

**FIFTH SUPPLEMENT DATED 2 APRIL 2014
TO THE BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2013**



**CAISSE FRANÇAISE DE FINANCEMENT LOCAL
Euro 75,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme
for the issue of *Obligations Foncières*
Due from one month from the date of original issue**

This fifth supplement (the “**Fifth Supplement**”) is supplemental to, and should be read in conjunction with, the Base Prospectus dated 26 June 2013 as supplemented by the First Supplement to the Base Prospectus dated 24 July 2013, the Second Supplement to the Base Prospectus dated 4 September 2013, the Third Supplement to the Base Prospectus dated 12 December 2013 and the Fourth Supplement to the Base Prospectus dated 2 January 2014 prepared in relation to the €75,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Caisse Française de Financement Local (the “**Issuer**”). The Base Prospectus as supplemented constitutes a base prospectus for the purpose of the Directive 2003/71/EC as amended (the “**Prospectus Directive**”). The *Autorité des marchés financiers* (the “**AMF**”) has granted visa No.°13-306 on 26 June 2013 to the Base Prospectus, visa No.°13-415 on 24 July 2013 to the First Supplement, visa No.°13-475 on 4 September 2013 to the Second Supplement, visa No.°13-673 on 12 December 2013 to the Third Supplement and visa No.°14-001 on 2 January 2014 to the Fourth Supplement.

Application has been made for approval of the Fifth Supplement to the AMF in its capacity as competent authority pursuant to Article 212-2 of its *Règlement Général* which implements the Prospectus Directive.

This Fifth Supplement constitutes a supplement to the Base Prospectus and has been prepared pursuant to Article 16.1 of the Prospectus Directive and Article 212-25 of the *Règlement Général* of the AMF for the following purposes:

- (i) updating the English and French versions of the Summary of the Programme;
- (ii) incorporating by reference the information contained in the French language version of the Annual Report of the Issuer incorporating its audited annual accounts for the period ended 31 December 2013 (the “**Annual Report 2013**”);
- (iii) updating the references to legal provisions and terminology;
- (iv) updating the section entitled “**Trend Information**” of the Base Prospectus;
- (v) updating the section entitled “**Legal and Arbitration Proceedings – Customer Litigation**”; and
- (vi) updating the section entitled “**General Information**” of the Base Prospectus.

Save as disclosed in this Fifth Supplement, there has been no other significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in the Base Prospectus which is material in the context of the Programme since the publication of the Base Prospectus.

Unless the context otherwise requires, terms defined in the Base Prospectus shall have the same meaning when used in this Fifth Supplement.

To the extent that there is any inconsistency between (a) any statement in this Fifth Supplement and (b) any other statement in or incorporated by reference in the Base Prospectus, the statements in (a) above will prevail.

To the extent applicable, and provided that the conditions of Article 212-25 I of the *Règlement Général* of the AMF are fulfilled, investors who have already agreed to purchase or subscribe for *Obligations Foncières* to be issued under the Programme before this Fifth Supplement is published, have the right, according to Article 212-25 II of the *Règlement Général* of the AMF, to withdraw their acceptances within a time limit of minimum two working days after publication of this Fifth Supplement. This right to withdraw shall expire by close of business on 7 April 2014.

Copies of this Fifth Supplement (a) may be obtained, free of charge, at the registered office of the Issuer (1, passerelle des Reflets, TSA 42206 - 92919 La Défense Cedex, France) during normal business hours, (b) will be available on the website of the AMF (www.amf-france.org) and (c) will be available during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent (69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg) so long as any of the *Obligations Foncières* issued under the Programme are outstanding.

TABLE OF CONTENTS

SUMMARY OF THE PROGRAMME.....4

RÉSUMÉ EN FRANÇAIS DU PROGRAMME
(FRENCH SUMMARY OF THE PROGRAMME).....23

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE..... 46

REFERENCES TO LEGAL PROVISIONS AND TERMINOLOGY
..... 48

TREND INFORMATION.....50

LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS - CUSTOMER LITIGATION.....51

GENERAL INFORMATION..... 53

PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE FIFTH SUPPLEMENT
.....54

SUMMARY OF THE PROGRAMME

Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements” the communication of which is required by Annex XXII of the Regulation EC No 809/2004 of 29 April 2004 as amended by Commission Delegated Regulation (EU) n°486/2012 of 30 March 2012 and Commission Delegated Regulation (EU) n°862/2016 of 4 June 2012. 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 for Caisse Française de Financement Local (the “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 such Element. In this case a short description of the Element is included in the summary and marked as “Not Applicable”.

This summary is provided for purposes of the issue by the Issuer of the Obligations Foncières of a denomination of less than €100,000 which are offered to the public or admitted to trading on a Regulated Market of the European Economic Area (the “EEA”). The issue specific summary relating to this type of Obligations Foncières 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 items "issue specific summary".

Section A - Introduction and warnings		
A.1	General disclaimer regarding the summary	This summary must be read as an introduction to this Base Prospectus. Any decision to invest in the Obligations Foncières should be based on a consideration by any investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and any supplement from time to time. Where a claim relating to information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State of the EEA where the claim is brought, be required, have 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 or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Obligations Foncières.
A.2	Information regarding consent by the Issuer to the use of the Prospectus	<p>In the context of any offer of Obligations Foncières in France and in the Grand Duchy of Luxembourg (the “Public Offer Jurisdictions”) 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 Obligations Foncières during the offer period specified in the relevant Final Terms (the “Offer Period”) and in the Public Offer Jurisdiction(s) specified in the relevant Final Terms by any financial intermediary duly authorised designated in such Final Terms (each an “Authorised Offeror”). 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 Autorité des marchés financiers.</p> <p>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.</p>
		<p>Issue specific Summary:</p> <p>[In the context of the offer of the Obligations Foncières in [●] (“Public Offer</p>

		<p>Jurisdiction[s]”) which is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Directive, as amended (the “Public Offer”), the Issuer consents to the use of the Prospectus in connection with such Public Offer of any Obligations Foncières during the period from [●] until [●] (the “Offer Period”) and in the Public Offer Jurisdiction[s] by [●] / [any financial intermediary] (the “Authorised Offeror[s]”). [The Authorised Offeror[s] must satisfy the following conditions: [●]</p> <p>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.]/</p> <p>[Not Applicable]</p>
--	--	--

Section B – Issuer		
B.1	The legal and commercial name of the Issuer	<p>Caisse Française de Financement Local (“CAFFIL”)</p> <p>Until 31 January 2013, the Issuer’s name was Dexia Municipal Agency. On 31 January 2013, the company was renamed and sold by Dexia Crédit Local to Société de Financement Local (“SFIL”).</p>
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	<p>The Issuer is a société anonyme à directoire et conseil de surveillance incorporated under French law as a société de crédit foncier. It is registered as a company with the Registre du Commerce et des Sociétés (Trade and Companies Register) of Nanterre under reference number 421 318 064.</p>
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>CAFFIL historically refinanced assets originated by Dexia within the European local authorities and public health institutions market. From 2013 and in the context of its new structure shareholding and mission assigned to SFIL, CAFFIL will only originate or purchase new assets within the French local authorities and public health institutions market. This market has undergone important changes over the past years leading to a reduction of long term lending : disappearance of the main historical lender (Dexia Crédit Local) and decreasing activity from the other private sector lenders in the context of new regulatory constraints. The demand for long term loans by French local authorities and public health institutions is expected to stay high given their very close involvement in the French economy and in particular their provision of necessary infrastructure investments. The central government has undertaken to curb public spendings, which will to some extent affect State transfers to French local authorities. However, generally, local authorities are deemed to have sufficient savings capacity to maintain the current level of investments and maintain a high capacity to service their long term loans.</p>
		<p>CAFFIL as issuer of obligations foncières operates within the covered bond market. This market segment has shown strong resilience over the crisis and benefits from a strong support by European regulators. Overall volume raised on covered bond market has declined for 2 years due to banks’ deleveraging process and decrease of asset origination across Europe.</p>
B.5	A description of the Issuer’s Group and the	<p>Caisse Française de Financement Local is a wholly owned subsidiary of Société de Financement Local (“SFIL”). The Issuer was sold to SFIL by Dexia</p>

	Issuer's position within the Group	<p>Credit Local as of 31 January 2013.</p> <p>SFIL is a credit institution approved by the French Prudential Control Authority (Autorité de Contrôle Prudentiel). Its role is to provide support for the activities of Caisse Française de Financement Local as a servicer, as defined by the regulations that apply to sociétés de crédit foncier, in particular within the meaning of Article L.513-15 of the French Code monétaire et financier (the "French Monetary and Financial Code").</p> <p>SFIL and Caisse Française de Financement Local are part of the organization of the new public sector structure dedicated to the financing of local governments and public healthcare institutions in France. This structure, which the French State has described as a "public bank for local authorities", is based on a three-pronged organization:</p> <p>commercial activities developed by La Banque Postale and its joint-venture with Caisse des Dépôts et Consignations named La Banque Postale Collectivités Locales,</p> <p>refinancing activities conducted by Caisse Française de Financement Local,</p> <p>operational functions in support of the above performed under the responsibility of SFIL.</p>																					
B.9	Profit forecast or estimate	Not Applicable																					
B.10	Qualifications in the auditors' report	<p>Each of the statutory auditors' reports on the audited consolidated annual accounts and on the audited non-consolidated annual accounts for the period ended 31 December 2012 contains an observation, without qualifying their opinion.</p> <p>Each of the statutory auditors' reports on the audited consolidated annual accounts and on the audited non-consolidated annual accounts for the period ended 31 December 2013 contains observations, without qualifying their opinion</p>																					
B.12	Selected historical key financial information	<p>The tables below set out summary information extracted from the Issuer's audited statement of financial position as at 31 December 2012 and 31 December 2013 :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Millions euros</th> <th>As of December 31 2012</th> <th>As of December 31 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Core shareholders' equity (excluding unrealized gains & losses)</td> <td>1 530</td> <td>1 533</td> </tr> <tr> <td>Financial debt</td> <td>73 797</td> <td>66 449</td> </tr> <tr> <td>- privileged debt</td> <td>66 257</td> <td>59 675</td> </tr> <tr> <td>- non privileged debt</td> <td>7 620</td> <td>6 774</td> </tr> <tr> <td>Balance sheet total</td> <td>92 169</td> <td>80 017</td> </tr> <tr> <th>Millions euros</th> <th>Fiscal year 2012</th> <th>Fiscal year 2013</th> </tr> </tbody> </table>	Millions euros	As of December 31 2012	As of December 31 2013	Core shareholders' equity (excluding unrealized gains & losses)	1 530	1 533	Financial debt	73 797	66 449	- privileged debt	66 257	59 675	- non privileged debt	7 620	6 774	Balance sheet total	92 169	80 017	Millions euros	Fiscal year 2012	Fiscal year 2013
Millions euros	As of December 31 2012	As of December 31 2013																					
Core shareholders' equity (excluding unrealized gains & losses)	1 530	1 533																					
Financial debt	73 797	66 449																					
- privileged debt	66 257	59 675																					
- non privileged debt	7 620	6 774																					
Balance sheet total	92 169	80 017																					
Millions euros	Fiscal year 2012	Fiscal year 2013																					

		<table border="1"> <tr> <td>Net banking income</td> <td>257</td> <td>242</td> </tr> <tr> <td>Operating income</td> <td>138</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>Net income</td> <td>91</td> <td>3</td> </tr> </table>	Net banking income	257	242	Operating income	138	-15	Net income	91	3
Net banking income	257	242									
Operating income	138	-15									
Net income	91	3									
		<p>Caisse Française de Financement Local, within the framework of a review of its valuation methods, has corrected the fair value of certain assets and liabilities hedged by derivatives in hedging relations. According to IAS 8, the Company restated its financial statements and notes published for 2012.</p> <p>Except as disclosed below, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013 and there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2013.</p> <p>The number of clients who sued Dexia Crédit Local and/or Société de Financement Local and/or Caisse Française de Financement Local for loans on the balance sheet of Caisse Française de Financement Local stood at 206 on 1 April 2014, compared with 205 on 31 December 2013.</p>									
B.13	Recent material events relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	Not Applicable. There are no events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to an evaluation of its solvency.									
B.14	Extent to which the Issuer is dependent upon other entities within the Group	Please refer to item B5 for the Group and the Issuer's position within the Group.									
B.15	Principal activities of the Issuer	<p>The Caisse Française de Financement Local's exclusive purpose is (as per Article 2 of the by-laws):</p> <ul style="list-style-type: none"> to grant or acquire loans to public sector entities as defined in Articles L.513-4 of the French Monetary and Financial Code as well as assets considered as loans as defined in Article L. 513-5 of the same code; to hold assets defined by decree as replacement assets (valeurs de remplacement); in order to finance the above-mentioned loans, to issue obligations foncières, benefiting from the privilège defined in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code and to raise other funds, under issue or subscription contract referring to the privilège. <p>The Caisse Française de Financement Local may also fund the above mentioned activities by issuing bonds or other sources or financing that do not benefit from the privilège defined in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code.</p> <p>Pursuant to Articles L.313-23 to L.313-35 of the French Monetary and Financial Code (previously French law n° 81-1 of 2 January 1981 facilitating corporate borrowing), the Caisse Française de Financement Local may assign all the assets it owns, whatever the nature (whether professional or not).</p>									
B.16	Extent to which	Caisse Française de Financement Local is a wholly owned subsidiary of SFIL.									

	the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	SFIL shareholders are the French State (75%), Caisse des Dépôts et Consignations (20%), and La Banque Postale (5%). The French State assumes the role of reference shareholder in dealings with regulatory authorities, thereby underlining its commitment with regard to oversight and the taking of strategic decisions, as well as its determination to ensure the continuity of SFIL's financial transactions, whenever required.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>Obligations Foncières to be issued under the Programme are expected to be rated AA+ by Standard & Poor's Rating Services ("S&P") and/or Fitch Ratings ("Fitch") and/or Aaa by Moody's Investors Services, Inc. ("Moody's"), which are established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on credit ratings agencies (the "CRA Regulation"), as amended by Regulation (EU) No. 513/2011, and included in the list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation published on the European Securities and Markets Authority's website (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) as of the date of the Base Prospectus.</p> <p>The rating (if any) will be specified in the Final Terms.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p> <p>Issue specific summary:</p> <p>Credit ratings: [Not Applicable/The Obligations Foncières to be issued [have been/are expected to be] rated:</p> <p>[S & P: [•]]</p> <p>[Moody's: [•]]</p> <p>[Fitch: [•]]</p>

Section C - Securities		
C.1	Type, class and identification number of the Obligations Foncières	<p>Up to Euro 75,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue) aggregate nominal amount of Obligations Foncières outstanding at any one time pursuant to the Euro Medium Term Note Programme arranged by Deutsche Bank AG, Paris Branch (the "Programme").</p> <p>The Obligations Foncières will be issued on a syndicated or non-syndicated basis. The Obligations Foncières will be issued in series (each a "Series") having one or more issue dates and on terms otherwise identical, the Obligations Foncières of each Series being intended to be interchangeable or identical (other than in respect of the first payment of interest, the issue date, the issue price and the nominal amount) with all other Obligations Foncières 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 (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions and, 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 set out in a Final Terms to this Base Prospectus (the "Final Terms").</p> <p>Obligations Foncières may be issued in either dematerialised form ("Dematerialised Obligations Foncières") or materialised form ("Materialised Obligations Foncières").</p>
		Dematerialised Obligations Foncières may, at the option of the Issuer be issued in bearer dematerialised form (au porteur) or in registered

		<p>dematerialised form (au nominatif) and, in such latter case, at the option of the relevant holder, in either au nominatif pur or au nominatif administré form. No physical documents of title will be issued in respect of Dematerialised Obligations Foncières. Materialised Obligations Foncières may be in bearer materialised form (“Bearer Materialised Obligations Foncières”) only if they are issued outside France. A Temporary Global Certificate will be issued initially in respect of each Tranche of Bearer Materialised Obligations Foncières.</p> <p>The Obligations Foncières have been accepted for clearance through Euroclear France as central depository in relation to Dematerialised Obligations Foncières and Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream, Luxembourg”), Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) or any other clearing system that may be agreed between the Issuer, the fiscal agent in respect of the Programme (the “Fiscal Agent”) and the relevant Dealer in relation to Materialised Obligations Foncières.</p> <p>An identification number of the Obligations Foncières (ISIN Code) and a common code will be specified in the relevant Final Terms.</p> <p>Issue specific summary:</p> <p>Series Number: [●]</p> <p>Tranche Number: [●]</p> <p>Aggregate Nominal Amount: [●]</p> <p>Series: [●]</p> <p>Tranche: [●]</p> <p>Form of Obligations Foncières: [Dematerialised Obligations Foncières / Materialised Obligations Foncières].</p> <p>[If the Obligations Foncières are Dematerialised Obligations Foncières: Dematerialised Obligations Foncières are [in bearer dematerialised form (au porteur) / in registered dematerialised form (au nominatif)].</p> <p>[If the Obligations Foncières are Materialised Obligations Foncières: Materialised Obligations Foncières will be in bearer form only]</p> <p>ISIN Code: [●]</p> <p>Common Code: [●]</p> <p>Central Depository: [●]</p> <p>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]/[give name(s) and number(s) [and address(es)]]</p>
C.2	Currencies	<p>Obligations Foncières may be issued in Euro, U.S. Dollar, Japanese yen, Swiss franc, Sterling, Canadian Dollars and in any other currency agreed between the Issuer and the relevant Dealers.</p> <p>Issue specific summary:</p>

		The currency of the Obligations Foncières is: [●]
C.5	Description of any restrictions on the free transferability of the Obligations Foncières	Save certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Obligations Foncières, 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 Obligations Foncières.
C.8	Description of rights attached to the Obligations Foncières	<p>Arranger</p> <p>The arranger in respect of the Programme (the "Arranger") is:</p> <p>Deutsche Bank AG, Paris Branch</p> <p>Dealers under the Programme</p> <p>The dealers in respect of the Programme (the "Dealers") are:</p> <p>Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Goldman Sachs International Morgan Stanley & Co. International plc NATIXIS Nomura International plc Société Générale The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited UniCredit Bank AG</p> <p>The Issuer may from time to time terminate the appointment of any dealer under the Programme or appoint additional dealers either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme. References in this Base Prospectus to "Permanent Dealers" are to the persons listed above as Dealers and to such additional persons that are appointed as dealers in respect of the whole Programme (and whose appointment has not been terminated) and to "Dealers" are to all Permanent Dealers and all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches.</p> <p>Issue price</p> <p>Obligations Foncières may be issued at their nominal amount or at a discount or premium to their nominal amount.</p>
		<p>Specified denomination</p> <p>The Obligations Foncières will be in such denominations as may be specified in the relevant Final Terms.</p> <p>The Obligations Foncières will be issued in such denomination(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer save that the minimum denomination of each Obligation Foncière admitted to trading on a regulated market, or offered to the public, in a Member State of the European Economic Area in circumstances which require the publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be €1,000 (or, if the Obligations Foncières are denominated in a currency other than euro, the equivalent amount in such currency at the issue date) or such other higher amount as may be allowed or</p>

		<p>required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.</p> <p>Obligations Foncières having a maturity of less than one year will 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.</p> <p>Dematerialised Obligations Foncières shall be issued in one denomination only.</p> <p>Status of the Obligations Foncières</p> <p>The Obligations Foncières will constitute direct and unconditional obligations of the Issuer, and, as provided below, benefit from the privilège defined by Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code.</p> <p>Privilège</p> <p>Holders of Obligations Foncières benefit from the privilège (priority right of payment) pursuant to Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code over all the assets and rights of the Issuer.</p> <p>Negative pledge</p> <p>None.</p> <p>Event of default, including cross default</p> <p>None.</p> <p>Withholding tax</p> <p>All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Obligations Foncières shall 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.</p> <p>There will be no grossing up provisions and accordingly no Issuer's tax call option.</p> <p>Governing law</p> <p>French law.</p>
		<p>Issue specific summary:</p> <p>Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] (if applicable)]</p> <p>Specified Denomination[s]: [●]</p>
<p>C.9</p>	<p>Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation of the holders of Obligations</p>	<p>Please also refer to the information provided in item C.8 above.</p> <p>Interest rates and interest periods</p> <p>The length of the interest periods for the Obligations Foncières and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. Obligations Foncières may have a maximum interest rate, a minimum interest rate, or both. The use of interest accrual periods permits the Obligations Foncières to bear interest at different rates in</p>

	<p>Foncières</p>	<p>the same interest period. All such information will be set out in the relevant Final Terms.</p> <p>Fixed Rate Obligations Foncières</p> <p>Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in the relevant Final Terms.</p> <p>Floating Rate Obligations Foncières</p> <p>Floating Rate Obligations Foncières will bear interest determined separately for each Series as follows:</p> <p>(i) 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 published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., or</p> <p>(ii) by reference to LIBOR, EURIBOR, EONIA, CMS Rate or TEC 10, in both cases as adjusted for any applicable margin.</p> <p>Zero Coupon Obligations Foncières</p> <p>Zero Coupon Obligations Foncières may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not bear interest.</p> <p>Inflation Linked Obligations Foncières</p> <p>Inflation Linked Obligations Foncières may be issued by the Issuer where the interest and/or principal in respect of such Obligations Foncières will be calculated by reference to an inflation index ratio (in each case, the "Inflation Index Ratio") derived from:</p> <ul style="list-style-type: none"> - the consumer price index (excluding tobacco) for all households in France or the relevant substitute index, as calculated and published monthly by the Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques ("INSEE") (the "CPI") (the "CPI Linked Obligations Foncières"); or - the harmonised index of consumer prices (excluding tobacco), or the relevant substitute index, measuring the rate of inflation in the European Monetary Union as calculated and published monthly by Eurostat (the "HICP") (the "HICP Linked Obligations Foncières"). <p>Maturities</p> <p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, any maturity from one month from the date of original issue.</p>
		<p>Redemption</p> <p>The relevant Final Terms will specify the basis for calculating the redemption amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the Obligations Foncières.</p> <p>Optional redemption</p> <p>The Final Terms issued in respect of each issue of Obligations Foncières will state whether such Obligations Foncières may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and if so the terms applicable to such redemption.</p> <p>Early redemption</p> <p>For taxation reasons, if so specified in the relevant Final Terms.</p>

		<p>Foncières of [●] specified Denomination/ [give details in relation to Inflation Linked Obligations Foncières] / Not Applicable]</p> <p>Yield (in respect of Fixed Rate Obligations Foncières): [Applicable]/[Not Applicable]</p> <p>Representation of the holders of Obligations Foncières: [Full Masse/Contractual Masse]</p> <p>The Masse will act in part through a representative (the “Representative”) and in part through general meetings of the holders of Obligations Foncières. The name and address of the initial Representative are [●] and of its alternate are [●]. The Representative(s) appointed in respect of the first Tranche of any Series of Obligations Foncières will be the representative of the single Masse of all Tranches in such Series.</p>
C.10	Derivative component in interest payments	<p>Other than Inflation Linked Obligations Foncières, Obligations Foncières issued under the Programme do not contain any derivative components. Inflation Linked Obligations Foncières are Obligations Foncières in respect of which the principal and/or the interest amount is linked to:</p> <ul style="list-style-type: none"> - the consumer price index (excluding tobacco) for all households in France or the relevant substitute index, as calculated and published monthly by the INSEE (CPI); or - the harmonised index of consumer prices (excluding tobacco), or the relevant substitute index, measuring the rate of inflation in the European Monetary Union as calculated and published monthly by Eurostat (HICP). <p>The value of the investment in the Inflation Linked Obligations Foncières may be affected by the value of the CPI or HICP, as the case may be, as described in item C.15 below.</p>
C.11	Listing and admission to trading	<p>Obligations Foncières of any particular Series may be listed and admitted to trading on Euronext Paris, and/or on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on such other stock exchanges (whether a regulated market or not) as may be specified in the applicable Final Terms, or unlisted. The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Obligations Foncières are to be listed and, if so, on which stock exchange(s).</p> <p>Issue specific summary:</p> <p>[[Application has been made]/[Application is expected to be made] by the Issuer (or on its behalf) for the Obligations Foncières to be listed and admitted to trading [on [Euronext Paris] / [the Official List of the Luxembourg Stock Exchange] / [●]] with effect from [●]]/[Not Applicable]</p>
C.15	Description of how the value of investment is affected by the value of the underlying	<p>Inflation Linked Obligations Foncières are debt securities which do not provide for predetermined interest payments and/or redemption amount. Interest amounts and/or principal is linked to:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the consumer price index (excluding tobacco) for all households in France or the relevant substitute index, as calculated and published monthly by the INSEE;

	instrument	<p>(ii) the harmonised index of consumer prices (excluding tobacco), or the relevant substitute index, measuring the rate of inflation in the European Monetary Union as calculated and published monthly by Eurostat.</p> <p>If, at maturity, the level of the relevant Inflation Index Ratio is less than 1.00, the Obligations Foncières will be redeemed at par.</p> <p>Issue specific summary:</p> <p>The value of the investment in the Inflation Linked Obligations Foncières may be affected by the level of the [CPI/HICP]. Indeed, this inflation index affects the redemption amount and interest amount calculated as specified in item C.9 above.</p>
C.16	Inflation Linked Obligations Foncières - Maturity	<p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, any maturity set out in the Final Terms.</p> <p>Issue specific summary:</p> <p>The maturity date of Inflation Linked Obligations Foncières is [●].</p>
C.17	Inflation Linked Obligations Foncières – Settlement procedure	<p>The Inflation Linked Obligations Foncières will be cash settled.</p>
C.18	Return on Inflation Linked Obligations Foncières	<p>Payments of interest in respect of any Inflation Linked Obligations Foncières shall be determined by multiplying the outstanding nominal amount of such Obligations Foncières by the product of the rate per annum specified in the Final Terms and the relevant Inflation Index Ratio.</p> <p>Payment of principal in respect of Inflation Linked Obligations Foncières where the principal amount is indexed shall be determined by multiplying the outstanding nominal amount of such Obligations Foncières by the relevant Inflation Index Ratio. However, if, at maturity, the level of the relevant Inflation Index Ratio is less than 1.00, the Obligations Foncières will be redeemed at par.</p>
C.19	Inflation Linked Obligations Foncières – Exercise price/ Final reference price	<p>The final redemption amount in respect of Inflation Linked Obligations Foncières will be calculated on the basis of the ratio between the index on the Maturity Date and the Base Reference specified in the relevant Final Terms.</p> <p>Please also refer to item C.9 above.</p>
C.20	Inflation Linked Obligations Foncières – Description of Underlying	<p>Inflation Linked Obligations Foncières are Obligations Foncières where the coupons and/or the principal are indexed. In the case of Inflation Linked Obligations Foncières in respect of which interest is indexed, the coupon pays the annual change in inflation, applied in percentage to the issue's nominal amount. In the case of Inflation Linked Obligations Foncières where the principal is indexed, the principal is indexed to the variation of inflation between the value of the relevant index (i.e. the CPI or the HICP) on the issue date and on the redemption date.</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[Insert for CPI Linked Obligations Foncières]</p> <p>CPI Linked Obligations Foncières</p> <p>CPI Linked Obligations Foncières are linked to the consumer price index (excluding tobacco) for all households in France, as calculated and published</p>

		<p>monthly by the INSEE: the CPI. The CPI is the official instrument for measuring inflation. It allows an estimation between two given periods of the average change in prices of goods and services consumed by households on French territory. It is a summary gauge of movements in prices of products on a constant-quality basis. Information regarding the CPI can be found at Agence France Trésor Reuters page OATINFLATION01 or on Bloomberg TRESOR <GO> pages and on the website www.aft.gouv.fr.</p> <p>[Insert for HICP Linked Obligations Foncières]</p> <p>HICP Linked Obligations Foncières</p> <p>HICP Linked Obligations Foncières are linked to the Eurozone harmonised index of consumer prices (excluding tobacco), as calculated and published monthly by Eurostat and the national statistical institutes in accordance with harmonised statistical methods: the HICP. The HICP is an economic indicator constructed to measure the changes over time in the prices of consumer goods and services acquired by households in Europe. Information regarding HICP can be found at Agence France Trésor Reuters page OATEI01, on the website www.aft.gouv.fr and on Bloomberg page TRESOR.</p>
C.21	Negotiation Market(s)	<p>Obligations Foncières may (or not) be listed and admitted to trading on Euronext Paris, on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or any other regulated market, as may be specified in the relevant Final Terms. The Base Prospectus will be published for the purposes of this or these regulated market(s).</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[The Obligations Foncières will be listed and admitted to trading on [Euronext Paris]/ [the Official List of the Luxembourg Stock Exchange] / [●].]/[Not Applicable.]</p>

Section D –Risk Factors		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	<p>Factors that may have an impact on the Issuer are as follows:</p> <p>Risk of default on the pool of assets included in its portfolio used as cover for the issuance of Obligations Foncières under the Programme (the Cover Pool);</p> <p>Local economies of countries from which CAFFIL sources its assets may, for various reasons, experience a deterioration of economic conditions which could in turn reduce the quality of the Cover Pool held by CAFFIL. This could result in insufficient funds being available to meet its financial obligations under the Obligations Foncières.</p> <p>Geographic concentration risk in its Cover Pool;</p> <p>Almost 70% of the Cover Pool is located in France. Such national concentration may increase the probability of default within the cover pool if the country experiences substantial changes in financial, economic or fiscal conditions. In addition CAFFIL has certain large exposure in certain other geographic areas such as Belgium, Switzerland and Italy.</p> <p>Risk of default of its bank counterparties;</p> <p>Despite its active risk management policy CAFFIL may have substantial exposures to certain financial institutions. Collateral posted by these financial institutions may not be sufficient to cover losses in case one or more counterparty default. Certain counterparties are not required to post collateral due their high credit standing. A sharp and sudden deterioration of their</p>

	<p>financial situation may give rise to losses or reduced liquidity being available to service CAFFIL's obligations towards holders of Obligations Foncières.</p> <p>Risk of a liquidity shortfall that may affect its ability to settle its debt commitments in a timely fashion;</p> <p>Although CAFFIL has access to several sources of non-privileged liability, these may not be available on a timely basis. Also CAFFIL may not hold sufficient assets to ensure the capacity to meet its obligations with respect to the Obligations Foncières.</p> <p>Dependence on SFIL, its parent company, for its operations;</p> <p>French regulation requires that CAFFIL relies on a third party servicer to operate the company, including key operations. This role is performed by SFIL, CAFFIL's parent company, through a management agreement. This implies that adequate staff and information systems be made available by SFIL, the performance of which may adversely impact CAFFIL. In case the management agreement is terminated, a new servicer would need to be appointed which may negatively impact CAFFIL's financial performances.</p> <p>Risk of failure or malfunction of the operational risk management systems put in place by SFIL;</p> <p>Such systems may notably be subject to risk of failure, malfunction and malfeasance by employees, which may negatively affect CAFFIL's financial performance.</p> <p>Risks linked to compliance with the Coverage Ratio required of it under French law;</p> <p>The coverage ratio is driven by the availability of assets and their value. The French law sets a minimum 102% cover ratio and CAFFIL has undertaken to respect a minimum 105%. Rating agencies may set higher coverage ratio targets in order to attribute to CAFFIL's privileged debt the highest possible ratings.</p> <p>Such coverage ratios may not be reached in case of material defaults or if assets are used for other purposes such as obtaining liquidity from the central bank and consequently CAFFIL may not be able to raise new privileged debt or CAFFIL may lose its status of société de crédit foncier.</p> <p>Dependence on SFIL for the unsecured funding of its over-collateral;</p> <p>There can be no assurance that SFIL will continue to extend unsecured funding to CAFFIL, thus reducing available over-collateral. This could affect the capacity of CAFFIL to redeem Obligations Foncières falling due or the rating of all outstanding Obligations Foncières.</p> <p>Risks relating to the EU local government and municipal lending market;</p> <p>Structured loans subscribed by certain local government may be the subject of negative press coverage and litigation, affecting the reputation of CAFFIL and possibly reducing the amount of collateral if certain of these loans are declared void or voidable.</p> <p>Interest rate risk on its portfolio of assets which make up the Cover Pool;</p> <p>Residual interest rate risk not covered by CAFFIL's active hedging policy exists as unanticipated changes in the Cover Pool may adversely affect CAFFIL's financial condition.</p> <p>Credit rating of CAFFIL's obligations foncières will be affected by the credit</p>
--	---

		<p>rating of SFIL;</p> <p>A downgrade of SFIL may lead to a downgrade of CAFFIL's privileged liabilities, including outstanding obligations foncières.</p> <p>CAFFIL undertakes no due diligence as to the assets purchased;</p> <p>Starting in 2013, CAFFIL will purchase loans originated by La Banque Postale. The verification of eligibility is performed by La Banque Postale, and then by SFIL for CAFFIL before the transfer is realized. For all French loans contained in CAFFIL's Cover Pool, the eligibility is verified through a daily control carried out by SFIL. 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. Were there to be material non-compliance as to a large enough portion of CAFFIL's Cover Pool assets, CAFFIL would be required to sell back its non-compliant assets, leading in certain circumstances to a reduction in the Coverage Ratio.</p> <p>The Obligations Foncières are obligations of CAFFIL only;</p> <p>CAFFIL is solely responsible for its obligations to creditors and cannot rely on any other entity to this end.</p> <p>CAFFIL may face significant competition in the local government and municipal lending market;</p> <p>Existing or increased competition in the EU municipal banking sector could lead to a reduction of margins for new commitments and ultimately to a strong reduction of new assets lending for CAFFIL or otherwise adversely affect CAFFIL's business, financial conditions, cash flows and results from operations.</p> <p>CAFFIL applies certain critical accounting policies in preparing its financial statements in accordance with IFRS;</p> <p>If the assumptions and estimates under which CAFFIL has used to prepare its historical financial statements turn out to be incorrect and must be changed in a material way, such new assumptions could have an adverse effect on CAFFIL's financial statements.</p> <p>Holders have access to a limited description of the Cover Pool;</p> <p>Holders of Obligations Foncières will not receive more detailed statistics in relation to the loans or other assets contained or to be contained in CAFFIL's Cover Pool than what is published in CAFFIL's annual or quarterly reports or in CAFFIL's reports on asset quality.</p> <p>CAFFIL's operations are subject to legal risks arising from changes in law and regulations.</p> <p>Any changes to the current legislation (in particular, legislation relating to the issuance of obligations foncières and the privilège associated to such obligations foncières) or regulation applying to such legislation could adversely affect CAFFIL's business, financial conditions, cash flows and results from operations.</p>
D.3	<p>Key information on the key risks that are specific to the Obligations</p>	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Obligations Foncières issued under the Programme, including:</p> <p>General risks relating to the Obligations Foncières such as:</p> <p>Investors must independently review and obtain professional advice with</p>

	<p>Foncières</p> <p>respect to the Obligations Foncières issued under the Programme;</p> <p>Actual yield on Obligations Foncières issued under the Programme may be reduced from the stated yield as a result of transaction cost. Indeed, when the Obligations Foncières issued under the Programme are purchased or sold, costs may significantly reduce or cancel out the potential profit of Obligations Foncières (such as, but not limited to, transaction fees, commissions, brokerage fees, custody fees);</p> <p>Potential conflicts of interest may arise between the holders and various parties operating under the Programme such as, but not limited to, discretionary determination and judgments made by an agent appointed for an issue of Obligations Foncières under the Programme;</p> <p>Holders of Obligations Foncières issued under the Programme may not declare the Obligations Foncières immediately due and payable under any circumstances, including a default in the payment by CAFFIL of any interest or principal due in respect of the Obligations Foncières. Pursuant to the terms of the French Monetary and Financial Code, all cash flows generated by CAFFIL's assets and by derivatives transactions together with deposits made by CAFFIL with other credit institutions, that in each case are eligible assets within the meaning of Articles L.513-3 to L.513-10 of the French Monetary and Financial Code, are allocated as a matter of absolute priority to servicing obligations foncières or other privileged liabilities of CAFFIL as they fall due;</p> <p>The credit rating of the Obligations Foncières may not reflect all risks;</p> <p>An active trading market for Obligations Foncières issued under the Programme may never develop;</p> <p>The trading market for Obligations Foncières issued under the Programme may be volatile and may be adversely affected by various events;</p> <p>Neither CAFFIL nor the Dealer(s) assumes responsibility for the legality of any purchase under the Programme;</p> <p>Modification, waivers and substitution of conditions affecting the Obligations Foncières that are not desired by all holders can be effected by a majority;</p> <p>Purchases of the Obligations Foncières may be subject to certain taxes or other costs;</p> <p>Change of law - No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in French law or the official application or interpretation of French law after the date of this Base Prospectus;</p> <p>The EU Savings Directive - If a payment were to be made or collected through a Member State which has opted for a withholding tax system required by such Directive (subject to a number of conditions being met) and an amount of, or in respect of, tax were to be withheld from that payment, neither CAFFIL nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Obligation Foncière as a result of the imposition of such withholding tax. CAFFIL will be required to maintain a paying agent in a Member State that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive;</p> <p>CAFFIL will not be required to pay any gross-up amounts if any law should require that any payments in respect of any Obligation Foncière be subject to deduction or withholding in respect of any taxes or duties whatsoever. Therefore, the corresponding risk shall be borne by the holders of Obligations Foncières or if applicable, the Couponholders;</p> <p>U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding may affect payments on</p>
--	--

	<p>the Obligations Foncières - If an amount in respect of the FATCA withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments made in respect of the Obligations Foncières, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Obligations Foncières, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive less interest or principal than expected;</p> <p>EU Crisis Management Directive - The European Commission has published proposals for a crisis management directive which is intended to enable a range of actions to be taken by relevant regulatory authorities in relation to credit institutions and investment firms which are considered to be at risk of failing. The full scope of the directive and its impact on the Issuer are currently unclear but the implementation of the directive or the taking of any action under it could materially affect the value of any Obligations Foncières;</p> <p>Implementation of Basel II and Basel III Risk-Weighted Asset Framework - The implementation of Basel II and Basel III has 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 II and Basel III 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 capital requirements directives. In addition, the implementation of Basel II and Basel III could affect the risk weighting 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 capital requirements directives. Accordingly, recipients of this Base Prospectus should consult their own advisers as to the consequences and effects the implementation of the capital requirements directives could have on them.</p> <p>Risks related to a particular issue of Obligations Foncières under the Programme:</p> <p>Obligations Foncières issued under the Programme may not be a suitable investment for all investors;</p> <p>Obligations Foncières may be subject to optional redemption by CAFFIL;</p> <p>Fixed Rate Obligations Foncières may not always maintain the same market value;</p> <p>Holders will not be able to calculate their rate of return on Floating Rate Obligations Foncières in advance;</p> <p>Fixed to Floating Rate Obligations Foncières may have a less favourable spread than the prevailing spreads on comparable floating rate securities tied to the same reference rate;</p> <p>Zero Coupon Obligations Foncières issued under the Programme are subject to higher price fluctuations than non-discounted debt securities;</p> <p>Holders may be exposed to risk on Inflation Linked Obligations Foncières which are dependent upon the performance of an index;</p> <p>Inflation Linked Obligations Foncières with a multiplier or other leverage factor can be particularly volatile investments;</p> <p>Structured Obligations Foncières may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security;</p>
--	---

		<p>Exchange rate risks and exchange controls may adversely affect the return on the Obligations Foncières issued under the Programme.</p> <p>An investment in the Obligations Foncières involves certain risks which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Obligations Foncières 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 Obligations Foncières may lead to volatility and/or a decrease in the market value of the relevant Tranche of Obligations Foncières whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor who has made an investment in such Obligations Foncières.</p> <p>However, each prospective investor in Obligations Foncières must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Obligations Foncières is fully consistent with its financial needs, objectives and conditions, complies and is fully consistent with all investment 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 Obligations Foncières.</p>
D.6	Key information on factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Inflation Linked Obligations Foncières	<p>Potential investors in Inflation Linked Obligations Foncières should be aware that such Obligations Foncières are debt securities where interest amounts and/or principal will be dependent upon the performance of (i) the consumer price index (excluding tobacco) for all households in France or the relevant substitute index, as calculated and published monthly by the INSEE; or (ii) the harmonised index of consumer prices (excluding tobacco), or the relevant substitute index, measuring the rate of inflation in the European Monetary Union as calculated and published monthly by Eurostat. If, at maturity, the level of the relevant Inflation Index Ratio is less than 1.00, the Obligations Foncières will be redeemed at par.</p>

Section E - Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	<p>The net proceeds of the issue of each Tranche of Obligations Foncières will be used by the Issuer for its general corporate purposes unless otherwise specified in the relevant Final Terms.</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[The net proceeds of the issue of the Obligations Foncières will be used by the Issuer for its general corporate purposes./specify other]</p>
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>Obligations foncières may be offered to the public in France and in the Grand Duchy of Luxembourg in which the Base Prospectus has been passported and which shall be specified in the applicable Final Terms</p> <p>There are certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Obligations Foncières, or possession or distribution of the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms.</p> <p>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 Obligations Foncières. 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</p>

		<p>responsibility or liability for the actions of any person making such offers.</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[Not Applicable. The Obligations Foncières are not offered to the public.] /</p> <p>[The Obligations Foncières are offered to the public in: [France]/[in the Grand Duchy of Luxembourg]</p> <p>Offer Price: [Issue Price/Specify]</p> <p>Conditions to which the offer is subject: [Not Applicable/give details]</p> <p>Offer Period (including any possible amendments): [●]</p> <p>Description of the application process: [Not Applicable/give details]</p> <p>Details of the minimum and/or maximum amount of the application: [Not Applicable/give details]</p> <p>Manner in and date on which results of the offer are made public: [Not Applicable/give details]]</p>
E.4	Interests of natural and legal persons involved in the issue of the Obligations Foncières	<p>The relevant Final Terms will specify any interest of natural and legal persons involved in the issue of the Obligations Foncières.</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Obligations Foncières has an interest material to the offer.] / [The Dealers will be paid an aggregate commission equal to [●] per cent. of the nominal amount of the Obligations Foncières. So far as the Issuer is aware, no other person involved in the issue of the Obligations Foncières has an interest material to the offer].</p>
E.7	Estimated expenses charged to investor by the Issuer or the offeror	<p>The relevant Final terms will specify as the case may be the estimated expenses applicable to any Tranche of Obligations Foncières.</p> <p>Issue Specific Summary</p> <p>[Not Applicable / The estimated expenses charged to the investor(s) amount to [●].]</p>

RESUME EN FRANÇAIS DU PROGRAMME

(FRENCH SUMMARY OF THE PROGRAMME)

Les résumés contiennent des exigences de publicité appelées « Éléments » dont la communication est requise par l'Annexe XXII du Règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 telle que modifiée par le Règlement délégué (UE) n°486/2012 du 30 mars 2012 et le Règlement délégué (UE) n°862/2012 du 4 juin 2012. 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 pour la Caisse Française de Financement Local (l'« 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 de l'émission par l'Émetteur d'Obligations Foncières ayant une valeur nominale unitaire inférieure à 100 000 euros qui sont offertes au public ou admises à la négociation sur un marché réglementé de l'Espace Economique Européen (l'« EEE »). Le résumé spécifique à ce type d'émission d'Obligations Foncières figurera en annexe des Conditions Définitives applicables et comprendra (i) les informations relatives au résumé du Prospectus de Base 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 concernant le résumé	Ce résumé doit être lu comme une introduction au présent Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Obligations Foncières 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 tout supplément qui pourrait être publié à l'avenir. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le présent Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'EEE, 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 s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Obligations Foncières.
A.2	Information relative au consentement de l'Émetteur concernant l'utilisation du Prospectus	Dans le cadre de toute offre d'Obligations Foncières en France et au Grand-Duché de Luxembourg (les « Pays de l'Offre Publique ») 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 Conditions Définitives applicables (ensemble, le « Prospectus ») dans le cadre d'une Offre au Public de toute Obligation Foncière durant la période d'offre indiquée dans les Conditions Définitives concernées (la « Période d'Offre ») et dans les Pays de l'Offre Publique indiqué(s) dans les Conditions Définitives concernées par tout intermédiaire financier désigné dans ces Conditions Définitives (chacun un « 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'Autorité des marchés financiers.
		<p>Les Modalités de l'Offre au Public devront être communiquées aux investisseurs par l'Établissement Autorisé au moment de l'Offre au Public. Ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs ou des Établissements Autorisés ne sont responsables de cette information.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[Dans le cadre de toute offre d'Obligations Foncières en [●] (le[s] « Pays de l'Offre Publique ») 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 dans le cadre d'une Offre au Public de toute Obligation Foncière de [●] à [●] (la « Période d'Offre ») et dans le[s] Pays de l'Offre Publique par [●] / [tout intermédiaire financier] (l'[/les] « Établissement[s] Autorisé[s] »). [L'[/Les] Etablissement[s] autorisé[s] doit[doivent] remplir les conditions suivantes : [●].]</p> <p>Les Modalités de l'Offre au Public devront être communiquées aux Investisseurs par l'Établissement Autorisé au moment de l'Offre au Public. Ni l'Émetteur ni aucun des Agents Placeurs ou des Établissements Autorisés ne sont responsables de cette information./</p> <p>[Sans objet]</p>

Section B – Émetteur		
B.1	La raison sociale et le nom commercial de l'Émetteur	<p>Caisse Française de Financement Local (« CAFFIL »)</p> <p>Avant le 31 janvier 2013, la dénomination de l'Émetteur était Dexia Municipal Agency. Le 31 janvier 2013, la société a changé de dénomination sociale et a été vendue par Dexia Crédit Local à la Société de Financement Local (« SFIL »).</p>
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	<p>L'Émetteur est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance régie par le droit français en tant que société de crédit foncier. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Société de Nanterre sous le numéro 421 318 064.</p>
B.4b	Description de toutes les tendances connues touchant l'Émetteur ainsi que des industries de son secteur	<p>Historiquement, CAFFIL refinançait des actifs originés par Dexia sur le marché européen des collectivités locales et des établissements publics de santé. A partir de 2013 et dans le contexte de la nouvelle structure actionnariale et de la mission assignée à la SFIL, CAFFIL n'originera ou n'acquerra que de nouveaux prêts accordés aux collectivités locales et aux établissements publics de santé français. Ce marché a connu d'importants changements au cours des années passées conduisant à une réduction de l'offre de prêt à long terme : disparition du principal prêteur historique (Dexia Crédit Local) et une activité en décroissance des autres prêteurs au secteur public dans le contexte de nouvelles contraintes réglementaires. La demande de prêts à long terme par les collectivités locales et les établissements publics de santé devrait demeurer importante étant donné leur participation très active à l'économie française et en particulier en</p>

		<p>terme d'investissements d'infrastructures nécessaires. Le gouvernement a entrepris de réduire les dépenses publiques ce qui, dans une certaine mesure, impactera les transferts financiers de l'Etat vers les collectivités locales françaises. Cependant, d'une manière générale, les collectivités locales sont réputées disposer de capacité d'épargne suffisante leur permettant de maintenir le niveau actuel des investissements et une capacité élevée d'honorer leurs prêts à long terme.</p> <p>CAFFIL en tant qu'émetteur d'obligations foncières intervient sur le marché des obligations sécurisées. Ce segment de marché a montré une forte résistance au cours de la crise et bénéficie d'un important soutien des régulateurs européens. Le volume global levé sur le marché des obligations sécurisées a baissé au cours des deux dernières années en raison du processus de réduction du bilan des banques et de la diminution de l'origination d'actifs à travers l'Europe.</p>
B.5	Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur au sein du Groupe	<p>Caisse Française de Financement Local est une filiale détenue à 100% par la Société de Financement Local (« SFIL »). L'Émetteur a été cédé à SFIL par Dexia Credit Local le 31 janvier 2013.</p> <p>La SFIL est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel. Son rôle consiste à assister la Caisse Française de Financement Local en qualité d'établissement support, tel que défini par la réglementation applicable aux sociétés de crédit foncier, notamment au sens de l'article L.513-15 du Code monétaire et financier.</p> <p>La SFIL et la Caisse Française de Financement Local font partie de la nouvelle structure publique dédiée au financement des collectivités territoriales et des établissements publics de santé en France. Cette structure, que l'Etat français a décrit comme une "banque publique des collectivités territoriales", est basée sur une organisation tripartite :</p> <ul style="list-style-type: none"> - activités commerciales développées par La Banque Postale et sa co-entreprise avec la Caisse des Dépôts et Consignations dénommée La Banque Postale Collectivités Locales, - activités de refinancement conduites par la Caisse Française de Financement Local, - fonctions opérationnelles en support des activités sus-mentionnées sous la responsabilité de la SFIL.
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet.
B.10	Réserves contenues dans le rapport des Commissaires aux comptes	<p>Chacun des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers annuels audités consolidés et sur les états financiers annuels audités non consolidés pour la période s'achevant le 31 décembre 2012 contient une observation, qui ne remet pas en cause la certification des comptes.</p> <p>Chacun des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers annuels audités consolidés et sur les états financiers annuels audités non consolidés pour la période s'achevant le 31 décembre 2013 contient des observations, qui ne remettent pas en cause la certification des comptes.</p>

B.12	Informations financières sélectionnées	<p>Les tableaux ci-dessous présentent un résumé des informations extraites du bilan audité de l'Émetteur au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2013:</p> <table border="1" data-bbox="591 285 1403 621"> <thead> <tr> <th>Millions d'euros</th> <th>Au 31 décembre 2012</th> <th>Au 31 décembre 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fonds propres de base (à l'exclusion des gains ou pertes latents ou différés)</td> <td>1 530</td> <td>1 533</td> </tr> <tr> <td>Dettes financières</td> <td>73 797</td> <td>66 449</td> </tr> <tr> <td>- Dette privilégiée</td> <td>66 257</td> <td>59 675</td> </tr> <tr> <td>- Dette non privilégiée</td> <td>7 620</td> <td>6 774</td> </tr> <tr> <td>Total du bilan</td> <td>92 169</td> <td>80 017</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="591 495 1403 621"> <thead> <tr> <th>Millions d'euros</th> <th>Exercice 2012</th> <th>Exercice 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produit net bancaire</td> <td>257</td> <td>242</td> </tr> <tr> <td>Résultat d'exploitation</td> <td>138</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>Résultat net</td> <td>91</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table> <p>La Caisse Française de Financement Local, dans le cadre de la revue de sa méthodologie de valorisation, a corrigé la juste valeur de certains actifs et passifs couverts par des dérivés dans le cadre d'une relation de couverture. Conformément à la norme IAS 8, la société a procédé au retraitement des comptes et annexes publiés pour l'exercice 2012.</p> <p>A l'exception de ce qui est spécifié ci-dessous, depuis le 31 décembre 2013, aucune détérioration significative n'a eu de répercussions sur les perspectives de l'Émetteur et aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Émetteur n'est survenu depuis le 31 décembre 2013.</p> <p>Le nombre de clients qui ont poursuivi Dexia Crédit Local et/ou Société de Financement Local et/ou Caisse Française de Financement Local en raison des prêts figurant au bilan de la Caisse Française de Financement Local s'élevait à 206 le 1 avril 2014, comparé à 205 au 31 décembre 2013.</p>	Millions d'euros	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2013	Fonds propres de base (à l'exclusion des gains ou pertes latents ou différés)	1 530	1 533	Dettes financières	73 797	66 449	- Dette privilégiée	66 257	59 675	- Dette non privilégiée	7 620	6 774	Total du bilan	92 169	80 017	Millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2013	Produit net bancaire	257	242	Résultat d'exploitation	138	-15	Résultat net	91	3
Millions d'euros	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2013																														
Fonds propres de base (à l'exclusion des gains ou pertes latents ou différés)	1 530	1 533																														
Dettes financières	73 797	66 449																														
- Dette privilégiée	66 257	59 675																														
- Dette non privilégiée	7 620	6 774																														
Total du bilan	92 169	80 017																														
Millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2013																														
Produit net bancaire	257	242																														
Résultat d'exploitation	138	-15																														
Résultat net	91	3																														
B.13	Événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur	<p>Sans objet. Aucun événement propre à l'Émetteur n'est pertinent de manière significative afin d'évaluer sa solvabilité.</p>																														
B.14	Degré de dépendance de l'Émetteur à l'égard d'autres entités du Groupe	<p>Merci de vous reporter à l'élément B5 relatif au Groupe et à la position de l'Émetteur au sein du Groupe.</p>																														
B.15	Principales activités de l'Émetteur	<p>La Caisse Française de Financement Local a pour objet exclusif (en vertu de l'Article 2 de ses statuts) :</p> <ul style="list-style-type: none"> - de consentir ou d'acquérir des prêts aux personnes publiques tels que définis à l'article L. 513-4 du Code monétaire et financier français, ainsi que les créances assimilées aux prêts, telles que définies à l'article L. 513-5 dudit Code ; 																														

		<p>- de détenir des titres et valeurs dans les conditions fixées par décret pour être considérées comme des valeurs de remplacement ;</p> <p>- pour le financement des prêts susmentionnés, d'émettre des obligations appelées obligations foncières bénéficiant du privilège défini à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier et de recueillir d'autres ressources dont le contrat d'émission ou de souscription mentionne ce privilège.</p>
		<p>La Caisse Française de Financement Local peut également assurer le financement des activités mentionnées ci-dessus par l'émission d'emprunts ou de ressources ne bénéficiant pas du privilège de l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier.</p> <p>Conformément aux articles L. 313-23 à L. 313-35 du Code monétaire et financier (anciennement loi n°81-1 du 2 janvier 1981 facilitant le crédit aux entreprises), la</p> <p>Caisse Française de Financement Local peut également mobiliser l'ensemble des créances qu'elle détient, quelle que soit la nature, professionnelle ou non, de ces créances.</p>
B.16	Entité(s) ou personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l'Émetteur	<p>Caisse Française de Financement Local est une filiale détenue à 100% par la SFIL.</p> <p>Les actionnaires de la SFIL sont l'Etat français (75%), la Caisse des Dépôts et Consignations (20%) et La Banque Postale (5%). L'Etat français remplit le rôle d'actionnaire de référence dans les échanges avec les autorités de régulation, ce qui souligne son engagement en matière de supervision et de prises de décisions stratégiques, ainsi que sa volonté d'assurer la continuité des opérations financières de la SFIL en cas de besoin.</p>
B.17	Notation assignée à l'Émetteur ou à ses titres d'emprunt	<p>Les Obligations Foncières émises en vertu du Programme devraient être notées AA+ par Standard & Poor's Rating Services (« S&P ») et/ou Fitch Ratings (« Fitch ») et/ou Aaa par Moody's Investors Services, Inc. (« Moody's »), qui sont des agences de notation établies dans l'Union Européenne et enregistrées conformément au Règlement (CE) No. 1060/2009 relatif aux agences de notation (le « Règlement CRA »), tel que modifié par le Règlement (UE) No. 513/2011, et qui apparaissent dans la liste des agences de notation enregistrées publiée par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (<i>European Securities and Market Authority</i>) sur son site Internet www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs à la date du Prospectus de Base.</p> <p>Les notations seront spécifiées (le cas échéant) dans les Conditions Définitives correspondantes.</p> <p>Une notation ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'Obligations Foncières et peut à tout moment être suspendue, abaissée ou faire l'objet d'un retrait par l'agence de notation concernée.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Notation de crédit : [Sans objet/Les Obligations Foncières qui seront émises [ont été/devraient être] notées :</p> <p>[S & P: [•]]</p> <p>[Moody's: [•]]</p> <p>[Fitch: [•]]</p>

Section C – Valeurs mobilières		
C.1	Nature, catégorie et numéro d'identification des Obligations Foncières	<p>Jusqu'à 75 000 000 000 d'euros (ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises à la date de l'émission) représentant le montant nominal total des Obligations Foncières en circulation à tout moment dans le cadre du Programme d'Euro Medium Term Notes arrangé par Deutsche Bank AG, Paris Branch (le « Programme »).</p>
		<p>Les Obligations Foncières seront émises sur une base syndiquée ou non-syndiquée. Les Obligations Foncières seront émises par souches (dénommées chacune "Souche") à une même date ou à des dates d'émissions différentes et seront à tous autres égards identiques, les Obligations Foncières d'une même Souche étant supposées être fongibles entre elles (ou à tous égards à l'exception du premier paiement d'intérêts, de la date d'émission, du prix d'émission et du montant nominal). 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 (qui seront complétées, si nécessaire, par des conditions complémentaires et 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 indiquées dans les Conditions Définitives jointes au présent Prospectus de Base (les "Conditions Définitives").</p> <p>Les Obligations Foncières pourront être émises sous forme de titres dématérialisés ("Obligations Foncières Dématérialisées") ou matérialisés ("Obligations Foncières Matérialisées").</p> <p>Les Obligations Foncières Dématérialisées peuvent, au choix de l'Émetteur, soit être émises au porteur, soit être nominatives et, dans ce dernier cas, au choix du porteur concerné, être au nominatif pur ou au nominatif enregistré. Aucun titre papier ne sera émis pour les Obligations Foncières Dématérialisées. Les Obligations Foncières Matérialisées peuvent être émises au porteur (« Obligations Foncières Matérialisées au Porteur ») uniquement si elles sont émises hors de France. Un certificat global temporaire émis au porteur (un « Certificat Global Temporaire ») relatif à chaque Tranche de Obligations Foncières Matérialisées au Porteur sera initialement émis.</p> <p>Les Obligations Foncières seront déposées auprès d'Euroclear France en qualité de dépositaire central pour les Obligations Foncières Dématérialisées et Clearstream Banking, société anonyme (« Clearstream, Luxembourg »), Euroclear Bank S.A./N.V. (« Euroclear ») ou tout autre système de compensation convenu par l'Émetteur, l'agent financier dans le cadre du Programme (l' « Agent Financier ») et l'Agent Placeur concerné pour les Obligations Foncières Matérialisées.</p> <p>Un numéro d'identification des Obligations Foncières (code ISIN) et un code commun seront indiqués dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Souche N°: [●]</p> <p>Tranche N°: [●]</p>

		<p>Montant nominal total : [●]</p> <p>Souche : [●]</p> <p>Tranche : [●]</p> <p>Forme des Obligations Foncières : [Obligations Foncières Matérialisées/Obligations Foncières Dématérialisées]</p> <p>[Si les Obligations Foncières sont des Obligations Foncières Dématérialisées : Les Obligations Foncières Dématérialisées sont des Obligations Foncières au porteur / au nominatif.]</p>
		<p>Si les Obligations Foncières sont des Obligations Foncières Matérialisées : Les Obligations Foncières Matérialisées sont des Obligations Foncières au porteur uniquement]</p> <p>Code ISIN : [●]</p> <p>Code commun : [●]</p> <p>Dépositaire Central : [●]</p> <p>Tout système de compensation autre qu'Euroclear Bank S.A./N.V. et Clearstream Banking, société anonyme et les numéros d'identification applicables : [Sans objet]/[donner le(s) nom(s) et le(s) numéro(s) [et le(s) adresse(s)]]</p>
C.2	Devises	<p>Les Obligations Foncières peuvent être émises en euro, dollar américain, yen japonais, franc suisse, livre sterling, dollar canadien et en toute autre devise qui pourrait être convenue entre l'Émetteur et les Agents Placeurs concernés.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>La devise des Obligations Foncières est : [●]</p>
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des Obligations Foncières	<p>Sous réserve de certaines restrictions relatives à l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Obligations Foncières et à la possession ou distribution du Prospectus de Base, de tout autre document d'offre ou de toutes Conditions Définitives, il n'existe pas de restriction imposée à la libre négociabilité des Obligations Foncières.</p>
C.8	Description des droits attachés aux Obligations Foncières	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Arrangeur dans le cadre du Programme</u> <p>L'Arrangeur dans le cadre du Programme (l'« Arrangeur ») est: Deutsche Bank AG, Paris Branch</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Agents Placeurs dans le cadre du Programme</u> <p>Les agents placeurs dans le cadre du Programme (les « Agents</p>

	<p>Placeurs ») sont :</p> <p>Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Goldman Sachs International Morgan Stanley & Co. International plc NATIXIS Nomura International plc Société Générale The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited UniCredit Bank AG</p>
	<p>L'Émetteur peut, à tout moment, terminer le mandat d'un des Agents Placeurs ou nommer des agents placeurs additionnels, soit pour les besoins d'une ou plusieurs Tranches, soit pour les besoins du Programme en sa totalité. Les références dans ce résumé aux « Agents Placeurs Permanents » sont aux personnes nommées ci-dessus en qualité d'Agents Placeurs, ainsi qu'aux personnes additionnelles qui seraient nommées comme agents placeurs pour les besoins du Programme en sa totalité (et il n'a pas été mis fin à une telle nomination) et les références aux « Agents Placeurs » couvrent tous les Agents Placeurs Permanents et toutes les personnes nommées en qualité d'agents placeurs pour les besoins d'une ou plusieurs Tranches.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Prix d'émission</u> <p>Les Obligations Foncières peuvent être émises au pair ou avec une décote ou une prime par rapport à leur valeur nominale.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Valeur(s) nominale(s) unitaire(s)</u> <p>Les Obligations Foncières auront la ou les valeur(s) nominale(s) indiquées dans les Conditions Définitives correspondantes.</p> <p>Les Obligations Foncières auront la ou les valeur(s) nominale(s) convenue(s) entre l'Émetteur et l'Agent Placeur concerné excepté que la valeur nominale minimale de toute Obligation Foncière admise à la négociation sur un marché réglementé, ou offerte au public dans un Etat membre de l'Espace Economique Européen dans des circonstances exigeant la publication d'un prospectus en vertu de la Directive Prospectus est fixée à 1.000 euros (ou, si les Obligations Foncières sont libellées dans une devise différente, la contre-valeur de ce montant dans toute autre devise, calculée à la date d'émission) ou à tout autre montant plus élevé qui sera autorisé ou requis par la banque centrale concernée (ou une autre autorité équivalente) ou par toute loi ou réglementation applicable à la devise choisie.</p> <p>Les Obligations Foncières qui ont une échéance inférieure à un an seront considérés 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 si celles-ci sont émises auprès d'un groupe limité d'investisseurs professionnels et ont une dénomination minimale de 100.000 livres sterling ou sa contre-valeur.</p> <p>Les Obligations Foncières dématérialisées seront émises avec une seule</p>

		<p>valeur nominale.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Rang de créance des Obligations Foncières</u> <p>Les Obligations Foncières constitueront des engagements directs et inconditionnels de l'Émetteur et, tel qu'indiqué ci-après, bénéficieront du privilège défini à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier français.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Privilège</u> <p>Les porteurs d'Obligations Foncières bénéficient d'un privilège (droit de paiement prioritaire) conformément à l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier sur tous les actifs et droits de l'Émetteur.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Maintien de l'emprunt à son rang</u> <p>Aucun.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Cas de défaut, y compris le défaut croisé</u> <p>Aucun.</p>
		<ul style="list-style-type: none"> • <u>Fiscalité</u> <p>Tous les paiements de principal et d'intérêts effectués par ou pour le compte de l'Émetteur au titre des Obligations Foncières devront l'être nets de toute retenue à la source ou prélèvement, de toutes taxes, droits, impôts ou prélèvements de toute nature, imposés, levés, collectés ou retenus à la source par ou pour le compte de tout Etat ou de toute autorité de cet Etat ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.</p> <p>Il n'y aura pas de clause de paiement de montants additionnels "gross -up" (clause de brutage) et, corrélativement, pas d'option de remboursement pour raisons fiscales à l'initiative de l'Émetteur.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Droit applicable</u> <p>Droit français.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Prix d'Emission : [●] % du Montant Nominal Total [majoré des intérêts courus à compter de [insérer la date] (si applicable)].</p> <p>Valeur Nominale Unitaire : [●]</p>
C.9	Intérêts, échéance et modalités de remboursement, rendement et représentation des Porteurs des Obligations Foncières	<p>Merci de vous reporter également à la section C.8 ci-dessus.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Périodes d'intérêt et taux d'intérêts</u> <p>La durée des périodes d'intérêts et le taux d'intérêt applicable ou sa méthode de calcul pourront être constants ou varier au cours du temps pour chaque Souche. Les Obligations Foncières 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 Obligations Foncières pour la même période d'intérêts. Ces informations seront prévues dans les Conditions Définitives concernées.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Obligations Foncières à Taux Fixe</u> <p>Les coupons fixes seront payables à terme échu à la date ou aux dates de chaque année prévues par les Conditions Définitives.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Obligations Foncières à Taux Variable</u> <p>Les Obligations Foncières à Taux Variable porteront intérêt déterminé de façon différente pour chaque Souche, comme suit:</p>

	<p>(i) sur la même base que le taux variable applicable à une opération d'échange de taux d'intérêt notionnel dans la devise prévue concernée, conformément à un contrat incluant les Définitions ISDA 2006 telles que publiées par la <i>International Swaps and Derivatives Association, Inc.</i> ; ou</p> <p>(ii) par référence au LIBOR, EURIBOR, EONIA, CMS Rate ou TEC 10,</p> <p>tels qu'ajustés, dans les deux cas, des marges applicables.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Obligations Foncières à Coupon Zéro</u> <p>Les Obligations Foncières à Coupon Zéro seront émises à leur valeur nominale ou à un prix différent du pair et ne porteront pas intérêt.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation</u> <p>L'Émetteur pourra émettre des Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation dont l'intérêt et/ou le principal sera calculé à partir d'un ratio de l'indice d'inflation (à chaque fois, le « Ratio de l'Indice d'Inflation »), ce ratio étant lui-même déterminé grâce à :</p>
	<p>(i) l'indice des prix à la consommation (hors tabac) des ménages en France ou l'indice applicable lui étant substitué calculé et publié mensuellement par l'Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques (« INSEE ») (le « CPI ») (les « Obligations Foncières Indexées sur le CPI ») ; ou</p> <p>(ii) l'indice des prix à la consommation harmonisé (hors tabac) ou l'indice applicable lui étant substitué, mesurant le taux de l'inflation dans l'Union Monétaire Européenne calculé et publié mensuellement par Eurostat (le « HICP ») (les « Obligations Foncières Indexées sur le HICP »).</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Echéances</u> <p>Sous réserve du respect de toutes lois, réglementations et directives applicables, toute échéance d'un mois minimum à compter de la date d'émission initiale.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Remboursement</u> <p>Les Conditions Définitives concernées définiront les montants de remboursement dûs conformément aux Modalités des Obligations Foncières.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Option de remboursement</u> <p>Les Conditions Définitives préparées à l'occasion de chaque émission d'Obligations Foncières indiqueront si celles-ci peuvent être remboursées avant la date d'échéance prévue au gré de l'Émetteur (en totalité ou en partie) et, si tel est le cas, les modalités applicables à ce remboursement.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Remboursement anticipé</u> <p>Pour des raisons fiscales, si cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Rendement</u> <p>Les Conditions Définitives de chaque émission d'Obligations Foncières à Taux Fixe préciseront le rendement des Obligations Foncières.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Représentation des Porteurs d'Obligations Foncières</u> <p>En ce qui concerne la représentation des Porteurs d'Obligations Foncières, les paragraphes suivants s'appliqueront:</p>

	<p>(a) Si les Obligations Foncières sont émises en France, les Conditions Définitives concernées spécifieront que la « Masse Complète » est applicable et les Porteurs d'Obligations Foncières 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</p> <p>Si les Obligations Foncières sont émises hors de France pour les besoins de l'article L.288-90 du Code de commerce, les Conditions Définitives concernées spécifieront que la « Masse Contractuelle » est applicable et les Porteurs d'Obligations Foncières 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. 228-47, L. 228-48, L. 228-59, R.228-63, R.228-67 et R.228-69.</p>
	<p>Si les Conditions Définitives indiquent que les stipulations des paragraphes (a) ou (b) sont applicables, la Masse agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le « Représentant ») et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs d'Obligations Foncières. Les noms et adresses du Représentant initial et de son suppléant seront précisés dans les Conditions Définitives concernées. Le Représentant désigné dans le cadre de la première Tranche d'une Souche sera le représentant de la Masse unique de toutes les autres Tranches de cette Souche.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Base(s) d'Intérêt : [Taux Fixe [●] %] [Taux Variable [●] +/- [●] %] [Taux Fixe/Variable] [Coupon Zéro] [Intérêt Indexé sur le CPI] [Intérêt Indexé sur le HICP]</p> <p>Date de Commencement des Intérêts : [Préciser/Date d'Emission/Sans Objet]</p> <p>Date d'échéance : [Préciser (pour les Obligations Foncières à Taux Variable) la Date de Paiement des Intérêts tombant le ou le plus près du mois et de l'année concernés]</p> <p>Montant de Remboursement Final de chaque Obligation Foncière : [●] par Obligation Foncière d'une Valeur Nominale Unitaire de [●] / [détailler s'il s'agit d'Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation]</p> <p>Option de remboursement : [Applicable] / [Sans objet]</p> <p>Montant de Remboursement Optionnel : [Applicable : [●] par Obligation Foncière d'une Valeur Nominale Unitaire de [●] / [Sans objet]]</p> <p>Montant de Remboursement Anticipé : [Applicable : [●] par Obligation Foncière d'une Valeur Nominale Unitaire de [●] / [Sans objet]]</p> <p>Rendement (des Obligations : [Applicable] / [Sans objet]</p>

		<p>Foncières à Taux Fixe):</p> <p>Représentation des Porteurs d'Obligations Foncières : [Masse Complète/Masse Contractuelle]</p> <p>La Masse agira par l'intermédiaire d'un représentant (le « Représentant ») et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs d'Obligations Foncières. Les nom et adresse du premier Représentant sont [●] et de son remplaçant sont [●]. Le Représentant(s) désigné dans le cadre de la première Tranche de toutes Souches des Obligations Foncières sera le représentant de la Masse unique de toutes les autres Tranches de ces Souches.</p>
C.10	Paiement des intérêts liés à un (des) instrument(s) dérivé(s)	<p>A l'exception des Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation, les Obligations Foncières émises dans le cadre du Programme ne sont liées à aucun instrument dérivé. Les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation sont des Obligations Foncières dont le montant des intérêts et/ou le principal sont liés à la variation (i) de l'indice des prix à la consommation (hors tabac) des ménages en France ou l'indice applicable lui étant substitué calculé et publié mensuellement par l'INSEE, (CPI) ou (ii) de l'indice des prix à la consommation harmonisé (hors tabac), ou l'indice applicable lui étant substitué, mesurant le taux de l'inflation dans l'Union Monétaire Européenne calculé et publié mensuellement par Eurostat (HICP).</p> <p>La valeur de l'investissement dans les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation peut être affectée par la valeur du CPI ou le l'HICP, selon le cas, tel que décrit à la rubrique C.15 ci-dessous.</p>
C.11	Cotation et admission à la négociation	<p>Une Souche d'Obligations Foncières peut être cotée et admise aux négociations sur Euronext Paris et/ou sur la Liste Officielle de la Bourse de Luxembourg et/ou sur un autre marché (réglementé ou non) mentionné dans les Conditions Définitives ou peut ne pas être cotée.</p> <p>Les Conditions Définitives concernées indiqueront si les Obligations Foncières seront cotées ou non et mentionneront le cas échéant sur quel(s) marché(s).</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[[Une demande a été faite]/[Une demande doit être faite] par l'Émetteur (ou au nom et pour le compte de l'Émetteur) en vue de la cotation et de l'admission des Obligations Foncières aux négociations sur [[[Euronext Paris] / [la Liste Officielle de la Bourse de Luxembourg] / [●]] à compter de [●]] / [Sans objet]</p>
C.15	Description de l'impact de la valeur sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation sont des titres de créance dont le montant d'intérêt n'est pas prédéterminé et/ou dont le montant de remboursement n'est pas prédéterminé. Les montants dûs au titre de l'intérêt et/ou du principal seront dépendants de la variation :</p> <p>(i) de l'indice des prix à la consommation (hors tabac) des ménages en France ou l'indice applicable lui étant substitué calculé et publié mensuellement par l'INSEE, ou</p> <p>(ii) de l'indice des prix à la consommation harmonisé (hors tabac), ou l'indice applicable lui étant substitué, mesurant le taux de l'inflation</p>

		<p>dans l'Union Monétaire Européenne calculé et publié mensuellement par Eurostat.</p> <p>Si à la date de maturité le niveau du Ratio de l'Indice d'Inflation est inférieur à 1, les Obligations Foncières seront remboursées au pair.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>La valeur de l'investissement dans les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation peut être affectée par le niveau du [CPI/HICP]. En effet, cet indice d'inflation affecte le montant de remboursement et le montant d'intérêt calculés comme indiqué à la section C.9 ci-dessus.</p>
C.16	Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation - Echéance	<p>Sous réserve du respect de toutes lois, réglementations et directives applicables, toute échéance indiquée dans les Conditions Définitives.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>La date d'échéance des Obligations Indexées sur l'Inflation est [●].</p>
C.17	Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation – Règlement-livraison	<p>Les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation feront l'objet d'un règlement en espèces.</p>
C.18	Produit des Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation	<p>Les paiements d'intérêts se rapportant aux Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation dont l'intérêt est indexé sur l'inflation seront déterminés en multipliant le montant nominal en circulation de ces Obligations Foncières par le produit du taux annuel indiqué dans les Conditions Définitives et du Ratio de l'Indice d'Inflation applicable.</p> <p>Le paiement du montant en principal dû au titre des Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation, si ce montant est indexé sur l'inflation, sera déterminé en multipliant le montant nominal de ces Obligations Foncières en circulation par le Ratio de l'Indice d'Inflation applicable. Toutefois, si à la date de maturité le niveau du Ratio de l'Indice d'Inflation est inférieur à 1, les Obligations Foncières seront remboursées au pair.</p>
C.19	Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation – Prix d'exercice / Prix de référence final	<p>Le montant de remboursement final pour les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation sera calculé sur la base du ratio entre l'indice à la date d'échéance et la Référence de Base spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p>Merci de vous reporter également à la section C.9 ci-dessus.</p>
C.20	Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation – Description du sous-jacent	<p>Les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation sont des Obligations Foncières dont le montant d'intérêt et/ou le principal sont indexés. Dans le cas de Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation dont l'intérêt est indexé, l'intérêt est déterminé en appliquant la variation annuelle de l'inflation, exprimée en pourcentage, au montant nominal des Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation. Dans le cas d'Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation dont le principal est indexé, le principal est indexé sur la variation de l'inflation entre la valeur de l'indice applicable (c'est-à-dire soit le CPI soit le HICP) à la date d'émission et à la date de remboursement.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p><i>(Insérer pour les Obligations Foncières indexées sur CPI)</i></p>

		<p>Les Obligations Foncières Indexées sur le CPI</p> <p>Les Obligations Foncières Indexées sur le CPI sont liées à l'indice des prix à la consommation (hors tabac) des ménages en France calculé et publié mensuellement par l'INSEE : le CPI. Le CPI est l'instrument officiel pour mesurer l'inflation. Il permet de disposer d'une estimation entre deux périodes déterminées des moyennes de fluctuations des prix des biens et des services consommés par les ménages sur le territoire français. C'est un indicateur de mouvements des prix des produits sur une base de qualité constante. Des informations relatives aux CPI peuvent être trouvées à la page Reuters Agence France trésor OATINFLATION01 ou sur Bloomberg TRESOR<GO> et sur le site internet www.aft.gouv.fr.</p>
		<p>Les Obligations Foncières Indexées sur le HICP</p> <p><i>(Insérer pour les Obligations Foncières indexées sur HICP)</i></p> <p>Les Obligations Foncières Indexées sur le HICP sont liées à l'indice des prix à la consommation harmonisé, hors tabac, de la zone euro calculé et publié mensuellement par Eurostat et les instituts nationaux de la statistique conformément aux méthodes statistiques harmonisées : le HICP. Le HICP est un indicateur économique destiné à mesurer les changements dans le temps des prix des biens à la consommation et des services acquis par les ménages dans la zone euro. Des informations relatives au HICP peuvent être trouvées à la page Reuters Agence France Trésor OATEI01, sur le site internet www.aft.gouv.fr et sur la page Bloomberg TRESOR.</p>
C.21	Marchés de Négociation	<p>Les Obligations Foncières pourront (ou non) être cotées et admises aux négociations sur Euronext Paris, la Liste Officielle de la Bourse de Luxembourg et/ou tout autre marché réglementé, tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables. Le présent Prospectus de Base sera donc publié à l'intention du ou des marchés réglementés ainsi désignés.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[Les Obligations Foncières seront cotées et admises à la négociation sur [le marché réglementé d'Euronext Paris] / [la Liste Officielle de la Bourse de Luxembourg] / [●].]/[Sans Objet.]</p>

Section D –Facteurs de Risque		
D.2	Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur ou à son exploitation et son activité	<p>Les facteurs susceptibles d'avoir des répercussions sur l'Émetteur sont les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risque de défaut sur son portefeuille d'actifs utilisé comme couverture pour l'émission d'Obligations Foncières sous le Programme (le « Pool de Couverture ») ; <p>Les économies locales des pays dont sont issus les actifs de CAFFIL peuvent, pour différentes raisons, souffrir d'une détérioration de leur situation économique qui pourrait successivement réduire la qualité du pool de couverture mis en place par CAFFIL. Cela peut conduire à une insuffisance de fonds disponibles nécessaires à l'exécution de ses obligations financières au titre des Obligations Foncières.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risque de concentration géographique sur son Pool de Couverture ; <p>Près de 70% du Pool de Couverture est situé en France. Une telle concentration nationale pourrait accroître la probabilité de défaut sur le Pool de Couverture si le pays en question connaissait des modifications substantielles des conditions financières, économiques et fiscales. De</p>

		<p>plus, CAFFIL dispose d'une forte exposition dans d'autres zones géographiques comme la Belgique, la Suisse et l'Italie.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risque de défaut sur ses contreparties bancaires ; <p>En dépit de sa politique de gestion active du risque, CAFFIL pourrait être fortement exposée envers certains établissements financiers. Les garanties fournies par ces établissements financiers peuvent ne pas être suffisantes pour couvrir les pertes en cas de défaut d'une ou de plusieurs contreparties. Certaines contreparties, en raison de la qualité de leur crédit, n'ont pas l'obligation de fournir du collatéral. Une importante et soudaine détérioration de leur situation financière peut engendrer d'importantes pertes et réduire la liquidité nécessaire afin de remplir les obligations de CAFFIL envers les porteurs d'Obligations Foncières.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risque d'insuffisance de liquidité qui pourrait affecter sa capacité à régler ses engagements de dette dans un délai convenable ; <p>Bien que CAFFIL dispose de plusieurs sources de passif non-privilegié, elles peuvent ne pas être disponibles au moment opportun. De plus, CAFFIL peut ne pas détenir suffisamment d'actifs pour garantir l'exécution de ses obligations au titre des Obligations Foncières.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dépendance de la SFIL, sa société mère, pour ses opérations ; <p>La réglementation française requiert que CAFFIL recoure à un prestataire de service pour la gestion de la société, y compris pour ses opérations clés. Ce rôle est rempli par SFIL, la société mère de CAFFIL, à travers un contrat de gestion. Cela implique que le personnel et les systèmes d'informations adéquats soient mis à disposition par SFIL, dont la performance peut avoir un impact négatif sur CAFFIL. Si le contrat de gestion est résilié, un nouveau prestataire de service devrait être nommé par CAFFIL ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les résultats financiers de CAFFIL.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risque de défaut ou de mauvais fonctionnement des systèmes de gestion du risque opérationnel mis en place par la SFIL; <p>De tels systèmes peuvent notamment être soumis à des risques de dysfonctionnement, de défaillance, ou de malveillance par les salariés, ce qui pourrait affecter négativement les résultats financiers de CAFFIL.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Risques liés au respect du Ratio de Couverture qui lui est applicable en droit français ; <p>Le Ratio de Couverture est fonction de la disponibilité des actifs et de leur valeur. La loi française prévoit un ratio de couverture minimum de 102% et CAFFIL s'est engagé à respecter un minimum de 105%. Les agences de notation peuvent, afin d'attribuer à la dette privilégiée de CAFFIL la note maximale, prévoir des objectifs en matière de ratio de couverture plus élevés.</p> <p>De tels ratios de couverture peuvent ne pas être atteints en cas de défaut importants ou bien si les actifs sont utilisés à d'autres fins comme l'obtention de liquidités auprès de la banque centrale et, dès lors CAFFIL pourrait ne pas pouvoir contracter de nouvelle dette privilégiée ou pourrait perdre son statut de société de crédit foncier.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dépendance vis-à-vis de SFIL pour le financement de son sur-collatéral
--	--	--

		<p>par des financements non privilégiés ;</p> <p>Il n'y a aucune assurance que SFIL continue de fournir à CAFFIL un financement non sécurisé réduisant le sur-collatéral disponible. Cela aurait pour effet d'affecter la capacité de CAFFIL à rembourser les Obligations Foncières arrivant à échéance ou la notation des Obligations Foncières en circulation.</p> <p>-Risques liés au marché des prêts aux collectivités locales de l'UE et aux municipalités ;</p> <p>Les prêts structurés souscrits par certaines collectivités locales pourraient donner lieu à une mauvaise publicité et à des contentieux, affectant la réputation de CAFFIL et pouvant réduire le montant du collatéral si certains de ces prêts sont déclarés nuls ou annulables.</p> <p>Risque de taux d'intérêt sur son portefeuille d'actifs qui compose son Pool de Couverture ;</p> <p>CAFFIL a une politique active de couverture de taux d'intérêt mais il existe un risque résiduel de taux d'intérêt non couvert lié notamment aux éventuels changements non anticipés dans le Pool de Couverture. Ce risque résiduel pourrait avoir un impact négatif sur la situation financière de CAFFIL.</p> <p>-La notation de crédit des obligations foncières de CAFFIL sera affectée par la notation de crédit de la SFIL;</p> <p>-Une dégradation de SFIL peut conduire à une dégradation du passif privilégié de CAFFIL, y compris les obligations foncières en circulation</p> <p>CAFFIL ne conduit aucun audit sur les actifs acquis ;</p> <p>A partir de 2013, CAFFIL achètera des prêts provenant de la Banque Postale. La vérification de l'éligibilité est accomplie par La Banque Postale, puis par SFIL pour CAFFIL avant la réalisation du transfert. Pour tous les prêts français contenus dans le Pool de Couverture de CAFFIL, l'éligibilité est vérifiée grâce à un contrôle quotidien réalisé par SFIL. Néanmoins, il ne peut y avoir aucune assurance que les actifs inclus dans le Pool de Couverture, au jour du transfert ou à tout moment, soient conformes aux critères d'éligibilité applicables. En cas de non-conformité significatif touchant une part suffisamment importante des actifs du Pool de Couverture de CAFFIL, CAFFIL pourrait devoir revendre ses actifs non conformes, ce qui pourrait aboutir à une réduction du Ratio de Couverture.</p> <p>-Les Obligations Foncières sont seulement des obligations de CAFFIL;</p> <p>CAFFIL est seule responsable de ses obligations à l'égard de ses créanciers et ne peut compter sur aucune autre entité à cet effet.</p> <p>-CAFFIL peut faire face à une concurrence importante sur le marché des prêts aux collectivités locales et aux municipalités ;</p>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> - La concurrence existante ou croissante sur le marché du financement du secteur public local européen pourrait conduire à une réduction des marges sur les nouveaux engagements et, ainsi, à une forte réduction de la production de nouveaux actifs pour CAFFIL ou d'une quelconque façon affecter de manière négative l'activité, les conditions financières, les flux de trésorerie et des résultats des opérations de CAFFIL. - CAFFIL a retenu et applique certaines règles comptables dans la préparation de ses états financiers selon les normes IFRS. Si les hypothèses et les estimations utilisées par CAFFIL pour préparer ses états financiers historiques s'avéraient être incorrectes et devaient être substantiellement modifiées, de telles nouvelles hypothèses pourraient avoir un impact négatif sur les résultats financiers de CAFFIL. - Les porteurs ont accès à une description limitée du Pool de Couverture ; Les porteurs des Obligations Foncières ne recevront pas plus de statistiques détaillées relatives aux prêts ou à d'autres actifs d'ores et déjà contenus ou qui seront contenus dans le Pool de Couverture de CAFFIL que celles publiées dans les rapports annuels ou trimestriels de CAFFIL ou dans ses rapports sur la qualité des actifs. - Les opérations de la Caisse Française de Financement Local sont sujettes aux risques juridiques liés à des changements de loi et réglementations. Tout changement dans la législation actuelle (en particulier, concernant la législation relative à l'émission d'obligations foncières et aux privilèges associés à de telles obligations) ou dans la réglementation applicable à une telle législation pourrait affecter l'activité, les conditions financières, les flux de trésorerie et les résultats des opérations de CAFFIL.
D.3	Informations clés sur les principaux risques propres aux Obligations Foncières	<p>Il existe certains facteurs susceptibles d'affecter la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations relatives aux Obligations Foncières devant être émises en vertu du Programme :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques généraux relatifs aux Obligations Foncières tels que : <ul style="list-style-type: none"> • les investisseurs doivent procéder à une revue indépendante et obtenir un conseil professionnel concernant les Obligations Foncières émises sous Programme ; • le rendement des Obligations Foncières émises sous Programme peut être réduit par rapport au taux présenté du fait des frais liés à la transaction. En effet, lorsque les Obligations Foncières émises sous Programme sont achetées ou vendues, certains coûts peuvent réduire de façon significative ou annuler le profit potentiel lié à ces Obligations Foncières (notamment les frais liés à la transaction, les commissions, les frais de courtage ou de garde) ; • des conflits d'intérêt potentiels peuvent naître entre les porteurs et les différentes parties impliquées dans le Programme, tels que, les choix et décisions discrétionnaires d'un agent désigné pour une émission d'Obligations Foncières dans le cadre du Programme ;

		<ul style="list-style-type: none"> • les porteurs d'Obligations Foncières émises sous Programme peuvent ne pas déclarer les Obligations Foncières immédiatement exigibles en toutes circonstances, y compris le défaut de paiement par CAFFIL de tout intérêt ou principal dû au titre des Obligations Foncières . Conformément aux dispositions du Code monétaire et financier, toutes les créances générées par les actifs de CAFFIL et par les opérations sur instruments dérivés ainsi que les créances résultant des dépôts effectués par CAFFIL auprès d'autres établissements de crédit, qui dans chacun des cas sont des actifs éligibles au sens des articles L.515-14 à L.515-18 dudit Code, sont affectés par priorité au service du paiement des obligations foncières ou des autres ressources privilégiées de CAFFIL lorsque celles-ci arrivent à échéance ; • la notation de crédit des Obligations Foncières peut ne pas refléter l'ensemble des risques ; • un marché secondaire liquide pour les Obligations Foncières émises sous Programme peut ne pas se développer ; • le marché secondaire pour les Obligations Foncières émises sous Programme peut être volatile et peut être affecté de manière négative par de nombreux événements ; • ni CAFFIL, ni aucun des Agent(s) Placeur(s) n'assume la responsabilité de la légalité de la souscription sous Programme ; • modification, renonciations et substitution des conditions des Obligations Foncières, qui ne sont pas souhaitées par la totalité des porteurs, peuvent être effectuées par la majorité des porteurs ; • la souscription des Obligations Foncières peut être soumise à certaines taxes ou autres coûts ; • changement de loi - aucune assurance ne peut être donnée quant à l'impact d'une décision de justice ou d'une modification de la législation française ou d'un changement dans l'application ou l'interprétation de la législation française postérieur à la date du présent Prospectus de Base ;
--	--	--

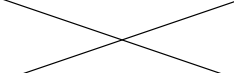
		<ul style="list-style-type: none"> • Directive Européenne sur l'Épargne - si un paiement devait être effectué ou collecté au sein d'un Etat Membre qui a opté pour un système de retenue à la source prévu par la Directive (sous réserve que certaines conditions soient remplies) et qu'un montant devait être retenu sur ce paiement en tant qu'impôt, ou en vertu d'un impôt, ni CAFFIL, ni aucun agent payeur, ni aucune autre personne ne sera tenu de payer des montants additionnels afférents aux Obligations Foncières du fait de l'application de cette retenue ou de ce prélèvement à la source. CAFFIL devra maintenir un agent payeur dans un Etat Membre qui ne sera pas tenu de procéder à la retenue à la source ou au prélèvement de l'impôt en vertu de la Directive; • CAFFIL ne sera pas tenu de payer des montants additionnels si une loi imposait que tous paiements relatifs aux Obligations Foncières soient soumis à un prélèvement ou à une retenue à la source au titre d'un quelconque impôt ou taxe de toute nature. Par conséquent, ce risque sera supporté par les porteurs d'Obligations Foncières ou les porteurs de Coupons, le cas échéant ; • La retenue à la source imposée par les règles « FATCA » aux Etats-Unis est susceptible d'affecter les paiements relatifs aux Obligations Foncières - si une somme est prélevée ou retenue sur les intérêts, le principal ou tous autres paiements relatifs aux Obligations Foncières au titre de la retenue à la source imposée par les règles « FATCA », ni l'Émetteur, ni aucun agent payeur, ni aucune autre personne ne sera tenue de payer des montants additionnels résultant du prélèvement ou d'une retenue à la source, conformément aux modalités des Obligations Foncières. Par conséquent, les investisseurs pourraient recevoir des intérêts ou un principal inférieurs à ceux escomptés ; • La Directive sur la Résolution des Crises dans l'UE - la Commission européenne a publié des propositions relatives à une directive sur la résolution des crises afin de mettre en place une série de mesures devant être prises par les autorités de contrôle compétentes pour les établissements de crédit et les entreprises d'investissement considérés comme étant en risque de défaillance. La portée de la directive et son impact sur l'Émetteur sont actuellement incertains, toutefois la mise en œuvre de la directive et des mesures prises en application de celle-ci pourraient affecter la valeur des Obligations Foncières de façon significative; • La mise en place de règles de pondération des actifs en fonction du risque par Bâle II et Bâle III – la mise en œuvre de Bâle II et Bâle III 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'Émetteur. L'orientation et l'ampleur de l'impact de Bâle II et Bâle III dépendent de la structure de l'actif spécifique à chaque
--	--	--

		<p>banque et son impact précis sur l'Émetteur ne peut pas être quantifié avec certitude à la date d'aujourd'hui. L'Émetteur pourrait exploiter son activité de manière moins rentable qu'il ne l'exploite actuellement en se conformant aux nouvelles règles de transposition des directives relatives aux exigences de fonds propres. De plus, la mise en œuvre de Bâle II et Bâle III 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 des directives relatives aux exigences de fonds propres. 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 des directives relatives aux exigences de fonds propres peuvent avoir sur lui.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques relatifs à la structure d'une émission d'Obligations Foncières sous Programme tels que : <ul style="list-style-type: none"> • les Obligations Foncières émises sous Programme peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs ; • les Obligations Foncières peuvent être assorties d'une option de remboursement anticipé par CAFFIL ; • la valeur des Obligations Foncières à Taux Fixe peut varier ; • les investisseurs peuvent ne pas être en mesure de calculer par avance le taux de rendement des Obligations Foncières à Taux Variable ; • les Obligations Foncières dont le taux peut être alternativement à taux fixe et à taux variable peuvent avoir un <i>spread</i> moins favorable que les <i>spreads</i> applicables aux titres à taux variable comparables et liés au même taux de référence ; • les Obligations Foncières à Coupon Zéro émises sous Programme sont sujettes à des fluctuations plus importantes des prix que les titres de créance sans décote ; • les porteurs peuvent être exposés au risque sur les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation, dépendant de la performance de l'indice ; • les Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation avec un multiplicateur ou autre facteur de levier peuvent constituer des investissements particulièrement volatiles ; • les Obligations Foncières structurées peuvent comporter des risques importants non associés aux investissements similaires dans des titres de créance simples ; • les risques de taux de change et les contrôles de change peuvent affecter de manière négative le rendement des Obligations Foncières émises sous Programme. <p>Un investissement dans des Obligations Financières comporte certains risques qui sont importants dans l'évaluation des risques de marché associés aux Obligations Foncières émises dans le cadre du Programme.</p>
--	--	---

		<p>Si tous ces risques constituent des éventualités susceptibles ou non de se produire, les investisseurs potentiels doivent savoir que les risques encourus en matière d'investissement dans des Obligations Foncières peuvent aboutir à une volatilité et/ou une diminution de la valeur de marché de la Tranche d'Obligations Foncières concernée qui ne correspond plus aux attentes (financières ou autres) d'un investisseur qui a souscrit ces Obligations Foncières.</p> <p>Toutefois, chaque investisseur potentiel d'Obligations Foncières doit déterminer en se fondant sur son propre jugement et en faisant appel aux conseils de spécialistes s'il le juge nécessaire, si son acquisition d'Obligations Foncières correspond parfaitement 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 importants inhérents à l'investissement et à la détention d'Obligations Foncières.</p>
D.6	Informations clés sur les facteurs significatifs permettant de déterminer les risques associés aux Obligations Indexées	<p>Les investisseurs potentiels d'Obligations Foncières Indexées sur l'Inflation doivent savoir que ces Obligations Foncières sont des titres de créance dont le montant d'intérêt et/ou dont le montant du principal dépendent de la performance : (i) de l'indice des prix à la consommation (hors tabac) des ménages en France ou l'indice applicable lui étant substitué calculé et publié mensuellement par l'INSEE, ou (ii) de l'indice des prix à la consommation harmonisé (hors tabac), ou l'indice applicable lui étant substitué, mesurant le taux de l'inflation dans l'Union Monétaire Européenne calculé et publié mensuellement par Eurostat. Si à la date de maturité le niveau du Ratio de l'Indice d'Inflation est inférieur à 1, les Obligations seront remboursées au pair.</p>

Section E - Offre		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'Offre	<p>Le produit net de l'émission de chaque Tranche d'Obligations Foncières sera utilisé par l'Émetteur pour les besoins généraux de l'entreprise sauf indication contraire dans les Conditions Définitives concernées.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[Le produit net de l'émission des Obligations Foncières sera utilisé par l'Émetteur pour les besoins généraux de l'entreprise./préciser autre]</p>
E.3	Modalités de l'offre	<p>Les Obligations Foncières pourront être offertes au public en France et au Grand-Duché de Luxembourg, dans lequel le prospectus aura été passeporté et qui aura été spécifié dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p>Il existe des restrictions concernant l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Obligations Foncières ainsi qu'à la possession ou la distribution du Prospectus de Base ou de tout autre document d'offre ou des Conditions Définitives.</p> <p>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 d'Obligations Foncières. 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.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[Sans objet, les Obligations Foncières ne font pas l'objet d'une offre au public.]</p> <p>[Les Obligations Foncières sont offertes au public [en France]/[au Grand-Duché de Luxembourg]</p> <p>Prix d'Offre : [●]</p> <p>Conditions auxquelles l'Offre est soumise : [Sans objet/[●]</p> <p>Période d'Offre (y compris les modifications possibles) : [●]</p> <p>Description de la procédure de demande de souscription : [Sans objet/[●]</p> <p>Informations sur le montant minimum et/ou maximum de souscription : [Sans objet/[●]</p> <p>Modalités et date de publication des résultats de l'Offre : [Sans objet/[●]]</p>
E.4	Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission	<p>Les Conditions Définitives concernées préciseront les intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission des Obligations Foncières.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[A la connaissance de l'Émetteur, aucune personne participant à l'émission d'Obligations Foncières n'y a d'intérêt significatif.] /</p> <p>[Les Agents Placeurs percevront une commission d'un montant de [●]% du</p>

		montant en principal des Obligations Foncières. A la connaissance de l'Émetteur, aucune autre personne participant à l'émission d'Obligations Foncières n'y a d'intérêt significatif.]
E.7	Estimation des Dépenses mises à la charge de l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur	<p>Les Conditions Définitives concernées préciseront le cas échéant les estimations des dépenses pour chaque Tranche d'Obligations Foncières.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>[Sans objet / Les dépenses mises à la charge de l'investisseur sont estimées à [●].]</p>

INFORMATION INCORPORATED BY REFERENCE	Annual Report 2013
<u>Auditing of historical annual financial information</u>	
A statement that the historical financial information has been audited. If audit reports on the historical financial information have been refused by the statutory auditors or if they contain qualifications or disclaimers, such refusal or such qualifications or disclaimers must be reproduced in full and the reasons given.	IFRS Auditors' reports Page 73 French GAAP Auditors' reports Page 95
An indication of other information in the registration document which has been audited by the auditors.	Pages 122 to 126

Any other information not listed above but contained in such document is incorporated by reference for information purposes only.

REFERENCES TO LEGAL PROVISIONS AND TERMINOLOGY

Pursuant to ordinance no.2013-544 dated 27 June 2013 relating to the credit institutions and financial institutions, with effect as from 1 January 2014, the numbering of the provisions of the French Monetary and Financial Code and certain term relating to the *sociétés de credit foncier* were modified such that it is relevant to update the numbering of the provisions and such term as set out in the Base Prospectus.

Accordingly, in the Base Prospectus, any reference to a provision of the French Monetary and Financial Code or terms referred to in the left hand column of the table below shall be deemed to be a reference to the corresponding provisions or terms set out in the right hand column of the table below.

Former numbering (as referred to in the Base Prospectus)	New numbering (to be incorporated by reference in the Base Prospectus)
L. 515-13	L. 513-2 (modified)
L. 515-14	L. 513-3 (modified)
L. 515-15	L. 513-4
L. 515-16	L. 513-5
L. 515-16-1	L. 513-6
L. 515-17	L. 513-7
L. 515-17-1	L. 513-8
L. 515-17-2	L. 513-9
L. 515-18	L. 513-10
L. 515-19	L. 513-11
L. 515-20	L. 513-12
L. 515-21	L. 513-13
L. 515-21-1	L. 513-14
L. 515-22	L. 513-15
L. 515-23	L. 513-16
L. 515-24	L. 513-17
L. 515-25	L. 513-18
L. 515-26	L. 513-19
L. 515-27	L. 513-20
L. 515-28	L. 513-21
L. 515-29	L. 513-22
L. 515-30	L. 513-23

L. 515-31	L. 513-24
L. 515-32	L. 513-25
L. 515-32-1	L. 513-26
L. 515-33	L. 513-27
Autorité de contrôle prudentiel	Autorité de contrôle prudentiel et de résolution
société financière	établissement de crédit spécialisé

TREND INFORMATION

The paragraph of the section entitled “**Trend Information**” on page 119 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced as follows:

Except as disclosed in this Base Prospectus as supplemented, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013.

LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS – CUSTOMER LITIGATION

The following wording shall be added under the section “**Legal and arbitration proceedings – Customer litigation**” on page 125 of the Base Prospectus:

Certain customers have sued Dexia Credit Local, Caisse Française de Financement Local and/or Société de Financement Local for sensitive structured loans that were granted by Dexia Credit Local and which are on the balance sheet of Caisse Française de Financement Local. At the end of December 2013, the number of customers who had undertaken legal proceedings totaled 205 versus 57 at the end of 2012.

Three legal decisions concerning the suit brought against Dexia Credit Local by the Département de la Seine-Saint-Denis were handed down on February 8, 2013, by the Tribunal de Grande Instance de Nanterre. It was a question of three structured loans representing a total capital of EUR 178 million. The Tribunal de Grande Instance de Nanterre rejected the claims of the Département de la Seine-Saint-Denis, which sought to have the three disputed loan agreements canceled and asked for compensation. In particular, the Tribunal considered that these loans were not of a speculative character, that the Département was competent to sign these loan agreements, and that Dexia Credit Local acted in the respect of its duty to inform and advise the Département. The Tribunal de Grande Instance de Nanterre however estimated that the taxes which had preceded the signing of the agreements could be qualified as “loan agreements”, and that the lack of mention of the annual percentage rate of charge (Taux Effectif Global – TEG) implied the application of an official interest rate (taux légal). Dexia Credit Local appealed this decision on April 4, 2013. Since the loans subject to the litigation were recorded on its balance sheet, Caisse Française de Financement Local decided to intervene voluntarily in the proceedings that oppose the Département de la Seine-Saint-Denis and Dexia Credit Local. Such voluntary intervention should enable Caisse Française de Financement Local to defend its interests by taking part in the proceedings.

Since the decisions concerning the Département de la Seine-Saint-Denis were made public in February 2013, only one new decision has been handed down. On March 7, 2014, the Tribunal de Grande Instance of Nanterre in the suit the municipality of Saint-Maur-des-Fossés brought against Dexia Credit Local (and Caisse Française de Financement Local, which had decided to intervene voluntarily in the proceedings in order to defend its interests). This decision concerned a structured loan marketed by Dexia Credit Local and recognized on the balance sheet of Caisse Française de Financement Local, with initial capital of EUR 10 million. As in the February 2013 decisions, the Tribunal’s decision did not address the core issue (structured interest rates), but it was motivated by the formal absence in the loan agreement of intermediary data with which to calculate the annual rate of charge (TEG). This item led the Tribunal to decide to apply the official interest rate (*taux légal*) instead of the contractual rate. This decision may be appealed.

In line with the commitments made by the French government in its press releases dated June 18 and July 16, 2013, the 2014 Finance Bill included measures designed to provide a comprehensive, long-lasting solution to the problem of the most sensitive structured loans contracted by local governments. The French government’s plan comprises two main items:

- the creation of a multi-year support fund “endowed with significant resources” enabling local governments to finance the unwinding of structured loans;

- legislative measures targeting a legal basis to secure loan agreements in effect with local governments omitting the formal mention of the annual percentage rate of charge and better proportion the consequences of an error in calculating this rate.

The multi-year support fund will be endowed with EUR 1.5 billion and will have a maximum life of 15 years (EUR 100 million per year). Basic features involve the following:

- eligible customers: local governments and groups of such holding the most sensitive loans;
- use of the assistance received by local governments: refinancing of a part of the indemnity of early reimbursement (preferred option) or in an initial phase and for a limited period of time, to finance a part of the interest on the loan in question;
- renunciation by the fund's beneficiaries of present or future litigation concerning the fundamental issue of the loans;
- management of the fund ensured by the State: a strategy and monitoring committee associating representatives of the State, local governments and qualified individuals will be formed;
- this fund will be supplied, for half, by the banks and for the other half, by the State. Caisse Française de Financement Local has committed to contribute to the fund EUR 10 million per year for 15 years once it is operational.

On December 29, 2013, the Conseil Constitutionnel published its decision on the 2014 Law of Finances voted in December 2013.

In its decision, the Conseil validated the creation of the support fund and the principle of access to the fund, conditioned by the signing of an agreement by which the borrower renounces any claim on the assisted loans. This decision enables Société de Financement Local and Caisse Française de Financement Local to pursue their strategy to reduce sensitivity and to organize as planned their participation in the support fund.

Within this framework, Caisse Française de Financement Local recorded in its 2013 accounts a liability of EUR 150 million for its commitment to contribute to the fund.

The Conseil Constitutionnel nonetheless considered that legislative measures designed to secure loan agreements (validation of the absence of any mention of the rate in the loan agreements) were too broad since they applied to all types of legal entities and all types of loans agreements. The Conseil also considered that the error in the calculation of the rate modified the consumers' code and could not be included in a Law of Finances.

In a press release published on December 29, 2013, the Ministry of the Economy and Finances noted this decision and announced that "legislative measures taking into account the arguments raised by the Conseil Constitutionnel would be presented in the near future". In the preparation of its financial statements, Caisse Française de Financement Local opted for the hypothesis that these measures would be voted and would take effect in 2014.

GENERAL INFORMATION

The paragraph (3) of the section entitled “**General Information**” on page 187 of the Base Prospectus shall be deleted and replaced as follows:

(3) Except as disclosed in this Base Prospectus as supplemented, there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2013 nor any material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013.

PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE FIFTH SUPPLEMENT

I hereby certify, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, that, to the best of my knowledge, the information contained in this Fifth Supplement is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The financial statements of Caisse Française de Financement Local for the annual period ended 31 December 2013 have been audited by the statutory auditors in accordance with professional standards applicable in France. The relevant report is included in the Annual Report 2013 and contains observations.

Caisse Française de Financement Local

La Défense 2
1, passerelle des Reflets
92913 La Défense Cedex
France

Duly represented by:
Gilles Gallerne *Président du Directoire*
Duly authorised
on 2 April 2014



Autorité des marchés financiers

In accordance with Articles L. 412-1 and L. 621-8 of the French *Code monétaire et financier* and with the General Regulations (*Règlement Général*) of the *Autorité des marchés financiers* (“AMF”), in particular Articles 212-31 to 212-33, the AMF has granted to this Fifth Supplement the visa no. 14-122 on 2 April 2014. This document and the Base Prospectus may only be used for the purposes of a financial transaction if completed by Final Terms. It was prepared by the Issuer and its signatories assume responsibility for it. In accordance with Article L. 621-8-1-I of the French *Code monétaire et financier*, the visa was granted following an examination by the AMF of "whether the document is complete and comprehensible, and whether the information it contains is coherent". It does not imply that the AMF has verified the accounting and financial data set out in it. This visa has been granted subject to the publication of Final Terms in accordance with Article 212-32 of the AMF's General Regulations, setting out the terms of the securities being issued.