATIONS

Conformément à l'article L. 228-46 du Code de Commerce, les porteurs d'obligations seront groupés, pour la défense de leurs intérêts communs, en une masse qui jouit de la personnalité civile (la «Masse»).

En application de l'article L. 228-47 du Code de Commerce, a été désigné représentant titulaire de la Masse des obligataires Monsieur Thomas LEOCADIO demeurant c/o Natixis, 47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

Ce mandat ne sera pas rémunéré.

En application de l'article L. 228-47 du Code de Commerce, a été désignée représentant suppléant de la Masse des obligataires Monsieur François TAVEL demeurant c/o Natixis, 47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris.

La date d'entrée en fonction du représentant suppléant sera celle de réception de la lettre recommandée par laquelle le représentant titulaire restant en fonction, l'émetteur ou toute autre personne intéressée, lui aura notifié tout empêchement définitif ou provisoire du représentant titulaire défaillant ; cette notification sera, le cas échéant également faite, dans les mêmes formes, à la société débitrice.

Le représentant titulaire aura sans restriction ni réserve le pouvoir d'accomplir au nom de la Masse tous les actes de gestion pour la défense des intérêts communs des obligataires.

Il exercera ses fonctions jusqu'à son décès, sa démission, sa révocation par l'assemblée générale des obligataires ou la survenance d'une incapacité ou d'une incompatibilité. Son mandat cessera de plein droit le jour du dernier amortissement ou du remboursement général, anticipé ou non, des obligations. Ce terme est, le cas échéant, prorogé de plein droit, jusqu'à la solution définitive des procès en cours dans lesquels le représentant serait engagé et à l'exécution des décisions ou transactions intervenues.

En cas de convocation de l'assemblée des obligataires, ces derniers seront réunis au siège social de l'émetteur ou en tout autre lieu fixé dans les avis de convocation.

L'obligataire a le droit, pendant le délai de quinze jours qui précède la réunion de l'assemblée générale de la Masse de prendre par lui-même ou par mandataire, au siège de l'émetteur, au lieu de la direction administrative ou, le cas échéant, en tout autre lieu fixé par la convocation, connaissance ou copie du texte des résolutions qui seront proposées et des rapports qui seront présentés à l'assemblée.

Dans le cas où des émissions ultérieures d'obligations offrirait aux souscripteurs des droits identiques à ceux de la présente émission et si les contrats d'émission le prévoient les porteurs d'obligations seront groupés en une Masse unique.

4.11. AUTORISATION D'ÉMISSION

Dans le cadre de son objet social et conformément à ses statuts ainsi qu'aux dispositions de l'article L. 228-40 du Code de commerce, le conseil d'administration de la CRH réuni le 1 février 2011 a décidé de procéder jusqu'au 31 janvier 2012 à l'émission d'emprunts obligataires, en une ou plusieurs fois, pour un montant maximal de quinze milliards d'euros et a délégué au président directeur général tous pouvoirs pour réaliser ces émissions et en arrêter les modalités.

4.12. DATE DE RÈGLEMENT

Le 17 janvier 2012.

4.13. RESTRICTIONS À LA LIBRE NÉGOCIABILITÉ DES TITRES

Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des titres.

4.14. FISCALITÉ

Le paiement des intérêts et le remboursement des titres seront effectués sous la seule déduction des retenues opérées à la source et des impôts que la loi met ou pourrait mettre obligatoirement à la charge des porteurs.

CHAPITRE 5 : CONDITIONS DE L'OFFRE

5.1. CONDITIONS DE L'OFFRE

La souscription n'est pas ouverte au public, l'emprunt est entièrement pré-placé.

5.2. PLAN DE DISTRIBUTION ET ALLOCATION DES TITRES FINANCIERS

L'émission est réalisée sur le marché français et sur le marché international. Toutefois, il n'y a pas de tranche spécifique destinée à être placée sur le marché international ou un marché étranger.

Les Établissements Souscripteurs tels que définis à l'article 5.4. ci-dessous et l'émetteur reconnaissent et admettent que, lors de la période initiale de distribution, (i) il n'a pas été offert ou vendu ou il ne sera pas offert ou vendu au public, directement ou indirectement, les présentes obligations en France et (ii) l'offre ou la vente desdites obligations sera effectuée seulement en faveur de personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers et/ou d'investisseurs qualifiés et/ou d'un cercle restreint d'investisseurs en France conformément aux dispositions des articles L. 411-1, L. 411-2, D. 411-1 à D. 411-4 du Code monétaire et financier.

En outre, les Établissements Souscripteurs et l'émetteur reconnaissent et admettent que, lors de la période initiale de distribution, ils n'ont pas distribué ou été à l'origine d'une distribution et qu'ils ne distribueront pas ou ne seront pas à l'origine d'une distribution en France, du présent prospectus ou de tout autre document relatif aux présentes obligations, à des personnes autres que des investisseurs pour lesquels l'offre et la vente des obligations sur le territoire de la République Française est autorisée tel que décrit ci-dessus.

5.3. FIXATION DU PRIX

Le prix de souscription, payable en une seule fois à la date de règlement, est de 99,968% du montant nominal.

5.4. PLACEMENT, PRISE FERME ET SERVICE FINANCIER

L'emprunt fait l'objet d'une prise ferme par Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, HSBC France, Landesbank Baden-Württemberg, Natixis et Société Générale (les « **Chefs de File** ») et DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main et Nomura International PLC (les « **Co-Chefs de File** ») et, ensemble avec les Chefs de File, les « **Établissements Souscripteurs** ») en vertu d'un contrat de prise ferme conclu le 13 janvier 2012 aux termes duquel les Établissements Souscripteurs se sont engagés vis-à-vis de l'Émetteur, sous réserve de la réalisation de certaines conditions, à souscrire la totalité des obligations à un prix de souscription égal à 99,968% de leur valeur nominale.

Les adresses des Établissements Souscripteurs sont les suivantes :

Les Chefs de File :

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
9 quai du Président Paul Doumer
92920 Paris la Défense Cedex
France

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
3 avenue de Friedland
75008 Paris
France

HSBC France
103 avenue des Champs Elysées
75008 Paris
France

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Allemagne

Natixis
30 avenue Pierre Mendès France
75013 Paris
France

Société Générale
29 boulevard Haussmann
75009 Paris
France

Les Co-Chefs de File :

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Allemagne

Nomura International PLC
1 Angel Lane
London EC4R 3AB
United Kingdom

Le service financier de l'emprunt (paiement des intérêts échus, remboursement des titres amortis...) sera assuré par la CRH.

CHAPITRE 6 : ADMISSION À LA NÉGOCIATION ET MODALITES DE NEGOCIATION

6.1. DEMANDE D'ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ, DATE D'ADMISSION

Les titres feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur Euronext Paris. Leur date de cotation prévue est le 17 janvier 2012 sous le numéro de code ISIN FR0011178946.

6.2. BOURSE DE COTATION

Les emprunts obligataires de la CRH émis en euros sont cotés sur Euronext Paris. Leur cotation est publiée au Bulletin de Euronext Paris sous la rubrique "OBLIGATIONS FONCIÈRES ET TITRES ASSIMILABLES".

6.3. COTATION DE TITRES DE MÊME CATÉGORIE SUR D'AUTRES MARCHÉS

Les emprunts obligataires de la CRH émis en francs suisses sont cotés sur SIX Swiss Exchange Zürich.

CHAPITRE 7 : INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

7.1. NOTATION

À compter de la date de règlement des titres, comme l'ensemble des emprunts long terme de la CRH, l'emprunt 4% juin 2022 (code ISIN FR0011178946), devrait être noté AAA par Fitch Ratings et Aaa par Moody's Investors Service, tous deux étant établis dans l'Union Européenne et enregistrés au titre du Règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation.

7.2. ÉVÈNEMENTS RÉCENTS

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, réunie le 18 octobre 2011, a décidé d'augmenter le capital de la société pour le porter, en une ou plusieurs fois au cours des cinq prochaines années, de 199 927 500 euros à 399 855 000 euros et a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires en la matière. Cette autorisation a été partiellement utilisée le 16 novembre 2011 portant le capital à 299 702 043,25 euros.

Le capital autorisé non émis s'élève à 100 152 956,75 euros.

Le capital est représenté par 19 652 593 actions entièrement libérées d'un montant nominal unitaire de 15,25 euros.

7.3. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES AU 16 NOVEMBRE 2011

Groupes Actionnaires	Nombre d'actions	Soit en %	Nombre de droits de vote	Soit en %
Crédit Agricole	7 674 398	39,05	2 143	30,44
Crédit Mutuel	6 920 531	35,22	2 324	33,01
Société Générale	2 100 918	10,69	1 069	15,18
BNP Paribas	1 834 214	9,33	933	13,25
BPCE	948 953	4,83	483	6,86
Autres actionnaires	173 579	0,88	89	1,26
Total	19 652 593	100,00	7 041	100,00

7.4. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

Aucune détérioration significative n'a affecté les perspectives de la CRH depuis le 28 juillet 2011.

7.5. ÉVENTUELS LITIGES

Il n'existe pas à la date de visa du présent prospectus, de faits exceptionnels ou de litiges ayant eu dans un passé récent - ou susceptibles d'avoir - une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité de la CRH.

De même, à cette date, aucune procédure judiciaire, gouvernementale, réglementaire, fiscale ou d'arbitrage susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière ou la rentabilité de la CRH n'est en cours.

7.6. CONTRATS IMPORTANTS

Il n'existe pas à la date de visa du présent prospectus, de contrats autres que ceux conclus dans le cadre normal des affaires pouvant conférer à un membre de la société un droit ou une obligation pouvant avoir une incidence importante sur la capacité de la CRH à remplir ses obligations à l'égard des détenteurs de ses titres d'emprunts, y compris les titres faisant l'objet du présent prospectus.

7.7. DOCUMENTS INCORPORÉS PAR RÉFÉRENCE

Le présent prospectus doit être lu et interprété conjointement avec le document de référence de l'Émetteur qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0049 le 7 février 2011 (le « **Document de référence 2010** »), incorporant par référence les comptes annuels 2009 et 2008 et les rapports des commissaires aux comptes relatifs à ces comptes, tels que présentés dans les documents de référence déposés respectivement les 4 février 2010 (le « **Document de référence 2009** ») et 6 février 2009 (le document de référence 2008) auprès de l'Autorité des marchés financiers, ainsi que l'actualisation qui a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0049-A01 le 28 juillet 2011 (l' « **Actualisation du Document de référence 2010** »).

Les informations incorporées par référence dans le présent prospectus doivent être lues conjointement avec la table de concordance figurant ci-après. Toute information non référencée dans la table de concordance contenue dans les documents incorporés par référence dans le présent prospectus n'est donnée qu'à titre d'information.

	Rubriques de l'Annexe 11 du Règlement Européen n°809/204	
1.	Personnes Responsables	-
2.	Contrôleurs légaux des comptes	Page 11 de l'Actualisation du Document de référence 2010
3.	Facteurs de risques	Page 31 du Document de référence 2010
4.	Informations concernant l'Émetteur	Page 35 du Document de référence 2010 et page 13 de l'Actualisation du Document de référence 2010
5.	Aperçu des activités 5.1 Principales activités 5.2 Principaux marchés	Page 47 du Document de référence 2010 Page 49 du Document de référence 2010
6.	Organigramme	Page 53 du Document de référence 2010
7.	Information sur les tendances	Page 55 du Document de référence 2010
8.	Prévisions ou estimations de bénéfice	Sans objet
9.	Organes d'administration, de direction et de surveillance 9.1 Organes d'administration et de direction 9.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration	Page 19 de l'Actualisation du Document de référence 2010 Page 61 du Document de référence 2010
10.	Principaux actionnaires	Page 63 du Document de référence 2010 et page 23 de l'Actualisation du Document de référence 2010

	Rubriques de l'Annexe 11 du Règlement Européen n°809/204	
11.	Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'Emetteur 11.1 Informations financières historiques	Pages 21 à 22 et pages 65 à 86 du Document de référence 2010 Pages 25 à 26 et pages 67 à 88 du Document de référence 2009
	11.2 États financiers 11.3 Vérification des informations financières historiques annuelles 11.4 Date des dernières informations financières 11.5 Informations financières intermédiaires et autres 11.6 Procédures judiciaires et d'arbitrage 11.7 Changement significatif de la situation financière ou commerciale	Pages 21 et 66 du Document de référence 2010 Page 21 du Document de référence 2010 Page 43 de l'Actualisation du Document de référence 2010 Pages 7 à 8 et 25 à 42 de l'Actualisation du Document de référence 2010 Page 43 de l'Actualisation du Document de référence 2010 Page 43 de l'Actualisation du Document de référence 2010
12.	Contrats importants	Page 87 du Document de référence 2010
13.	Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	Sans objet
14.	Documents accessibles au public	Page 91 du Document de référence 2010

7.8. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Toute personne désireuse d'obtenir des renseignements complémentaires sur la CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT peut, gratuitement et sans engagement, obtenir le document de référence de l'exercice 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0049 et son actualisation déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0049-A01 :

par téléphone : 33 (0)1 42 89 49 10

par télécopie : 33 (0)1 42 89 29 67

par courriel : crh@crh-bonds.com

ou par courrier à l'adresse suivante :

**CRH
CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT
35, rue La Boétie
75008 PARIS**

Ces documents sont également disponibles sur le site Internet de l'émetteur (www.crh-bonds.com) et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

L'acte constitutif de la société peut être consulté en version papier au siège social de la société.