

**SUPPLEMENT N° 2 DATED 4 OCTOBER 2019
TO THE BASE PROSPECTUS DATED 14 MAY 2019**



(duly licensed French credit institution)
€40,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme
for the issue of obligations de financement de l'habitat and other privileged notes
(the "Programme")

BPCE SFH (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes to be governed either by French law or German law (respectively the "**French law Notes**" and the "**German law Notes**", and collectively, unless otherwise specified, the "**Notes**") under its Programme. The French law Notes will be *Obligations de Financement de l'Habitat* within the meaning of Article L.513-30-I of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). The German law Notes will be German law governed *Namenschuldverschreibungen*. Each of the French law Notes and German law Notes will benefit from the statutory *privilège* (priority right of payment) created by Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).

This second supplement (the "**Second Supplement**") is supplemental to, and should be read in conjunction with, the base prospectus dated 14 May 2019 prepared in relation to the Programme of the Issuer, which was granted visa n°19-199 on 14 May 2019 by the *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") as supplemented by the first supplement to the Base Prospectus dated 21 June 2019 which was granted visa n°19-284 by the AMF on 21 June 2019 (together, the "**Base Prospectus**").

The Issuer has prepared this Second Supplement to its Base Prospectus in accordance with the "grandfathering provision" provided for in Article 46.3 of the regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market and for the purposes of updating:

1. the section "*Summary of the Programme*" of the Base Prospectus related to (i) the "*Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information*" and (ii) the "*Selected financial information*";
2. the section "*Résumé du Programme*" of the Base Prospectus related to (i) the "*Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit*" and (ii) the "*Informations financières historiques sélectionnées*";
3. the section "*The Issuer*" of the Base Prospectus related to the "*Selected Financial Data*";
4. the section "*Form of Final Terms 2*" of the Base Prospectus;
5. the section "*Subscription and Sale*" of the Base Prospectus; and
6. the section "*General Information*" of the Base Prospectus.

The Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**").

Terms defined in the Base Prospectus have the same meaning when used in this Second Supplement.

Application has been made to the AMF in France for approval of this Second Supplement to the Base Prospectus, in its capacity as competent authority pursuant to Article 212-2 of its *Règlement Général*.

Save as disclosed in this Second Supplement, no other significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus has arisen or been noted, as the case may be, since the publication of the Base Prospectus. To the extent that there is any inconsistency between (a) any statement in this Second 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 Notes to be issued under the Programme before this Second 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 two (2) working days after the publication of this Second Supplement (*i.e.* no later than 8 October 2019), provided that the new factor, material mistake or inaccuracy referred to in the preceding paragraph was prior to the final closing of the public offer and delivery of the Notes.

Copies of this Second Supplement (a) may be obtained free of charge at the registered office of the Issuer (BPCE SFH Service Emissions - 50, avenue Pierre Mendès France – 75201 Paris Cedex 13) and (b) will be made available on the websites of the Issuer (www.bpce.fr) and of the AMF (www.amf-france.org).

TABLE OF CONTENTS

SUMMARY OF THE PROGRAMME	3
RESUME DU PROGRAMME	5
THE ISSUER	7
FORM OF FINAL TERMS 2	53
SUBSCRIPTION AND SALE	56
GENERAL INFORMATION	57
PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE SECOND SUPPLEMENT TO THE BASE PROSPECTUS	58

SUMMARY OF THE PROGRAMME

1. On page 8 of the Base Prospectus, the section "*Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information*" set out in Element B.10 is updated and completed with the following information:

B.10	Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information	The statutory auditors' report related to the financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2019 does not contain any qualifications.
------	---	--

2. On page 8 of the Base Prospectus, the section "*Selected financial information*" set out in Element B.12 is deleted in its entirety and replaced with the following information:

B.12	Selected financial information	<p>The following tables show the key figures related to the income statement and balance sheet of the Issuer as at 31 December 2017 and 31 December 2018:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Balance sheet</th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Receivables due from credit institutions</td> <td style="text-align: right;">25,296,945</td> <td style="text-align: right;">24,371,249</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed assets</td> <td style="text-align: right;">414,301</td> <td style="text-align: right;">412,066</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">25,879,076</td> <td style="text-align: right;">24,926,285</td> </tr> <tr> <td>Debt securities</td> <td style="text-align: right;">23,249,498</td> <td style="text-align: right;">23,491,516</td> </tr> <tr> <td>Shareholder's equity (before "FRBG")</td> <td style="text-align: right;">641,410</td> <td style="text-align: right;">641,463</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td style="text-align: right;">25,879,076</td> <td style="text-align: right;">24,926,285</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Income statement</th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Net banking income</td> <td style="text-align: right;">8,616</td> <td style="text-align: right;">8,801</td> </tr> <tr> <td>Gross operating income</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Operating income</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Income before tax</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Net income</td> <td style="text-align: right;">3,097</td> <td style="text-align: right;">2,995</td> </tr> </tbody> </table> <p>The following tables show the key figures related to the income statement and balance sheet of the Issuer as at 30 June 2018 and 30 June 2019:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Balance sheet</th> <th style="text-align: right;">30/06/2019</th> <th style="text-align: right;">30/06/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Receivables due from credit institutions</td> <td style="text-align: right;">26,518,179</td> <td style="text-align: right;">22,546,003</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed assets</td> <td style="text-align: right;">405,030</td> <td style="text-align: right;">407,270</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">27,085,864</td> <td style="text-align: right;">23,106,522</td> </tr> </tbody> </table>	Balance sheet	31/12/2017	31/12/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Receivables due from credit institutions	25,296,945	24,371,249	Bonds and other fixed assets	414,301	412,066	Total assets	25,879,076	24,926,285	Debt securities	23,249,498	23,491,516	Shareholder's equity (before "FRBG")	641,410	641,463	Total liabilities	25,879,076	24,926,285	Income statement	31/12/2017	31/12/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Net banking income	8,616	8,801	Gross operating income	5,532	5,523	Operating income	5,532	5,523	Income before tax	5,532	5,523	Net income	3,097	2,995	Balance sheet	30/06/2019	30/06/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Receivables due from credit institutions	26,518,179	22,546,003	Bonds and other fixed assets	405,030	407,270	Total assets	27,085,864	23,106,522
Balance sheet	31/12/2017	31/12/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Receivables due from credit institutions	25,296,945	24,371,249																																																												
Bonds and other fixed assets	414,301	412,066																																																												
Total assets	25,879,076	24,926,285																																																												
Debt securities	23,249,498	23,491,516																																																												
Shareholder's equity (before "FRBG")	641,410	641,463																																																												
Total liabilities	25,879,076	24,926,285																																																												
Income statement	31/12/2017	31/12/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Net banking income	8,616	8,801																																																												
Gross operating income	5,532	5,523																																																												
Operating income	5,532	5,523																																																												
Income before tax	5,532	5,523																																																												
Net income	3,097	2,995																																																												
Balance sheet	30/06/2019	30/06/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Receivables due from credit institutions	26,518,179	22,546,003																																																												
Bonds and other fixed assets	405,030	407,270																																																												
Total assets	27,085,864	23,106,522																																																												

	Debt securities	26,284,892	22,314,202
	Shareholder's equity (before "FRBG")	638,662	638,786
	Total liabilities	27,085,864	23,106,522
	<hr/>		
	<i>Income statement</i>	30/06/2019	30/06/2018
	<i>(in thousands of euros)</i>		
	Net banking income	4,399	4,248
	Gross operating income	1,261	1,500
	Operating income	1,261	1,500
	Income before tax	1,261	1,500
	Net income	45	318
	<hr/>		
	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018.		
	There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2019.		

RESUME DU PROGRAMME

1. On page 22 of the Base Prospectus, the section "*Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit*" set out in Element B.10 is updated and completed with the following information:

B.10	Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit	Le rapport des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux de l'Emetteur pour le semestre arrêté le 30 juin 2019 ne contient aucune réserve.
------	--	--

2. On page 22 of the Base Prospectus, the section "*Informations financières historiques sélectionnées*" set out in Element B.12 is deleted in its entirety and replaced with the following information:

B.12	Informations financières historiques sélectionnées	<p>Les tableaux ci-dessous indiquent les chiffres clés relatifs au compte de résultat et au bilan de l'Emetteur au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018 :</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <th style="text-align: left;"><i>Bilan</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Créances sur les établissements de crédit</td> <td style="text-align: right;">25.296.945</td> <td style="text-align: right;">24.371.249</td> </tr> <tr> <td>Obligations et autres titres à revenu fixe</td> <td style="text-align: right;">414.301</td> <td style="text-align: right;">412.066</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <td>Total de l'actif</td> <td style="text-align: right;">25.879.076</td> <td style="text-align: right;">24.926.285</td> </tr> <tr> <td>Dettes représentées par un titre</td> <td style="text-align: right;">23.249.498</td> <td style="text-align: right;">23.491.516</td> </tr> <tr> <td>Capitaux propres (hors "FRBG")</td> <td style="text-align: right;">641.410</td> <td style="text-align: right;">641.463</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <td>Total du passif</td> <td style="text-align: right;">25.879.076</td> <td style="text-align: right;">24.926.285</td> </tr> </tbody> </table> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <th style="text-align: left;"><i>Compte de résultat</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Produit net bancaire</td> <td style="text-align: right;">8.616</td> <td style="text-align: right;">8.801</td> </tr> <tr> <td>Résultat brut d'exploitation</td> <td style="text-align: right;">5.532</td> <td style="text-align: right;">5.523</td> </tr> <tr> <td>Résultat d'exploitation</td> <td style="text-align: right;">5.532</td> <td style="text-align: right;">5.523</td> </tr> <tr> <td>Résultat courant avant impôt</td> <td style="text-align: right;">5.532</td> <td style="text-align: right;">5.523</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <td>Résultat net</td> <td style="text-align: right;">3.097</td> <td style="text-align: right;">2.995</td> </tr> </tbody> </table> <p>Les tableaux ci-dessous indiquent les chiffres clés relatifs au compte de résultat et au bilan de l'Emetteur au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019 :</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <th style="text-align: left;"><i>Bilan</i></th> <th style="text-align: right;">30/06/2019</th> <th style="text-align: right;">30/06/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Créances sur les établissements de crédit</td> <td style="text-align: right;">26.518.179</td> <td style="text-align: right;">22.546.003</td> </tr> <tr> <td>Obligations et autres titres à revenu fixe</td> <td style="text-align: right;">405.030</td> <td style="text-align: right;">407.270</td> </tr> <tr style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"> <td>Total de l'actif</td> <td style="text-align: right;">27.085.864</td> <td style="text-align: right;">23.106.522</td> </tr> <tr> <td>Dettes représentées par un titre</td> <td style="text-align: right;">26.284.892</td> <td style="text-align: right;">22,314,202</td> </tr> <tr style="border-bottom: 1px solid black;"> <td>Capitaux propres (hors "FRBG")</td> <td style="text-align: right;">638.662</td> <td style="text-align: right;">638.786</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Bilan</i>	31/12/2017	31/12/2018	<i>(en milliers d'euros)</i>			Créances sur les établissements de crédit	25.296.945	24.371.249	Obligations et autres titres à revenu fixe	414.301	412.066	Total de l'actif	25.879.076	24.926.285	Dettes représentées par un titre	23.249.498	23.491.516	Capitaux propres (hors "FRBG")	641.410	641.463	Total du passif	25.879.076	24.926.285	<i>Compte de résultat</i>	31/12/2017	31/12/2018	<i>(en milliers d'euros)</i>			Produit net bancaire	8.616	8.801	Résultat brut d'exploitation	5.532	5.523	Résultat d'exploitation	5.532	5.523	Résultat courant avant impôt	5.532	5.523	Résultat net	3.097	2.995	<i>Bilan</i>	30/06/2019	30/06/2018	<i>(en milliers d'euros)</i>			Créances sur les établissements de crédit	26.518.179	22.546.003	Obligations et autres titres à revenu fixe	405.030	407.270	Total de l'actif	27.085.864	23.106.522	Dettes représentées par un titre	26.284.892	22,314,202	Capitaux propres (hors "FRBG")	638.662	638.786
<i>Bilan</i>	31/12/2017	31/12/2018																																																																		
<i>(en milliers d'euros)</i>																																																																				
Créances sur les établissements de crédit	25.296.945	24.371.249																																																																		
Obligations et autres titres à revenu fixe	414.301	412.066																																																																		
Total de l'actif	25.879.076	24.926.285																																																																		
Dettes représentées par un titre	23.249.498	23.491.516																																																																		
Capitaux propres (hors "FRBG")	641.410	641.463																																																																		
Total du passif	25.879.076	24.926.285																																																																		
<i>Compte de résultat</i>	31/12/2017	31/12/2018																																																																		
<i>(en milliers d'euros)</i>																																																																				
Produit net bancaire	8.616	8.801																																																																		
Résultat brut d'exploitation	5.532	5.523																																																																		
Résultat d'exploitation	5.532	5.523																																																																		
Résultat courant avant impôt	5.532	5.523																																																																		
Résultat net	3.097	2.995																																																																		
<i>Bilan</i>	30/06/2019	30/06/2018																																																																		
<i>(en milliers d'euros)</i>																																																																				
Créances sur les établissements de crédit	26.518.179	22.546.003																																																																		
Obligations et autres titres à revenu fixe	405.030	407.270																																																																		
Total de l'actif	27.085.864	23.106.522																																																																		
Dettes représentées par un titre	26.284.892	22,314,202																																																																		
Capitaux propres (hors "FRBG")	638.662	638.786																																																																		

		Total du passif	27.085.864	23.106.522
		<i>Compte de résultat</i>	30/06/2019	30/06/2018
		<i>(en milliers d'euros)</i>		
		Produit net bancaire	4.399	4.248
		Résultat brut d'exploitation	1.261	1.500
		Résultat d'exploitation	1.261	1.500
		Résultat courant avant impôt	1.261	1.500
		Résultat net	45	318
		Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2018.		
		Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de l'Emetteur depuis le 30 juin 2019.		

THE ISSUER

On page 123 of the Base Prospectus, the section "*Selected Financial Data*" is updated and completed with the following information:



Société Anonyme à Conseil d'Administration
Au capital de 600.000.000 euros
Siège social : 50 avenue Pierre Mendès France – 75013 PARIS
501 682 033 RCS PARIS

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le présent rapport a pour objet d'exposer l'activité de la Société au cours du premier semestre 2019, conformément aux dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et de l'article 222-3 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce rapport comprend :

I.	Le rapport du Conseil d'administration	p 2
II.	Les comptes semestriels au 30 juin 2019	p 24
III.	Le rapport des Commissaires aux comptes sur lesdits comptes	p 43
IV.	L'attestation du responsable du rapport financier semestriel	p 45

* * *

Le présent rapport financier annuel est déposé auprès de l'AMF selon les modalités prévues par le Règlement Général.



Société Anonyme à Conseil d'Administration
Au capital de 600.000.000 euros
Siège social : 50 avenue Pierre Mendès France – 75013 PARIS
501 682 033 RCS PARIS

RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES AU 30 JUIN 2019

Mesdames, Messieurs,

Les comptes de BPCE SFH au 30 juin 2019 sont joints au présent rapport.

Les termes et expressions spécifiques utilisés dans le présent rapport ont la signification qui leur est attribuée ci-dessous :

« **Pool de collatéral** » désigne l'ensemble des crédits à l'habitat octroyés par les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne venant en garantie des prêts qui leur sont consentis, conformément à l'article L.211-38 du Code monétaire et financier.

« **Sur-collatéralisation** » désigne l'encours minimum de collatéral (prêts apportés en garantie) demandé par les agences de notation pour conserver le meilleur niveau de notation possible (AAA).

« **Crédit** » désigne un crédit renouvelable multidevises mis à la disposition des Emprunteurs par l'Émetteur.

« **Emprunteurs** » désignent BPCE et certaines Banques Populaires et Caisses d'Épargne et de Prévoyance. Chaque Banque Populaire et Caisse d'Épargne et de Prévoyance est un actionnaire de BPCE.

« **Prêts** » désignent l'encours de la dette des Emprunteurs au titre du Crédit.

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE ET EVOLUTIONS PREVISIBLES

1) Description des principales activités de la Société

Au cours de l'exercice 2019, BPCE SFH a poursuivi son activité d'émetteur (« Emetteur ») d'obligations de financement de l'habitat (OH) du Groupe BPCE en vertu de son agrément en qualité d'établissement de crédit spécialisé – société de financement de l'habitat délivré par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution le 1^{er} avril 2011.

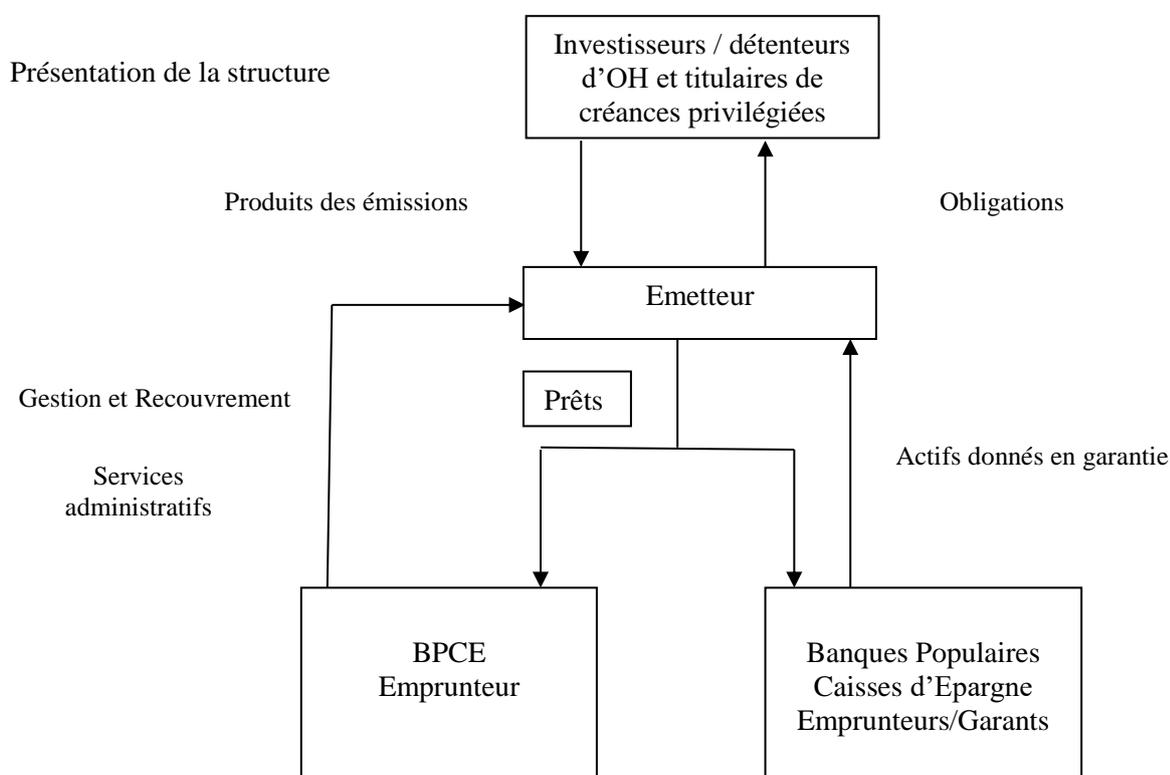
BPCE SFH réalise des émissions obligataires et le produit de ces émissions est reprêté aux BP, aux CEP ou à BPCE dans une logique de miroirisation en montant, en devise et en durée, moyennant une marge permettant de couvrir les frais de fonctionnement.

Les émissions obligataires de BPCE SFH ont été notées AAA /Aaa par Standard & Poor's et Moody's. Les agences de notation veillent scrupuleusement en particulier au respect du niveau de sur-collatéralisation qu'elles estiment requis pour obtenir ces notations au plus haut niveau de leurs échelles.

Cette sur-collatéralisation est évolutive dans le temps en fonction de la maturité des obligations émises et des cash flows des crédits à l'habitat composant le pool de collatéral.

En vertu de l'article L513-28 du Code monétaire et financier qui définit l'objet exclusif des sociétés de financement de l'habitat et de l'article 4 de ses statuts, la Société peut, pour la réalisation de son objet, exercer les activités et opérations ci-dessous, tant en France qu'à l'étranger :

- i. Opération de crédit et opérations assimilées dans les conditions fixées par la réglementation applicable aux sociétés de financement de l'habitat et dans les limites de son agrément ;
- ii. Opération de financement dans les conditions fixées par la réglementation applicable aux sociétés de financement de l'habitat au moyen de l'émission d'obligations de financement de l'habitat ou toutes autres ressources conformément à la réglementation applicable aux sociétés de financement de l'habitat ; et
- iii. L'Emetteur peut accomplir toutes opérations qu'une société de financement de l'habitat est autorisée à accomplir, ou serait à l'avenir autorisée à accomplir, conformément aux lois et règlements applicables, et plus généralement toutes opérations concourant à l'accomplissement de son objet social, dès lors que ces opérations sont conformes à l'objet exclusif des sociétés de financement de l'habitat tel que défini par les lois et règlements applicables.



Dans le cadre du Programme, l'Emetteur peut à tout moment émettre des Titres qui seront souscrits par les Investisseurs / détenteurs d'OH et titulaires de créances privilégiées.

Les revenus de ces Titres seront utilisés par l'Emetteur, en tant que prêteur, pour financer des avances qui seront mises à disposition des Emprunteurs dans le cadre du Crédit.

Pour garantir le paiement complet et dans les délais de toutes les Obligations Sécurisées, chaque Garant a accepté de remettre en garantie certains actifs éligibles au bénéfice de l'Emetteur, en tant que prêteur. Ces actifs remis en garantie, conformément à l'article L.211-38 du Code monétaire et financier, constituent le pool de collatéral. Il s'agit de créances résidentielles à l'habitat consenties à des particuliers par les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne et bénéficiant d'une hypothèque de 1^{er}

rang ou d'une caution accordée par un établissement de crédit, une société de financement ou une entreprise d'assurance.

Ces créances répondent à un certain nombre de critères d'éligibilité, plus restrictifs que les critères légaux, et dont les principaux sont :

- le prêt est destiné à l'acquisition, la rénovation, la construction ou le refinancement d'un bien immobilier à usage d'habitation et est accordé à une personne physique ou à une société civile immobilière détenue par des personnes physiques ;
- le bien immobilier financé doit être situé en France ;
- le prêt à l'habitat est soumis au droit français et libellé en euro ;
- tous les critères et conditions préalables appliqués par l'apporteur de collatéral au titre de ses procédures habituelles d'accord de crédit doivent être satisfaits ;
- le prêt à l'habitat n'est pas accordé à un employé de l'apporteur de collatéral ayant produit ce crédit ;
- le prêt s'amortit sur base mensuelle ou trimestrielle ou semestrielle ;
- à la date de mobilisation concernée :
 - o le capital restant dû au titre du prêt à l'habitat n'excède pas 1 000 000 € ;
 - o le rapport entre le montant du prêt à l'habitat et la valeur actualisée du bien immobilier financé est inférieur ou égal à 100% ;
 - o la durée restant à courir du prêt à l'habitat est inférieur ou égal à 30 ans ;
 - o le prêt ne présente aucune échéance impayée ;
 - o l'emprunteur a payé au moins une échéance d'intérêt ;
 - o l'emprunteur est noté au moins 8 sur l'échelle de notation de crédit interne au groupe BPCE (critère non contractuel).

En outre, lorsqu'il s'agit de prêts cautionnés, BPCE SFH s'est fixée le respect d'un ratio charges d'emprunts / revenus du débiteur, qui doit être d'au maximum 33% lors de l'octroi du prêt, en application de l'article 129 e) du CRR.

Par ailleurs, BPCE SFH a nommé BPCE en tant que mandataire (i) pour exécuter les missions de gestion et de recouvrement mentionnés à l'article L513-15 du Code monétaire et financier et (ii) pour fournir à l'Emetteur certains services relatifs au traitement administratif, logistique, fiscal, comptable ou réglementaire, au contrôle interne et à l'assistance juridique de l'Emetteur et relatifs à l'exercice de certain de ses droits et l'exécution de certaines de ses obligations dans le cadre du Programme.

2) Description de toute tendance connue ayant des répercussions sur la Société et ses secteurs d'activité

BPCE SFH, en tant qu'émetteur d'obligation de financement de l'habitat intervient sur le marché des obligations sécurisées. Ce marché a montré une forte résilience au travers des différentes crises passées. En 2016, les volumes d'émissions sur le marché primaire Euro-benchmark furent bien inférieurs par rapport à 2015. Par ailleurs, il existait des incertitudes en 2017 concernant la durée du programme d'achat de la Banque Centrale Européenne (CBPP3) qui contribua à l'augmentation du volume des obligations sécurisées en euros.

De plus, la législation et la réglementation applicables aux institutions financières et ayant un impact sur la Société ont significativement évolué depuis 2008 et le début de la crise financière.

Plus généralement, les régulateurs et législateurs français et européens sont à tout moment susceptibles de prendre des mesures nouvelles ou différentes qui pourraient impacter significativement le système financier dans son ensemble ou la Société en particulier.

3) Logique bilancielle

BPCE SFH bénéficie des dispositions des articles L.211-36 à L.211-40 du Code monétaire et financier correspondant à la transposition en droit français de la Directive de l'Union Européenne dite Directive Collatéral.

Cela permet d'éviter, en régime de croisière, le transfert dans le bilan de l'émetteur des actifs affectés en garantie.

Ces actifs qui restent donc dans le bilan des établissements du groupe qui participent au dispositif sont rassemblés dans un pool de collatéral où ils sont identifiés précisément comme le requiert la loi et sont affectés en garantie au bénéfice de BPCE SFH.

Ce sont intégralement des crédits à l'habitat produits par les Banques Populaires (BP) et les Caisses d'Epargne (CEP).

Ils doivent respecter des critères très précis avec un souci de qualité de la garantie, qui ont été fixés par la loi.

4) Ratio de couverture

Les sociétés de financement de l'habitat doivent maintenir à tout moment un ratio de couverture entre leurs actifs et leurs passifs bénéficiant du privilège.

Conformément à l'article R513-8 du code monétaire et financier, les sociétés de financement de l'habitat doivent maintenir un ratio d'au moins 105% entre leurs ressources bénéficiant du privilège et leurs actifs. Ainsi que les valeurs de remplacement à condition que lorsque les actifs d'une société de financement de l'habitat comprennent des créances garanties par d'autres actifs, la garantie soit par nantissement, soit par transfert de propriété, doit être prise en compte pour le calcul de ce ratio (en application des articles L211-36 à L.211-40, L.313-23 à L.313-35 et L.313-42 à L.313-49 du Code monétaire et financier).

Conformément à l'article R513-8 du Code monétaire et financier, le calcul du taux de couverture prend en compte les expositions sur des entités ou entités liées appartenant au même groupe consolidé jusqu'à la concurrence de 25% de la ressource non privilégiée décrite dans le règlement n°99-10 du 9 juillet 1999.

Conformément à l'article L513-32 du code monétaire et financier, les sociétés de financement de l'habitat doivent désigner un contrôleur spécifique avec l'accord de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, dont les tâches sont les suivantes :

- i. Assurer la conformité de la société de financement de l'habitat avec les articles L513-28 à L513-30 du code monétaire et financier ;
- ii. Certifier le ratio de couverture réglementaire est respecté dans le cadre (a) du programme trimestriel des émissions bénéficiant du privilège de la société de financement de l'habitat et (b) de toute émission de ressources bénéficiant du privilège et dont le montant est au moins 500 millions d'euros ;
- iii. S'assurer que les prêts à l'habitat accordés ou financés par la société de financement de l'habitat répondent à l'objet de l'article L513-28 et aux exigences de L513-29 et suivant du code monétaire et financier ;
- iv. Contrôler que les méthodes d'évaluation des risques établies par un établissement de crédit ou une compagnie d'assurance sont adéquates (conformément à L233-16 du code de commerce), lorsque les prêts à l'habitat accordés ou financés par la société de financement de l'habitat sont cautionnés par un autre établissement de crédit ou une compagnie d'assurance entre dans le champ de L233-16 du code de commerce ;
- v. Revoir le niveau de rapprochement des taux et des échéances entre les actifs et les passifs, conformément à l'article 12 du règlement n°99-10 du 9 juillet 1999 relatif aux sociétés de financement de l'habitat. Si le contrôleur estime que le niveau de rapprochement des taux et des échéances créerait des risques excessifs pour les créanciers bénéficiant du privilège, le contrôleur informe les dirigeants et l'Autorité de contrôle prudentiel.

Le contrôleur spécifique a accès à des informations permettant de vérifier la conformité de chaque émission avec le taux de couverture réglementaire. Ce taux est publié sur le site de l'Emetteur quatre fois par an et contrôlé trimestriellement par le responsable du traitement. L'Emetteur publie chaque trimestre sur son site internet son dernier ratio de couverture d'actif.

5) Activité réalisée au cours du premier semestre 2019

Une émission est arrivée à échéance au premier semestre 2019.

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance
5	950 000 000	20/02/2019

Le programme d'émission pour l'exercice 2019 avec un montant maximum d'émission de dettes privilégiées de 5,5 milliards d'euros a été approuvé par le Conseil d'administration lors de la séance du 14 décembre 2018.

La société a réalisé les émissions suivantes au premier semestre 2019 :

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance	Durée de vie initiale (années)
127	50 000 000	17/01/2019	20
128	10 000 000	23/01/2019	10
129	50 000 000	07/02/2019	20
92	100 000 000	08/02/2019	12,39
92	80 000 000	13/02/2019	12,38
130	1 750 000 000	22/02/2019	8,58
131	20 000 000	05/03/2019	7
92	20 000 000	08/03/2019	12,31
132	10 000 000	11/03/2019	20
133	50 000 000	18/03/2019	20
79	200 000 000	21/03/2019	6,09
79	105 000 000	12/04/2019	6,03
134	25 000 000	12/04/2019	30
79	100 000 000	18/04/2019	6,02
135	50 000 000	24/04/2019	15
92	20 000 000	23/04/2019	12,19
92	30 000 000	23/04/2019	12,19
92	30 000 000	26/04/2019	12,18
136	18 000 000	02/05/2019	20
137	27 000 000	09/05/2019	20
79	25 000 000	28/05/2019	5,91
138	1 000 000 000	29/05/2019	12
	3 770 000 000		10,32

Emissions du 1^{er} semestre 2019 en k€

Emissions publiques	2.750 000
Emissions privées de droit français	1.010 000
Emissions privées de droit allemand	10 000
Total	3.770 000

Au 30 juin 2019, BPCE SFH a un total de 121 souches obligataires résiduelles représentant un encours de 26 085 k€ avec une durée de vie moyenne résiduelle de 6,50 ans.

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance	Durée de vie moyenne résiduelle (années)
2	2 100 000 000	13/09/2021	2,70
3	15 000 000	23/12/2021	2,98
4	12 500 000	29/12/2021	3,00
6	1 450 000 000	23/03/2022	3,23
7	500 000 000	24/01/2024	5,07
13	40 000 000	07/06/2024	5,44
14	34 000 000	20/06/2022	3,47
15	40 000 000	22/06/2022	3,48
16	10 000 000	11/07/2022	3,53
17	25 000 000	20/07/2019	0,56
20	40 000 000	26/07/2024	5,57
23	1 000 000 000	29/11/2019	0,91
24	65 000 000	10/12/2024	5,94
25	15 000 000	27/12/2022	3,99
27	25 000 000	15/02/2023	4,13
28	25 000 000	18/02/2025	6,13
29	5 000 000	22/02/2023	4,14
32	35 000 000	17/04/2023	4,30
34	30 000 000	22/05/2028	9,39
35	25 000 000	28/05/2027	8,41
36	51 000 000	29/05/2028	9,41
37	25 000 000	12/06/2028	9,45
38	20 000 000	27/06/2028	9,49
39	130 000 000	28/06/2028	9,49
40	10 000 000	29/08/2028	9,66
41	20 000 000	29/08/2028	9,66
42	25 000 000	05/09/2023	4,68
43	1 445 000 000	17/09/2020	1,71
44	20 000 000	25/09/2029	10,74
45	40 000 000	30/09/2020	1,75
46	30 000 000	28/10/2033	14,83
47	20 000 000	14/11/2033	14,87
48	1 150 000 000	29/11/2023	4,91
49	9 000 000	29/11/2029	10,91
50	10 500 000	29/11/2033	14,91
51	10 000 000	06/12/2034	15,93
52	20 000 000	17/12/2035	16,96
54	25 000 000	30/01/2034	15,08
55	20 000 000	28/01/2021	2,08
56	25 000 000	31/01/2034	15,08
57	1 900 000 000	30/01/2020	1,08
58	5 000 000	04/02/2022	3,09
60	25 000 000	15/04/2021	2,29
61	40 000 000	26/11/2040	21,91
62	10 000 000	21/05/2029	10,39
63	62 000 000	30/05/2034	15,42
64	50 000 000	26/03/2040	21,24
65	35 000 000	27/08/2040	21,66
66	50 000 000	06/12/2039	20,93

67	1 150 000 000	27/06/2024	5,49
68	5 000 000	11/07/2029	10,53
69	14 000 000	30/07/2029	10,58
70	10 000 000	27/08/2029	10,66
71	75 000 000	12/09/2021	2,70
72	5 000 000	18/09/2026	7,72
73	10 000 000	17/10/2039	20,80
74	800 000 000	24/02/2025	6,15
75	50 000 000	11/03/2042	23,20
76	800 000 000	11/10/2022	3,78
77	5 000 000	27/02/2035	16,16
78	10 000 000	13/03/2045	26,20
79	730 000 000	24/04/2025	6,32
80	500 000 000	28/07/2020	1,58
81	10 000 000	22/01/2024	5,06
82	25 000 000	29/01/2031	12,08
83	20 000 000	10/02/2031	12,11
84	1 000 000 000	10/02/2023	4,11
85	35 000 000	18/02/2041	22,13
86	80 000 000	22/03/2038	19,23
87	25 000 000	24/03/2031	12,23
88	65 000 000	30/03/2039	20,25
89	40 000 000	02/06/2036	17,42
90	30 000 000	08/06/2037	18,44
91	30 000 000	15/06/2039	20,46
92	700 000 000	30/06/2031	12,50
93	25 000 000	25/07/2036	17,57
94	27 000 000	13/01/2039	20,04
95	40 000 000	26/01/2029	10,07
96	20 000 000	01/02/2047	28,09
97	50 000 000	13/02/2042	23,12
98	1 000 000 000	21/02/2024	5,14
99	20 000 000	13/03/2024	5,20
100	50 000 000	13/04/2037	18,29
101	50 000 000	05/05/2037	18,35
102	1 000 000 000	08/06/2029	10,44
103	60 000 000	14/06/2035	16,46
104	104 000 000	30/06/2037	18,50
105	5 000 000	20/07/2037	18,56
106	25 000 000	12/10/2037	18,78
107	1 000 000 000	13/04/2028	9,29
108	100 000 000	26/10/2037	18,82
109	30 000 000	26/01/2038	19,07
110	50 000 000	01/03/2038	19,17
111	1 000 000 000	02/09/2025	6,67
112	50 000 000	12/04/2038	19,28
113	25 000 000	12/04/2038	19,28
114	50 000 000	02/05/2038	19,34
115	25 000 000	20/04/2043	24,31
116	16 000 000	15/05/2028	9,38
117	50 000 000	14/06/2038	19,46
118	10 000 000	12/07/2033	14,53
119	25 000 000	02/08/2038	19,59
120	10 000 000	31/08/2041	22,67
121	25 000 000	02/11/2038	19,84
122	5 000 000	18/10/2028	9,80

123	25 000 000	22/11/2038	19,89
124	1 000 000 000	27/11/2026	7,91
125	30 000 000	14/12/2038	19,96
126	25 000 000	21/12/2038	19,98
127	50 000 000	17/01/2039	20,05
128	10 000 000	23/01/2029	10,06
129	50 000 000	07/02/2039	20,10
130	1 750 000 000	22/09/2027	8,73
131	20 000 000	05/03/2026	7,18
132	10 000 000	11/03/2039	20,20
133	50 000 000	18/03/2039	20,22
134	25 000 000	12/04/2049	30,28
135	50 000 000	24/04/2034	15,32
136	18 000 000	02/05/2039	20,34
137	27 000 000	09/05/2039	20,36
138	1 000 000 000	29/05/2031	12,41

26 085 000 000

6,50

Au 30 juin 2019, le collatéral mis en garantie par les BP et les CEP représentait 34 356 916 552,97 d'euros.

BPCE SFH devait rembourser 950 millions d'euros, du fait de la tombée des séries 5 le 20 février 2019. Conformément à la réglementation SFH, la structure doit disposer des fonds nécessaires 6 mois avant l'échéance.

Dans ce cadre, le 16 janvier BPCE SFH a emprunté 650 millions d'euros à BPCE sur 7 mois à OIS + 15,3 bps et prêté à BPCE 650 millions d'euros sur 3 mois à OIS +4,5 bps.

Ces opérations ont été clôturées le 21 février 2019, et ont généré une charge de 108 milliers d'euros au premier semestre 2019.

BPCE SFH est doté actuellement d'un capital de 600 millions d'euros. Son capital est détenu à hauteur de 100% par BPCE. Le capital est investi à hauteur de 400 millions d'euros à fin juin 2019 :

- en date du 22 juin 2012 à hauteur de 200 millions d'euros par l'acquisition d'obligations foncières (notées AAA) émises par la Compagnie de Financement Foncier à un taux d'intérêt annuel de 3,25% avec une date d'échéance du 22 juin 2022 (investissement à 10 ans), soit un rendement annuel de 3,25 %
- en date du 30 octobre 2013 à hauteur de 100 millions d'euros par l'acquisition d'obligations de financement de l'habitat (notées AAA) émises par CM-CIC Home Loan SFH à un taux d'intérêt annuel de 4,375% avec une date d'échéance du 17 mars 2021 (investissement à 7,4 ans) ; elles ont été souscrites avec une surcote de 17,12 millions euros, soit un rendement annuel de 1,868 %
- en date du 03 décembre 2015 à hauteur de 100 millions d'euros par l'acquisition d'obligations de financement de l'habitat (notées AAA) émises par CM-CIC Home Loan SFH à un taux d'intérêt annuel de 0,875% avec une date d'échéance du 7 avril 2026 (investissement à 10,3 ans) ; elles ont été souscrites avec une décote de 871 milliers d'euros, soit un rendement annuel de 0,964 %.

Le Fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) a communiqué en mai 2019 à BPCE SFH l'appel de contribution 2019 au Fonds de Résolution Unique (FRU). Ces contributions correspondent :

- D'une part à une cotisation définitive (égale à 85 % du montant payé) enregistrée en charges. Cette charge, non déductible au plan fiscal, s'élève à 2 423 milliers d'euros.
- D'autre part à un dépôt de garantie (égal à 15 % du montant payé) enregistré à l'actif du bilan. Ce dépôt de garantie s'élève à 428 milliers d'euros.

BPCE SFH n'a pas de personnel. Sa gestion a été confiée aux services de BPCE dans le cadre d'une Convention d'externalisation et de mise à disposition de moyens conclue le 25 mars 2011.

6) Vie Sociale

L'assemblée générale ordinaire du 29 Mai 2019 a décidé le paiement d'un dividende unitaire de 0,0047 euro par action. BPCE SFH a ainsi versé à son actionnaire BPCE 2 845 milliers d'euros le 13 juin 2019.

✚ EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Il n'y a pas d'évènement particulier à signaler. L'activité d'émission s'est poursuivie au premier semestre 2019.

✚ ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Eu égard à l'article L.232-1 du Code de commerce, nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement.

✚ DIFFICULTES RENCONTREES

Aucune difficulté particulière n'est à signaler.

✚ EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La société, qui est gérée par les équipes de BPCE et constitue l'un des principaux véhicules de refinancement à moyen-long terme du Groupe BPCE, va poursuivre en 2018 son activité d'émetteur d'obligations de financement de l'habitat en fonction des conditions de marché et des besoins de refinancement moyen-long terme des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne.

Les obligations de financement à l'habitat sont toujours l'instrument permettant de se refinancer au meilleur coût.

Entre le 1^{er} juillet et le 19 août 2019, les émissions suivantes ont été réalisées :

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance	Durée de vie initiale (années)
139	10 000 000	12/07/2029	10
92	100 000 000	30/06/2031	12
140	20 000 000	19/07/2044	25
92	70 000 000	30/06/2031	11,9
92	30 000 000	30/06/2031	11,9
92	30 000 000	30/06/2031	11,9
79	125 000 000	24/04/2025	5,7
92	45 000 000	30/06/2031	11,9

430 000 000

10,7

✚ FILIALES ET PARTICIPATIONS

La Société ne détient aucune participation.

✚ INFORMATION SUR LES LITIGES

Aucun litige n'est en cours.

ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE

a) Résultat

Produit net bancaire

Le PNB de BPCE SFH comporte 4 principaux éléments :

- la marge de fonctionnement ;
- les frais directement liés aux émissions qui viennent s'imputer sur le PNB ;
- la rémunération du placement des capitaux propres ;
- la rémunération de la trésorerie résiduelle sur le compte courant.

PNB au S1 2019 de BPCE SFH	
Marge de fonctionnement	1,2 millions d'euros
Rémunération du placement des capitaux propres	4,7 millions d'euros
Charge de refinancement à court terme	-0,1 million d'euros
Frais directement liés aux émissions qui viennent s'imputer sur le PNB	-0,8 million d'euros
Rémunération compte courant	-0,6 million d'euros
PNB total	4,4 millions d'euros

Le PNB de 4,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 est en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2018 (PNB de 4,2 millions d'euros).

Les postes de frais directement liés aux émissions sont notamment par ordre décroissant :

- agences de notation et autres 337 k€
- BNP 237
- contrôleur spécifique 151 k€
- AMF 55 k€
- commissaires aux comptes 50 k€
- avocats/juridique 41 k€

Soit un total de 880 k€.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 3,1 millions d'euros contre 2,7 millions d'euros au premier semestre 2018.

Les principaux postes de charges d'exploitation au premier semestre 2019 sont :

- refacturation des prestations de BPCE 445 k€ (contre 462 k€ au 1^{er} semestre 2018)
- contribution définitive au FRU 2 423 k€ (contre 1 966 k€ au 1^{er} semestre 2018)
- refacturation des prestations d'i-BP via BPCE 62 k€ (contre 80 k€ au 1^{er} semestre 2018)
- impôts, taxes 162 k€ (contre 203 k€ au 1^{er} semestre 2018)

Marge de fonctionnement

Les opérations de refinancement, c'est-à-dire les opérations d'emprunt obligataire (par l'émission d'obligations de financement de l'habitat) et de prêt aux établissements bénéficiaires (les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne participantes ainsi que BPCE) permettent de générer des produits via une marge de fonctionnement appliquée au taux d'intérêt des prêts par rapport au taux d'intérêt des emprunts obligataires correspondants. Cette marge, qu'il est convenu de revoir tous les ans, a été fixée par le Conseil d'administration à :

- 0,025 % de taux d'intérêt pour la période du 1^{er} mai 2011 au 30 avril 2012,
- 0,005 % de taux d'intérêt pour la période du 1^{er} mai 2012 au 30 avril 2014,
- 0,006% de taux d'intérêt à compter du 1^{er} mai 2014 maintenu pour la période du 1^{er} mai 2015 au 30 avril 2016,
- 0,01% de taux d'intérêt pour la période du 1^{er} mai 2016 au 30 avril 2019.
- 0,015% de taux d'intérêt pour la période du 1^{er} mai 2019 au 30 avril 2020.

Au titre du premier semestre 2019, cette marge de fonctionnement représente des produits d'intérêts d'environ 1,2 million d'euros.

Par décision du Conseil d'Administration, le taux de marge des nouvelles émissions passe de 1 bp à 1,5 bp à compter du 1^{er} mai 2019.

Résultat net

Après prise en compte des charges d'exploitation, la société a dégagé un résultat brut d'exploitation de 1,26 millions d'euros, contre 1,5 millions d'euros au premier semestre 2018.

Après déduction de l'impôt sur les bénéfices de (1,2) millions d'euros, le résultat net du premier semestre 2019 s'élève à 44 870,48 euros, contre 318 572,58 euros au premier semestre 2018.

b) Situation financière

Il est rappelé que la société n'est plus tenue par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) de respecter un ratio de solvabilité sur base individuelle, cette nouvelle disposition ayant été confirmée par un courrier du 1^{er} aout 2014.

PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

Les comptes individuels semestriels de BPCE SFH sont établis et présentés conformément aux règles définies par BPCE dans le respect du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC).

Aucun changement de méthodes comptables n'a affecté les comptes au 30 juin 2019.

Les textes adoptés par l'Autorité des normes comptables et d'application obligatoire au 30 juin 2019 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes individuels de l'établissement.

BPCE SFH n'anticipe pas l'application des textes adoptés par l'Autorité des normes comptables lorsqu'elle est optionnelle, sauf mention spécifique.

Les comptes de l'exercice sont présentés au format des établissements de crédit. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Le résultat du premier semestre 2019 fait apparaître un bénéfice de 44 870,48 euros.

✚ COMPTES CONSOLIDES

Il vous est rappelé que les comptes individuels de BPCE SFH sont intégrés dans les comptes consolidés de BPCE en application du règlement n°99-07 du Comité de la Réglementation Comptable.

✚ DEPENSES SOMPTUAIRES ET CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies et 39-4 du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes du semestre écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal.

✚ FACTEURS DE RISQUES ET PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES

Cette partie du rapport de gestion décrit la nature des risques auxquels la société est confrontée et les dispositifs mis en œuvre pour les gérer.

1) Définitions et objectifs du contrôle interne de la Société

Le contrôle interne mis en place par la Société consiste en un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques de la Société et à son objet social. Il vise à prévenir et détecter les erreurs et les fraudes et permet d'identifier les textes légaux et réglementaires applicables aux activités de la Société et de s'assurer que celle-ci les respectent.

2) Acteurs et dispositif du contrôle interne

BPCE SFH a mis en place un dispositif de contrôle interne tenant compte de sa forme juridique, et de l'absence de moyens propres. Dans le cadre de la convention d'externalisation et de mise à disposition de moyens, BPCE s'est engagée à mettre à la disposition de BPCE SFH les moyens humains et techniques nécessaires à la réalisation de la supervision comptable de BPCE SFH, notamment en matière de reporting réglementaire et le contrôle des risques, le contrôle de conformité, les contrôles permanent et périodique et la lutte contre le blanchiment.

Les contrôles de premier niveau sont assurés par tous les collaborateurs de BPCE agissant pour le compte de BPCE SFH dans le cadre de la prise en charge des traitements comptables, administratifs, réglementaires et informatiques. Ils peuvent être réalisés de manière automatique lorsqu'ils sont intégrés dans les processus informatiques. Ils contribuent à fournir des informations à destination du contrôle interne.

Le Comité de Coordination du Contrôle Interne (CCCI) de BPCE SFH s'est réuni le 5 mars 2019. Regroupant les représentants des fonctions de contrôle permanent et périodique de la Société, il a notamment permis un échange sur la réalisation des contrôles en 2018 et les adaptations à apporter au plan de contrôles, ainsi que sur les évolutions réglementaires récentes ou à venir.

3) Contrôle des risques

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est le risque de perte financière que peut entraîner l'incapacité d'une contrepartie, à honorer ses obligations contractuelles. Pour BPCE SFH, ce risque de contrepartie est porté sur des personnes physiques, les actifs composant le pool de collatéral étant intégralement composés de prêts immobiliers aux particuliers. Des pertes, sur ce portefeuille de prêts immobiliers aux particuliers apportés en garantie, pourraient être observées en cas de défaillances des emprunteurs conjuguées à une baisse de la valeur des biens immobiliers apportés en garantie. Afin de réduire ce risque, BPCE SFH obéit à des règles strictes de sélection de ces actifs en s'assurant notamment de la qualité de crédit de ces contreparties et de la présence de garanties.

Conformément aux exigences réglementaires, la surveillance des risques de crédit est confiée à la Direction des Risques de crédit de BPCE.

En mode de fonctionnement normal du programme d'émission d'Obligations de Financement de l'habitat c'est-à-dire tant que les prêts affectés en garantie restent au bilan des entités qui les ont produits, ce risque de contrepartie est limité à un risque sur BPCE. En cas de réalisation par la Société de sa garantie sur les prêts et de transfert au bilan de la Société de ces prêts, la Direction des Risques assure une surveillance effective du risque de crédit du portefeuille de prêts à l'habitat, selon les normes applicables dans le Groupe BPCE.

La Direction des Risques est aussi en charge de la fixation, la revue annuelle et le suivi des limites encadrant le risque de contrepartie auquel BPCE SFH peut être exposé dans le cadre du placement de ses fonds propres.

La Direction des Risques s'appuie sur un corpus de procédures pour réaliser ses différents contrôles.

RISQUES DE MARCHE

Risque de perte de valeur d'instruments financiers, résultant des variations de paramètres de marché, de la volatilité de ces paramètres et des corrélations entre ces paramètres. Les paramètres concernés sont notamment les taux de change, les taux d'intérêt, ainsi que les prix des titres (actions, obligations) et des matières premières, des dérivés et de tous autres actifs.

La Société n'est pas autorisée à prendre des risques de marché. La Direction des Risques Financiers est en charge de cette surveillance, en contrôle de deuxième niveau.

RISQUES OPERATIONNELS

Le risque opérationnel se définit comme le risque de pertes découlant d'une inadéquation ou d'une défaillance des processus, du personnel et des systèmes internes ou d'événements extérieurs, y compris le risque juridique. Le risque opérationnel inclut notamment les risques liés à des événements de faible probabilité d'occurrence mais à fort impact, les risques de fraude interne et externe susvisé, et les risques liés au modèle.

Le dispositif risques opérationnels de BPCE SFH s'insère dans le dispositif global mis en place par BPCE SA. Les plans d'actions relatifs aux risques à piloter font l'objet d'un suivi formalisé. L'actualisation des cotations de la cartographie respecte le calendrier défini par la Direction des Risques Opérationnels. Ces travaux s'inscrivent dans le cadre du plan de contrôles permanents de la structure. Le pilotage et la gestion du dispositif risques opérationnels ont été confiés au Département Conformité Sécurité et Risques Opérationnels de BPCE SA. Celui-ci est encadré par une politique risques opérationnels qui a été validé en Comité Risques et Conformité.

RISQUES DE GESTION ACTIF PASSIF

Le risque de liquidité est le risque pour une entité de ne pas pouvoir faire face à ses engagements ou de ne pas pouvoir dénouer ou compenser une position en raison de la situation du marché dans un délai déterminé et à un coût raisonnable.

Le risque de taux d'intérêt global est le risque de subir une perte soit en capital (risque de valeur) soit en termes de revenus (risque sur la marge nette d'intérêts) en raison d'une évolution défavorable des taux d'intérêt.

Le risque de change global est le risque d'une perte constatée ou latente liée à une évolution défavorable des cours de change de devises.

Conformément aux exigences réglementaires, la surveillance et la gestion des risques ALM (risques de liquidité, de taux d'intérêt global et de change) est confiée au Département Gestion Actif Passif de la direction Finances Groupe de BPCE.

En mode de fonctionnement normal du programme d'émission d'Obligations de Financement de l'Habitat (OH) (c'est-à-dire tant que les prêts affectés en garantie restent au bilan des entités qui les ont

produits), il n'y a pas de risques ALM car il y a adossement complet, en matière de risque de liquidité, de taux d'intérêt global et de change, entre les obligations émises par BPCE SFH et les prêts octroyés. En cas de réalisation par BPCE SFH de sa garantie sur les prêts et de transfert à son bilan de ces prêts, le Département Gestion Actif Passif de BPCE devra assurer une surveillance effective des risques de gestion actif passif de BPCE ainsi que la mise en œuvre de la politique de couverture prévue contractuellement, sous le contrôle de la Direction des Risques.

En 2018, l'adossement était complet en matière de risques de gestion actif-passif.

Au cours de l'exercice, la Direction des Risques a notamment mené des travaux de :

- Contrôle de cohérence du reporting de suivi du collatéral produit par le département Gestion Actif Passif de BPCE ;
- Contrôle de non-double mobilisation via le portail « refinancement » ;
- Contrôle des rapports I-07 sur la qualité des actifs financés, I-09 et I-17 ainsi que des attestations d'émission.

RISQUES DE REGLEMENT

Le risque de règlement est le risque que les opérations sur instruments financiers ne soient pas dénouées à la date de livraison prévue.

BPCE SFH est peu exposée à ces risques de par son activité. Cependant, ces risques de règlement pourraient se présenter lors des émissions obligataires. Ils seront maîtrisés notamment par un choix sélectif des intervenants de marché pour ces opérations, effectué par le Front Office confié aux services compétents de BPCE, avec consultation de la Direction des Risques si nécessaire.

La Direction Finances Groupe de BPCE met en place un dispositif de contrôle de ces risques de règlement.

RISQUES D'INTERMEDIATION

Le risque d'intermédiation est le risque de défaillance d'un donneur d'ordres ou d'une contrepartie à l'occasion d'une transaction sur instruments financiers dans laquelle l'entreprise assujettie apporte sa garantie de bonne fin.

BPCE SFH est peu exposée à ces risques en raison de son activité. Ils pourraient cependant se présenter lors des émissions obligataires. Ces risques seront maîtrisés notamment par un choix très soigneux des intervenants de marché pour ces opérations, effectué par le Front Office confié aux services compétents de BPCE, avec consultation systématique de la Direction des Risques.

4) Risques liés à la dépendance avec les autres entités du Groupe BPCE

BPCE SFH est une filiale de BPCE, l'organe central du Groupe BPCE, qui est le groupe constitué par les membres du réseau Banques Populaire, tel que défini par l'article L512-11 du Code monétaire et financier et du réseau Caisse d'Epargne tel que défini par l'article L512-86 du Code monétaire et financier. Ainsi, BPCE SFH est dépendant à l'égard d'autres entités du Groupe BPCE.

BPCE SFH est dépendant de tiers ayant accepté de fournir des services à l'Emetteur. En particulier, BPCE SFH dépend de BPCE pour :

- La gestion et le recouvrement en application de l'article L513-15 du Code monétaire et financier, conformément au contrat de gestion et de recouvrement (*Management and Recovery Agreement*) ;
- Fournir à l'Emetteur certains services en relation avec l'administration, la logistique, la fiscalité, le traitement comptable et prudentiel, le contrôle interne et l'assistance juridique de l'Emetteur, conformément au contrat de services administratifs (*Administrative Services Agreement*) ;
- La création et le contrôle des prêts immobiliers remis en garantie ;

- L'ouverture et le fonctionnement de certains comptes bancaires.

BPCE SFH est également dépendant de BPCE, des membres du réseau Banques Populaires et des membres du réseau Caisses d'Épargne en tant qu'emprunteurs au titre des Prêts octroyés par l'Émetteur et en tant que garants (à l'exception de BPCE) conformément au Crédit (Credit Facility and Collateral Framework Agreements).

5) **Risques législatifs et réglementaires**

Les sociétés de financement de l'habitat (SFH) sont assujettis à l'instruction ACPR 2016-I09 leur imposant d'envoyer sur base trimestrielle les informations sur :

- Le respect du calcul du ratio de couverture mentionné à l'article L.513-12 du CMF disposant que les SFH doivent maintenir un ratio d'au moins 105% entre leurs ressources bénéficiant du privilège et leurs actifs.
- Le respect des limites relatives à la composition des actifs
- Le respect du calcul des montants éligibles au refinancement par des ressources privilégiées.

Elles sont également assujetties à l'instruction ACPR 2011-I-07 relative à la qualité des actifs. Les sociétés doivent faire parvenir une fois par an à l'ACPR un rapport détaillant des éléments qualitatifs sur les prêts garantis, l'exposition sur des personnes publiques le cas échéant, les organismes de titrisation et entités similaires, le cas échéant, les valeurs de remplacement, les remboursements anticipés, le risque de taux et la couverture des besoins de liquidité à 180 jours. Ceci en application de l'article 13 du règlement n°99-10 du CRBF.

Enfin, les SFH doivent :

- Couvrir à tout moment leurs besoins de trésorerie à 180 jours mentionnés à l'article R.513-7 du Code Monétaire et Financier.
- Maintenir un écart de durée de vie moyenne entre les actifs et passifs considérés à l'article 12 du règlement CRBF n°99-10 inférieur à 18 mois
- Assurer, conformément au même article 12 du CRBF n°99-10, un niveau de couverture suffisant des ressources privilégiées jusqu'à leur échéance au regard du gisement d'actifs éligibles disponibles et de prévisions de nouvelle production.

L'instruction ACPR 2014-I-17 détaille les informations à faire parvenir à l'ACPR au titre du respect de ces éléments.

Le respect de ces obligations réglementaires, applicables à toutes les SFH, est indispensable au bon fonctionnement de la société.

6) **Conséquences liées à la mise en résolution du Groupe BPCE**

En cas de mise en résolution du groupe BPCE, les obligations émises par BPCE SFH sont exclues du mécanisme de bail-in, conformément à l'article 44 de la Directive européenne 2014/59/UE établissant un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. En effet, l'article 44-2-b relatif au champ d'application de l'instrument de renflouement interne exclut les obligations garanties.

7) **Conséquences de la dégradation éventuelle des notes attribuées à BPCE par les agences de notation**

La documentation contractuelle de BPCE SFH comporte plusieurs « rating triggers » liés à la notation de BPCE en tant que sponsor de BPCE SFH et organe central du Groupe BPCE. Cela implique que le passage en dessous de certains niveaux de notes attribuées par les agences de notation Moody's et Standard & Poor's aurait des impacts notamment en termes de constitution de réserves de liquidité.

L'évaluation de l'impact en liquidité du déclenchement éventuel de ces rating triggers pour le Groupe BPCE et notamment pour BPCE est réalisée périodiquement et transmise au Département Gestion Actif Passif de BPCE ; elle fait l'objet de reportings à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolutions.

8) Contrôle de conformité et contrôles permanent et périodique

La Société a mis en place un système de contrôle de conformité, de contrôle permanent et de contrôle périodique, au sens de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, qui prend en considération sa forme sociale en tant que société anonyme à Conseil d'administration, ainsi que le fait que ses statuts et ses divers engagements contractuels dans le cadre du programme d'émission d'Obligations de Financement de l'Habitat (OH), interdisent à la Société d'avoir des moyens, matériels et humains, qui lui soient propres.

CONTROLE DE CONFORMITE

Conformément aux dispositions de l'article 28 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, le contrôle de la conformité des activités de la Société est assuré par le responsable du département Conformité Sécurité et Risques Opérationnels de BPCE sous la responsabilité du Directeur de la Conformité et Sécurité Groupe, dont le nom a été et, en cas de changement, sera communiqué à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR).

Le responsable du contrôle de conformité de la Société informe le Comité des Risques de la Société des conclusions de ses missions.

Le dispositif de contrôle de Conformité se réfère à la « Charte des Risques, de la Conformité, et des contrôles permanents » validée par le comité de coordination du contrôle interne du Groupe en date du 29 mars 2017.

BPCE SFH a confié à BPCE la réalisation des contrôles permanents de deuxième niveau de conformité de ses activités aux termes d'une convention d'externalisation et de mise à disposition de moyens, signée en date du 25 mars 2011.

Le recueil des règles de Conformité et de Déontologie établi par la Conformité et Déontologie BPCE, s'applique à l'activité de BPCE SFH.

LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT DES CAPITAUX

BPCE a une obligation de vigilance relativement aux risques de blanchiment de capitaux et d'avertissement de la Société au cas où elle décèlerait de tels risques. La Société reste en charge en premier lieu de la lutte contre le blanchiment de capitaux pour les opérations qu'elle réalise.

En matière de prévention contre le Blanchiment de capitaux et le Financement du Terrorisme, le dispositif cadre édicté par la Sécurité Financière Groupe ainsi que les notes d'application rédigées par le département Conformité Sécurité et Risques Opérationnels de BPCE s'appliquent à l'activité de BPCE SFH. Les correspondants TRACFIN qui assurent ces fonctions pour la Société sont R. CHARBONNEL et JP. BERTHAUT, dont les noms ont été et, en cas de changement, seront communiqués à l'ACPR.

Organisation du contrôle permanent

Conformément aux dispositions de l'article 20 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, le contrôle permanent:

- des risques des activités de la Société est confié à la Direction des Risques, sous la supervision du Directeur des Risques et de la Conformité Groupe. En cas de remplacement de ce dernier, le nom dudit remplaçant serait communiqué à l'ACPR.
- de la conformité des activités de la Société est assuré sous la responsabilité du Directeur de la Conformité et Sécurité Groupe. En cas de remplacement de ce dernier, le nom dudit remplaçant sera communiqué à l'ACPR.

Le dispositif de contrôle permanent de BPCE SFH repose sur deux niveaux de contrôle conformément à la réglementation bancaire et aux saines pratiques de gestion :

CONTROLE PERMANENT HIERARCHIQUE (NIVEAU 1) (FINANCES)

Le contrôle permanent hiérarchique (niveau 1), premier maillon du contrôle interne est assuré par les services opérationnels ou fonctionnels de BPCE sous la supervision de leur hiérarchie.

Ces services sont notamment responsables de :

- la vérification du respect des limites de risques, des procédures de traitement des opérations et de leur conformité ;
- la déclaration des incidents de risques opérationnels constatés et de l'élaboration des indicateurs d'activité nécessaires à l'évaluation des risques opérationnels ;
- la justification des soldes comptables résultant des mouvements des comptes concernés par les opérations initiées dans ces services.

CONTROLE PERMANENT PAR DES ENTITES DEDIEES (NIVEAU 2)

Le contrôle permanent de niveau 2 au sens de l'article 13 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne est assuré par des entités dédiées exclusivement à cette fonction. Dans le cadre de la convention d'externalisation, ces fonctions sont assurées par la Direction des Risques, la Direction de la Conformité et Sécurité Groupe et la Direction de la Coordination des Contrôles Permanents via Révision Finances.

Le contrôle permanent se caractérise notamment par :

- des définitions de fonctions et des délégations de pouvoirs claires ;
- une séparation des fonctions (front office, back office, comptabilité...) ;
- des procédures opérationnelles exhaustives et claires ;
- des outils fiables et une organisation de mesure, d'administration et de maîtrise des grands risques ;
- des systèmes d'information sécurisés et de qualité ;
- des contrôles comptables et une piste d'audit ;
- une communication et des reporting efficaces ;
- et un plan de continuité de l'activité adapté.

Conformément aux dispositions de l'article 14 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, les unités chargées de l'engagement des opérations sont séparées des unités chargées de leur validation, de leur règlement et de la surveillance des risques.

Le plan de contrôle de 2nd niveau sur BPCE SFH a été validé en interne et les contrôles effectués sont présentés au Contrôleur Spécifique de BPCE SFH ainsi qu'en Comité des Risques de BPCE SFH.

Le plan de contrôles de conformité a été exécuté en totalité sur l'exercice 2017, sans révéler d'anomalie significative. Il couvre l'ensemble des contrôles de conformité tels qu'identifiés dans le plan de contrôle permanent de second niveau validé en comité des contrôles internes de BPCE SFH. Une synthèse des contrôles permanents de conformité a été présentée au Comité de Coordination des contrôles internes des 22 mars et 30 septembre 2017.

Une revue des contrôles permanents de niveau 1 et 2 a été réalisée en décembre 2017.

Organisation du contrôle périodique

Conformément aux dispositions de l'article 20 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, le contrôle périodique des activités de la Société est celui mis en place au sein du Groupe BPCE, sous la responsabilité de l'Inspecteur Général.

Les informations portant sur le contrôle interne de la Société, visé par l'article 258 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne sont intégrées au rapport sur le contrôle interne de BPCE. Ce dernier est soumis pour examen et discussion au Comité des Risques de BPCE.

Par ailleurs, concernant les 6 recommandations P2 émises lors de la mission d'audit global menée en 2016 ont été mises en œuvre.

9) Système de reporting aux dirigeants effectifs

Manuel de procédures

Un manuel de procédures décrit notamment les modalités d'enregistrement, de traitement et de restitution des informations, les schémas comptables et les procédures d'engagement des opérations de la Société, BPCE tiendra à jour pour le compte de la Société la partie du manuel de procédures de BPCE qui correspond aux activités de la Société.

Documentation sur le contrôle interne

Une documentation sur le contrôle interne est organisée de manière à pouvoir être mise à disposition, à leur demande, du Conseil d'administration, des Commissaires aux comptes et du Secrétariat Général de l'ACPR.

Rapport sur le contrôle interne

Sur la base des informations recueillies par BPCE dans le cadre de l'exercice de sa mission et des informations complémentaires fournies par la Société, BPCE soumet à la Société, une fois par an, un rapport sur le contrôle interne visé par l'article L.225-37 du Code de commerce.

Rapport sur la mesure et la surveillance des risques

Sur la base des informations recueillies par les personnes en charge du contrôle interne du Groupe BPCE et des informations complémentaires fournies par la Société, la mesure et la surveillance des risques auxquelles la Société est exposée, tel que visé par les articles 262 à 265 de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne, sont incorporées dans le rapport établi au titre du Groupe BPCE.

10) Dispositif de contrôle interne sur l'information comptable et financière

Rôles et responsabilités dans l'élaboration et le traitement de l'information comptable et financière

La tenue de la comptabilité générale, la production des états comptables périodiques ainsi que la production des états réglementaires sont réalisées par BPCE dans le cadre de la convention d'externalisation.

Le traitement de l'information comptable et réglementaire s'appuie donc sur les principaux outils suivants :

- Le traitement de l'information comptable est réalisé via l'interpréteur comptable AIS d'AXWAY qui fournit au logiciel comptable (CODA) les écritures élémentaires. Les paramétrages et maintenances de ces outils sont et seront réalisés en lien direct avec l'évolution des activités de la Société ;
- Le traitement de l'information sur les opérations financières est réalisé sous SUMMIT ;

Les restitutions réglementaires déterminées à partir des spécifications et des calendriers de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution sont actuellement réalisées à partir de l'outil Evolan Report de SOPRA, alimenté essentiellement par les logiciels de gestion (notamment SUMMIT) et le logiciel comptable CODA ;

- Les contributions aux comptes consolidés groupe BPCE SA et Groupe BPCE sont réalisées via le logiciel de consolidation du Groupe à partir des balances comptables et des données de gestion nécessaires.

Les opérations réalisées par la Société dans le cadre de ses activités sont suivies par BPCE qui assure la comptabilisation des opérations conformément aux dispositions de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne. En outre, les procédures s'appuient sur l'ensemble du corpus normatif et réglementaire défini par le pôle Finances et Stratégie Groupe de BPCE.

Description du dispositif de contrôle de l'information comptable et financière

Le dispositif de contrôle interne mis en œuvre au sein de l'établissement concourt à la maîtrise des risques de toute nature et à la qualité de l'information comptable et financière. Il est organisé en conformité avec les exigences légales et réglementaires qui résultent notamment du code monétaire et financier et de l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne.

Sur la qualité de l'information comptable et financière, le dispositif de contrôle est encadré par le *Cadre du contrôle de la qualité de l'information comptable et financière* validé par le Comité de Coordination du Contrôle Interne Groupe du 9 juin 2016. Ce *Cadre* est unique et s'applique à l'ensemble des entités du Groupe BPCE surveillées sur base consolidée.

Les prestations visées à la convention d'externalisation et de mise à disposition de moyens sont réalisées de manière à permettre à la Société de faire face à ses obligations légales et réglementaires. Les prestations portant sur les contrôles sur le domaine comptable et réglementaire sont exercées par différents acteurs internes ou externes à l'établissement qui permettent d'assurer une séparation et une

hiérarchie des contrôles à
3 niveaux :

- Un niveau de base dit « contrôles de premier niveau » (contrôle) relevant des services opérationnels de BPCE et intégré aux processus de traitement ;
- Un niveau intermédiaire dit « contrôles de second niveau » (révision) organisé et exécuté sous la responsabilité d'une fonction dédiée : la Révision comptable et règlementaire de BPCE ;
- Un niveau supérieur dit « contrôles de troisième niveau » (audit) assuré par les contrôles périodiques organisés sous l'autorité de l'Inspection Générale Groupe BPCE et les contrôles exercés par des acteurs externes : Commissaires aux comptes et Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution.

Sur les contrôles de second niveau, la Révision comptable et règlementaire de BPCE a réalisé, en 2018, ses travaux de contrôle sur l'ensemble des entités relevant de son périmètre de contrôle, dont BPCE SFH, dans le respect des principes définis par le *Cadre du contrôle de la qualité de l'information comptable et financière*.

Les conclusions de ces travaux ont été présentées au Comité d'audit BPCE du 5 février 2019.

Sur cette entité, aucune anomalie significative n'a été relevée sur l'exercice 2018.

Relations avec les commissaires aux comptes

Conformément aux normes professionnelles en vigueur, les Commissaires aux comptes mettent en œuvre les diligences qu'ils jugent appropriées sur l'information comptable et financière publiée (audit des comptes individuels,...).

Pour assurer l'efficacité et la fiabilité du dispositif, la Révision comptable et règlementaire de BPCE, qui agit dans le cadre de la convention d'externalisation, est l'un des interlocuteurs privilégiés avec la Comptabilité des Commissaires aux comptes dans l'exercice de leurs missions de contrôle. Ainsi, la Révision comptable et règlementaire de BPCE :

- communique le résultat de ses contrôles aux Commissaires aux comptes ainsi que des informations sur le dispositif de 1er niveau ;
- est destinataire des rapports et des lettres de recommandations établies par les Commissaires aux comptes ;
- s'assure, par délégation de l'audit interne, de la mise en œuvre des recommandations émises par les Commissaires aux comptes.

ACTIONNARIAT SALARIE

La société ne comprend aucun effectif salarié.

Toutefois, BPCE SFH étant contrôlée par BPCE et BPCE n'ayant pas mis en place un dispositif d'augmentation du capital dont peuvent bénéficier les salariés des sociétés contrôlées, BPCE SFH a l'obligation de proposer tous les trois ans un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital réservée aux salariés.

Il a donc lieu de proposer à l'Assemblée Générale tous les trois ans une augmentation de capital réservée aux salariés adhérent à un plan épargne d'entreprise en application des dispositions de l'article L. 225-129-6 du code de commerce.

L'Assemblée Générale du 29 mai 2019 a rejeté la résolution qui lui a été présentée en application de ces dispositions.

CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, nous tenons à votre disposition les rapports de vos Commissaires aux comptes.

✚ CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS VISES A L'ARTICLE L225-38 DU CODE DE COMMERCE

Aucune convention ou engagement visé aux articles L. 225-38, L225-22-1, L225-42-1 du code de commerce ne s'est poursuivi ou n'a été autorisé par le Conseil d'administration au cours du premier semestre 2019.

Aucun mandataire social et aucun actionnaire disposant plus de 10% des droits de vote n'a signé, au cours du premier semestre 2019, de convention avec une société dont BPCE SFH détient directement ou indirectement plus de la moitié du capital social.

✚ INFORMATION CONCERNANT LA REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET CATEGORIES DE PERSONNEL VISES A L'ARTICLE L511-71 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER

En application de l'article L 511-73 du Code monétaire et financier, les établissements de crédit doivent consulter annuellement l'assemblée sur l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures, versées durant l'exercice écoulé, aux personnes assurant la direction effective de l'établissement de crédit ainsi qu'aux catégories de personnel visés à l'article L 511-71 du Code monétaire et financier.

Les catégories de personnel visées à l'article L511-71 (dirigeants effectifs et catégories de personnel, incluant les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle ainsi que tout salarié qui, au vu de ses revenus globaux, se trouve dans la même tranche de rémunération, dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'entreprise ou du groupe) sont constituées des membres du conseil d'administration et des deux dirigeants effectifs, soit au total 9 personnes au 31 décembre 2018. Seul, l'administrateur indépendant a perçu en 2018 une rémunération au sens de l'article L511-73 du Code de commerce versée par la Société. Les informations sur la politique et les pratiques de rémunération des personnes définies à l'article L. 511-71 du code monétaire et financier figurent en annexe 4.

L'assemblée générale du 29 mai 2019 a émis un avis favorable sur l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures versées durant de l'exercice clos le 31 décembre 2018 aux catégories de personnel visées à l'article L511-71 du Code monétaire et financier, s'élevant à 4 000 euros.

✚ INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

- **Administrateurs au 30 juin 2019**
- Philippe JEANNE, Président,
- Alain DAVID,
- Dominique GAUTIER,
- Cyril MAMELLE,
- Benoît DESPRES,
- Jean-Jacques QUELLEC,
- BPCE, représentée par Céline HAYE-KIOUSIS.

Monsieur Olivier IRISSON, dont le mandat d'administrateur et, par ricochet la fonction de Président du Conseil, sont venus à expiration à l'assemblée générale annuelle du 29 mai 2019, a été remplacée par Monsieur Philippe JEANNE, le 29 mai 2019.

- **Direction Générale au 30 juin 2019**
- M. Roland CHARBONNEL, Directeur Général (non Administrateur)
- M. Jean-Philippe BERTHAUT, Directeur Général Délégué (non Administrateur).

✚ INFORMATIONS SOCIALES, ENVIRONNEMENTALES ET SOCIETALES

BPCE SFH est une entité émettrice de titres sur un marché réglementé. En cette qualité, BPCE SFH est soumise à la loi "Grenelle II" qui requiert de publier et de faire vérifier les informations sociales, environnementales et sociétales sur les 43 thématiques définies par la loi.

BPCE SFH est une filiale consolidée de BPCE et bénéficie, à ce titre, de l'exonération de l'article L225-102-1- IV du code de commerce.

Les informations sociales, environnementales et sociétales pour le Groupe BPCE sont disponibles dans le chapitre 2 de son document de référence 2018.

L'attestation du Commissaire aux comptes désigné en qualité d'organisme tiers indépendant n'émet pas d'observations sur l'absence d'informations sociales, environnementales et sociétales dans le rapport.

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le mandat de commissaire aux comptes titulaire de KPMG S.A est en cours jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31.12.2022 réunie en 2023.

Le mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers Audit est en cours jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31.12.2024 réunie en 2025.

CONTRÔLEUR SPECIFIQUE

Les fonctions de contrôleur spécifique de CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES et de Rémi SAVOURNIN (suppléant) étaient en cours jusqu'à la remise du rapport sur 2018. Par courrier du Directeur Général du 14 décembre 2018, les fonctions des contrôleurs spécifiques ont été renouvelées pour une durée de 4 ans, sur avis favorable de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolutions (ACPR), en date du 6 novembre 2018.

Le 26 septembre 2019
Philippe JEANNE,
Président du Conseil d'administration

EXERCICE 2019

**COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS
CONDENSES**

BPCE SFH

1 BILAN ET HORS BILAN

en milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/06/2019	31/12/2018
CAISSES, BANQUES CENTRALES		2	3
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES			
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	3.1 / 3.8	26 518 179	24 371 249
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE			
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	3.2 / 3.8	405 030	412 066
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE			
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME	3.3	0	0
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES			
OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATIONS SIMPLES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
AUTRES ACTIFS	3.5	1 721	1 330
COMPTES DE REGULARISATION	3.6	160 932	141 636
TOTAL DE L'ACTIF		27 085 864	24 926 285
HORS BILAN	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Engagements donnés			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT			
ENGAGEMENTS DE GARANTIE			
ENGAGEMENTS SUR TITRES			

en milliers d'euros

PASSIF	Notes	30/06/2019	31/12/2018
BANQUES CENTRALES			
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	3.1	0	649 938
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE			
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	3.4 / 3.8	26 284 892	23 491 516
AUTRES PASSIFS	3.5	142	237
COMPTES DE REGULARISATION	3.6	162 168	143 132
PROVISIONS			
DETTES SUBORDONNEES			
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)			
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	3.7	638 662	641 463
Capital souscrit		600 000	600 000
Primes d'émission			
Réserves		27 096	26 947
Ecart de réévaluation			
Provisions réglementées et subventions d'investissement			
Report à nouveau		11 521	11 521
Résultat de la période		45	2 995
TOTAL DU PASSIF		27 085 864	24 926 285
HORS BILAN	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Engagements reçus			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT			
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	4.1	34 356 917	31 064 936
ENGAGEMENTS SUR TITRES			

2 COMPTE DE RESULTAT

en milliers d'euros

	Notes	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Intérêts et produits assimilés	5.1	230 726	235 195	471 169
Intérêts et charges assimilées	5.1	(225 445)	(230 465)	(461 390)
Revenus des titres à revenu variable				
Commissions (produits)				
Commissions (charges)	5.2	(2)	(2)	(5)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation				
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés				
Autres produits d'exploitation bancaire				
Autres charges d'exploitation bancaire	5.3	(880)	(480)	(973)
PRODUIT NET BANCAIRE		4 399	4 248	8 801
Charges générales d'exploitation	5.4	(3 138)	(2 748)	(3 278)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles				
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		1 261	1 500	5 523
Coût du risque				
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 261	1 500	5 523
Gains ou pertes sur actifs immobilisés				
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		1 261	1 500	5 523
Résultat exceptionnel				
Impôt sur les bénéfices	5.5	(1 216)	(1 182)	(2 528)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées				
RESULTAT NET		45	318	2 995

3 NOTES ANNEXES AUX COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 1.	CADRE GENERAL	34
1.1	FONCTIONNEMENT DE BPCE SFH	34
1.2	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS	35
1.3	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	35
NOTE 2.	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	36
2.1	METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION APPLIQUEES	36
2.2	CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES	36
2.3	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	36
2.3.1	<i>Opérations avec les établissements de crédit et la clientèle</i>	36
2.3.2	<i>Titres</i>	36
2.3.3	<i>Dettes représentées par un titre</i>	37
2.3.4	<i>Intérêts et assimilés – Commissions</i>	38
2.3.5	<i>Revenus des titres</i>	38
2.3.6	<i>Impôt sur les bénéficiaires</i>	38
2.3.7	<i>Contributions aux mécanismes de résolution bancaire</i>	38
NOTE 3.	INFORMATIONS SUR LE BILAN	39
3.1	OPERATIONS INTERBANCAIRES.....	39
3.2	OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE.....	40
3.2.1	<i>Portefeuille titres</i>	40
3.2.2	<i>Evolution des titres d'investissement</i>	40
3.3	OPERATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES	41
3.4	DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE	41
3.5	AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS.....	42
3.6	COMPTES DE REGULARISATION.....	42
3.7	CAPITAUX PROPRES	43
3.8	DUREE RESIDUELLE DES EMPLOIS ET RESSOURCES	43
NOTE 4.	INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN ET OPERATIONS ASSIMILEES.....	44
4.1	ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES.....	44
4.2	VENTILATION DU BILAN PAR DEVISE.....	44
NOTE 5.	INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	45
5.1	INTERETS, PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES	45
5.2	COMMISSIONS.....	45
5.3	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE.....	45
5.4	CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	46
5.5	IMPOT SUR LES BENEFICES	47
NOTE 6.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	48
6.1	PRINCIPES	48
6.2	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	49

NOTE 1. Cadre général

1.1 Fonctionnement de BPCE SFH

La Loi sur la Régulation Bancaire et Financière (LRBF) du 22 octobre 2010 a donné un cadre légal au refinancement des activités de prêts à l'immobilier résidentiel. La loi a créé une nouvelle catégorie d'obligations sécurisées, distincte des Obligations Foncières, les Obligations à l'Habitat (OH), qui sont émises par une Société de Financement de l'Habitat (SFH) et ont pour vocation de faciliter le refinancement des activités de prêts à l'immobilier résidentiel des banques françaises.

La loi confère à la SFH des avantages législatifs significatifs. La SFH dispose :

- du privilège des créances de l'article L.513-11 du Code Monétaire et Financier (CMF) ;
- d'un contrôleur spécifique, et d'un commissaire aux comptes nommé après avis conforme de l'ACPR, (art. L. 513-32 du CMF) ;
- du surdimensionnement réglementaire de l'article L. 513-12 du CMF.

Les sécurités et garanties apportées dans les OH sont intégralement explicitées par la loi. La protection est la même pour l'ensemble des investisseurs qui bénéficient également d'un cadre très simple et lisible.

Le principe général est d'émettre des OH sur le marché national et international et de les garantir par un ensemble surdimensionné de prêts (pool) respectant des critères d'éligibilité prédéfinis. Dans un premier temps, les prêts concernent les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires.

Les ressources collectées par BPCE SFH sont intégralement prêtées aux établissements participant au programme d'émission (Caisses d'Épargne, Banques Populaires et BPCE SA). BPCE SA intervenant en tant qu'agent des Caisses d'Épargne et des Banques Populaires et en tant qu'emprunteur.

Pour sécuriser les prêts qui leur sont octroyés par BPCE SFH, comme dans le cadre actuel des Covered Bonds, les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires consentent une garantie sur une partie de leur production de prêts immobiliers résidentiels. BPCE SFH bénéficie ainsi d'une garantie financière accordée par les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires sous la forme du nantissement d'un portefeuille de créances qu'elles détiennent.

Cette garantie financière est régie par l'article L 211-38-I du CMF qui prévoit qu'à « titre de garantie des obligations financières présentes et futures [...], les parties peuvent prévoir la remise en pleine propriété, opposable aux tiers sans formalités, d'instruments financiers, effets, créances, contrats ou sommes d'argent, ou la constitution de sûretés sur de tels biens ou droits », même lorsque l'une des parties fait l'objet d'une procédure de sauvegarde, de redressement ou de liquidation judiciaires, y compris si cette procédure est ouverte sur le fondement d'un droit étranger. En d'autres termes, si une banque remet un portefeuille de prêts à l'habitat en garantie d'une opération de refinancement (émission d'obligations), ce portefeuille est alors inaliénable et ne peut être revendiqué par les créanciers de la banque.

Les sûretés sont essentiellement constituées sur des prêts résidentiels assortis soit d'une hypothèque (ou d'un privilège de prêteur de deniers), soit d'une garantie octroyée par une société de cautionnement. La loi crée un label « bonne » caution interne et une pondération est appliquée en fonction de la qualité de la caution interne.

Le mécanisme de mise en garantie des créances est associé à une obligation de reporting périodique, notamment auprès des agences de notation et des investisseurs.

En cas de survenance du défaut du Groupe BPCE dans le respect de ses obligations au titre de la documentation du programme d'émission, la garantie financière pourrait être exercée et la propriété des actifs donnés en garantie serait transférée à BPCE SFH.

BPCE SFH a un statut de SFH et bénéficie d'un agrément spécifique de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution en qualité de société financière qui a été prononcé en date du 1^{er} avril 2011.

1.2 Evénements significatifs

Au cours du 1^{er} semestre 2019, BPCE SFH a réalisé les émissions suivantes :

Emissions en milliers d'euros

Emissions publiques	2 750 000
Emissions privées de droit français	1 010 000
Emissions privées de droit allemand	10 000
Total	3 770 000

BPCE SFH devait rembourser 950 millions d'euros, au titre de la tombée de la série 5 en février 2019. Conformément à la réglementation SFH, la structure doit disposer des fonds nécessaires 6 mois avant l'échéance. Pour ce faire, BPCE SFH a emprunté 650 millions d'euros à BPCE sur 7 mois à OIS + 15,3 bps et prêté à BPCE 650 millions d'euros sur 3 mois à OIS + 4,5 bp (montants ajustés 2019).

Ces opérations renouvelées mensuellement, ont été clôturées en février 2019, et ont générées une charge de 108 milliers d'euros en 2019.

Le Fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) a communiqué en mai 2019 à BPCE SFH l'appel de contribution 2019 au Fonds de Résolution Unique (FRU). Ces contributions correspondent :

- D'une part à une cotisation définitive (égale à 85 % du montant payé) enregistrée en charges. Cette charge, non déductible au plan fiscal, s'élève à 2 423 milliers d'euros.
- D'autre part à un dépôt de garantie (égal à 15 % du montant payé) enregistré à l'actif du bilan. Ce dépôt de garantie s'élève à 428 milliers d'euros.

Par décision du Conseil d'Administration, le taux de marge des nouvelles émissions passe de 1 bp à 1,5 bp à compter du 1er mai 2019.

L'assemblée générale ordinaire du 29 Mai 2019 a décidé le paiement d'un dividende unitaire de 0,0047 euro par action. BPCE SFH a ainsi versé à son actionnaire BPCE 2 845 milliers d'euros le 13 juin 2019.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement intervenu après la clôture et ayant une incidence sur les comptes de la période n'a été constaté.

NOTE 2. Principes et méthodes comptables

2.1 Méthodes d'évaluation et de présentation appliquées

Les comptes individuels semestriels de BPCE SFH sont établis et présentés conformément aux règles définies par BPCE dans le respect du règlement n°2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC).

2.2 Changements de méthodes comptables

Aucun changement de méthodes comptables n'a affecté les comptes du 1^{er} semestre 2019.

Les textes adoptés par l'Autorité des normes comptables et d'application obligatoire au cours du 1^{er} semestre 2019 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes individuels semestriels de l'établissement.

L'établissement n'anticipe pas l'application des textes adoptés par l'Autorité des normes comptables lorsqu'elle est optionnelle, sauf mention spécifique.

2.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes de l'exercice sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes semestriels.

La méthode retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique et tous les postes du bilan sont présentés, le cas échéant, nets d'amortissements, de dépréciations et de corrections de valeur.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2.3.1 Opérations avec les établissements de crédit et la clientèle

Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires sur des établissements de crédit à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles sont ventilées entre créances à vue et créances à terme. Les créances sur les établissements de crédit sont inscrites au bilan à leur valeur nominale, augmentée des intérêts courus non échus et nette des dépréciations constituées au titre du risque de crédit.

Les garanties reçues sont enregistrées en comptabilité en hors bilan. Elles font l'objet de réévaluations périodiques.

2.3.2 Titres

Le terme « titres » recouvre les titres du marché interbancaire, les bons du Trésor et les autres titres de créances négociables, les obligations et les autres valeurs mobilières dites à revenu fixe (c'est-à-dire à rendement non aléatoire), les actions et les autres titres à revenu variable.

Les opérations sur titres sont régies au plan comptable par le règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) qui définit les règles générales de comptabilisation et de valorisation des titres ainsi que les règles relatives à des opérations particulières de cession comme les cessions temporaires de titres.

Les titres sont classés dans les catégories suivantes : titres de participation et parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme, titres d'investissement, titres de l'activité de portefeuille, titres de placement et titres de transaction.

Pour les titres de transaction, de placement, d'investissement ainsi que de l'activité de portefeuille, les risques de défaillance avérés de la contrepartie dont les impacts peuvent être isolés font l'objet de dépréciations. Les mouvements de dépréciations sont inscrits en coût du risque.

Titres d'investissement

Ce sont des titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixe qui ont été acquis ou reclassés de la catégorie « Titres de transaction » ou de la catégorie « Titres de placement » avec l'intention manifeste et la capacité de les détenir jusqu'à l'échéance. Les titres ne doivent pas être soumis à une contrainte existante, juridique ou autre,

qui serait susceptible de remettre en cause l'intention de détention jusqu'à l'échéance des titres. Le classement en titres d'investissement ne fait pas obstacle à leur désignation comme éléments couverts contre le risque de taux d'intérêt.

Les titres d'investissement sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais exclus. Lorsqu'ils proviennent du portefeuille de placement, ils sont inscrits à leur prix d'acquisition et les dépréciations antérieurement constituées sont reprises sur la durée de vie résiduelle des titres concernés.

La différence éventuelle entre le prix d'acquisition et la valeur de remboursement (prime ou décote) des titres à revenu fixe est rapportée au compte de résultat sur la durée résiduelle du titre en utilisant la méthode actuarielle.

Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation s'il existe une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas les titres jusqu'à l'échéance en raison de circonstances nouvelles, ou s'il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Les titres d'investissement ne peuvent pas, sauf exceptions, faire l'objet de vente ou de transfert dans une autre catégorie de titres.

Les titres de transaction ou de placement à revenu fixe, reclassés vers la catégorie titres d'investissement, dans le cadre de l'illiquidité des marchés, par application des dispositions du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC), peuvent toutefois être cédés lorsque le marché sur lequel ils sont échangés redevient actif.

2.3.3 Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre sont présentées selon la nature de leur support : bons de caisse, titres du marché interbancaire et titres de créances négociables, titres obligataires et assimilés, à l'exclusion des titres subordonnés qui sont classés sur une ligne spécifique au passif.

Les intérêts courus non échus attachés à ces titres sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les frais d'émission sont, selon leur nature, pris en charge dans la totalité de l'exercice ou étalés sur la durée de vie des emprunts correspondants. Les primes d'émission et de remboursement sont étalées sur la durée de vie de l'emprunt par le biais d'un compte de charge ou produit à répartir.

2.3.4 Intérêts et assimilés – Commissions

Les intérêts et les commissions assimilables par nature à des intérêts sont enregistrés en compte de résultat *prorata temporis*.

Le groupe a choisi l'option suivante concernant les intérêts négatifs :

- lorsque la rémunération d'un actif est négative, elle est présentée au compte de résultat en diminution des produits d'intérêts ;
- lorsque la rémunération d'un passif est positive, elle est présentée au compte de résultat en diminution des charges d'intérêts.

Les commissions et coûts liés à l'octroi ou à l'acquisition d'un concours sont assimilés à des compléments d'intérêts et sont étalés sur la durée de vie effective du crédit au prorata du capital restant dû.

Les autres commissions sont enregistrées selon la nature de la prestation :

- Commissions rémunérant une prestation instantanée : enregistrement lors de l'achèvement des prestations.
- Commissions rémunérant une prestation continue ou discontinuée avec plusieurs échéances successives échelonnées : enregistrement au fur et à mesure de l'exécution de la prestation.

2.3.5 Revenus des titres

Les revenus d'obligations ou des titres de créances négociables sont comptabilisés pour la partie courue dans la période.

2.3.6 Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de la période. BPCE SFH a signé avec sa mère intégrante (BPCE) une convention d'intégration fiscale qui lui assure de constater dans ses comptes la dette d'impôt dont elle aurait été redevable en l'absence d'intégration fiscale mutualiste.

2.3.7 Contributions aux mécanismes de résolution bancaire

Les modalités de constitution du fonds de garantie des dépôts et de résolution ont été modifiées par un arrêté du 27 octobre 2015. En 2016, l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), dans sa décision n°2016-C-51 du 10 octobre 2016, a arrêté une méthode de calcul par stock des contributions pour le mécanisme des dépôts.

La directive 2014/59/UE dite BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) qui établit un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et le règlement européen 806/2014 (règlement MRU) ont instauré la mise en place d'un fonds de résolution à partir de 2015. En 2016, ce fonds devient un Fonds de Résolution Unique (FRU) entre les États membres participants au Mécanisme de surveillance unique (MSU). Le FRU est un dispositif de financement de la résolution à la disposition de l'autorité de résolution (Conseil de Résolution Unique). Celle-ci pourra faire appel à ce fonds dans le cadre de la mise en œuvre des procédures de résolution.

En 2019, conformément au règlement délégué 2015/63 et au règlement d'exécution 2015/81 complétant la directive BRRD sur les contributions ex-ante aux dispositifs de financement pour la résolution, le Conseil de Résolution Unique a déterminé les contributions pour l'année 2019. Le montant des contributions versées à la disposition du fonds représente pour l'exercice 2 851 milliers d'euros dont 2 423 milliers d'euros comptabilisés en charge et 428 milliers d'euros sous forme de dépôts de garantie espèces qui sont inscrits à l'actif du bilan (15% sous forme de dépôts de garantie espèces). Le cumul des contributions qui sont inscrites à l'actif du bilan s'élève à 1 546 milliers d'euros au 30 juin 2019.

NOTE 3. INFORMATIONS SUR LE BILAN

Sauf information contraire, les notes explicatives sur les postes du bilan sont présentées nettes d'amortissements et de dépréciations.

3.1 Opérations interbancaires

en milliers d'euros

ACTIF	30/06/2019	31/12/2018
Créances à vue	232 352	228 672
<i>Comptes ordinaires</i>	232 352	228 672
<i>Comptes et prêts au jour le jour</i>		
<i>Valeurs et titres reçus en pension au jour le jour</i>		
<i>Valeurs non imputées</i>		
Créances à terme	26 085 000	23 915 000
<i>Comptes et prêts à terme</i>	26 085 000	23 915 000
<i>Prêts subordonnés et participatifs</i>		
<i>Valeurs et titres reçus en pension à terme</i>		
Créances rattachées	200 827	227 577
Créances douteuses		
<i>dont créances douteuses compromises</i>		
Dépréciations des créances interbancaires		
<i>dont dépréciation sur créances douteuses compromises</i>		
TOTAL	26 518 179	24 371 249

Les créances à vue représentent pour 232 352 milliers d'euros le solde des comptes bancaires de BPCE SFH ouverts chez BPCE et chez Natixis.

Les créances à terme de 26 085 000 milliers d'euros représentent les prêts consentis à BPCE, aux Banques Populaires et aux Caisses d'Épargne.

en milliers d'euros

PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
Dettes à vue		
Comptes ordinaires créditeurs		
Comptes et emprunts au jour le jour		
Valeurs et titres donnés en pension au jour le jour		
Autres sommes dues		
Dettes rattachées à vue		
Dettes à terme	0	649 938
<i>Comptes et emprunts à terme</i>	0	650 000
<i>Valeurs et titres donnés en pension à terme</i>		
<i>Dettes rattachées à terme</i>	0	-62
TOTAL	0	649 938

Les dettes à terme de 650 millions d'euros concernant les emprunts consentis par BPCE ont été remboursées en 2019.

3.2 Obligations et autres titres à revenu fixe

3.2.1 Portefeuille titres

en milliers d'euros	30/06/2019				31/12/2018			
	Transaction	Placement	Investissement	Total	Transaction	Placement	Investissement	Total
Effets publics et valeurs assimilées								
Valeurs brutes								
Créances rattachées								
Dépréciations								
Obligations et autres titres à revenu fixe			405 030	405 030			412 066	412 066
Valeurs brutes			403 400	403 400			404 508	404 508
Créances rattachées			1 630	1 630			7 558	7 558
Dépréciations								
Actions et autres titres à revenu variable								
Valeurs brutes								
Créances rattachées								
Dépréciations								
Total			405 030	405 030			412 066	412 066

Obligations et autres titres à revenu fixe

en milliers d'euros	30/06/2019				31/12/2018			
	Transaction	Placement	Investissement	Total	Transaction	Placement	Investissement	Total
Titres cotés			203 400	203 400			204 508	204 508
Titres non cotés			200 000	200 000			200 000	200 000
Titres prêtés								
Titres empruntés								
Créances douteuses								
Créances rattachées			1 630	1 630			7 558	7 558
TOTAL			405 030	405 030			412 066	412 066
<i>dont titres subordonnés</i>								

3.2.2 Evolution des titres d'investissement

en milliers d'euros	01/01/2019	Achats	Cessions	Remboursements	Conversion	Décotes / surcotes	Transferts	Autres variations	30/06/2019
Effets publics									
Obligations et autres titres à revenu fixe	404 508					(1 108)			403 400
TOTAL	404 508					(1 108)			403 400

3.3 Opérations avec les entreprises liées

Il s'agit des opérations avec des sociétés susceptibles d'être incluses par intégration globale dans un même ensemble consolidé. Les opérations sont essentiellement effectuées avec les Banques Populaires, les Caisses d'Épargne, la Compagnie de Financement Foncier et BPCE.

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019		31/12/2018
	Etablissements de crédit	Autres entreprises	Total
Créances	26 518 179		26 518 179
<i>dont subordonnées</i>			
Dettes	0		0
<i>dont subordonnées</i>			
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Autres engagements donnés			
Engagements donnés	0		0
Engagements de financement			
Engagements de garantie	34 356 917		34 356 917
Autres engagements reçus			31 064 936
Engagements reçus	34 356 917		34 356 917

Il n'y a pas de transaction significative conclue à des conditions hors marché avec une partie liée.

3.4 Dettes représentées par un titre

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018
Bons de caisse et bons d'épargne		
Titres du marché interbancaire et de créances négociables		
Emprunts obligataires	26 085 000	23 265 000
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	199 892	226 516
TOTAL	26 284 892	23 491 516

Les emprunts obligataires correspondent au stock d'émissions réalisées par BPCE SFH.

3.5 Autres actifs et autres passifs

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019		31/12/2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Versements restant à effectuer sur titres de participations				
Comptes de règlement sur opérations sur titres				
Primes sur instruments conditionnels achetés et vendus				
Dettes sur titres empruntés et autres dettes de titres				
Créances et dettes sociales et fiscales	71	141		236
Dépôts de garantie versés et reçus	1 546		1 118	
Autres débiteurs divers, autres créditeurs divers	104	1	212	1
TOTAL	1 721	142	1 330	237

Les autres actifs sont constitués de :

- L'impôt sur les bénéfices pour un montant de 48 milliers d'euros,
- La CVAE pour un montant de 23 milliers d'euros,
- Fonds de Résolution Unique pour un montant de 1 546 milliers d'euros,
- Règlements de factures fournisseurs pour un montant de 104 milliers d'euros.

Les autres passifs sont composés de :

- La contribution sociale de solidarité pour un montant de 141 milliers d'euros.
- Facture fournisseur en attente de règlement pour un montant de 1 millier d'euros.

3.6 Comptes de régularisation

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019		31/12/2018	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Engagements sur devises				
Gains et pertes différés sur instruments financiers à terme de couverture				
Primes d'émission et de remboursement	103 723	57 209	80 173	61 451
Charges et produits constatés d'avance	57 209	103 723	61 463	80 173
Produits à recevoir/Charges à payer		1 236		1 508
Valeurs à l'encaissement				
Autres				
TOTAL	160 932	162 168	141 636	143 132

Les primes de remboursement ou d'émission restant à amortir s'élèvent à 103 723 milliers d'euros à l'actif et à 57 209 milliers d'euros au passif. Le solde non amorti correspond à la différence entre le montant initialement reçu et le prix de remboursement des dettes représentées par un titre.

Les charges et produits constatés d'avance correspondent principalement aux surcotes / décotes et commissions restant à amortir. Celles-ci représentent 103 723 milliers d'euros au passif et 57 209 milliers d'euros à l'actif.

Le poste « Charges à payer » se compose notamment des charges refacturées par BPCE pour 501 milliers d'euros et des frais liés aux émissions pour 689 milliers d'euros.

3.7 Capitaux propres

<i>en milliers d'euros</i>	Capital	Réserves/ Autres	Report à nouveau	Résultat	Total capitaux propres hors FRBG
Total au 31 décembre 2017	600 000	26 792	11 521	3 097	641 410
Mouvements de l'exercice		155		(103)	52
Total au 31 décembre 2018	600 000	26 947	11 521	2 994	641 462
Variation de capital					
Affectation résultat 2018		149	2 845	(2 994)	
Distribution de dividendes			(2 845)		(2 845)
Augmentation de capital					
Remboursement du capital					
Autres mouvements					
Résultat de la période				45	45
TOTAL au 30 juin 2019	600 000	27 096	11 521	45	638 662

Nombre de titres					
	A l'ouverture de la période	Créés pendant La période	Remboursés pendant la période	A la clôture de la période	Valeur Nominale
Actions ordinaires	600 000			600 000	1 euro
Actions amorties					
Actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
Actions préférentielles					
Parts sociales					
Certificats d'investissement					

Le capital social de BPCE SFH s'élève à 600 000 milliers d'euros, soit 600 000 milliers d'actions d'une valeur de 1 euro chacune, détenues à 100% par BPCE.

3.8 Durée résiduelle des emplois et ressources

Les emplois et ressources à terme définis sont présentés selon la durée restant à courir avec créances et dettes rattachées.

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2019					Non déterminé	Total
	Inférieur à 1 mois	De 1 mois à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans		
Effets publics et valeurs assimilées							
Créances sur les établissements de crédit	262 974	100 571	2 994 634	11 546 500	11 613 500		26 518 179
Opérations avec la clientèle							
Obligations et autres titres à revenu fixe			1 630	303 970	99 430		405 030
Opérations de crédit-bail et de locations simples							
Total des emplois	262 974	100 571	2 996 264	11 850 470	11 712 930	0	26 923 209
Dettes envers les établissements de crédit							
Opérations avec la clientèle							
Dettes représentées par un titre	30 836	99 957	2 994 099	11 546 500	11 613 500		26 284 892
Dettes subordonnées							
Total des ressources	30 836	99 957	2 994 099	11 546 500	11 613 500	0	26 284 892

NOTE 4. INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN ET OPERATIONS ASSIMILEES

4.1 Engagements reçus et donnés

Engagements de garantie

en milliers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Donnés	Reçus	Donnés	Reçus
Autres valeurs affectées en garantie en faveur d'établissements de crédit		34 356 917		31 064 936
Autres valeurs affectées en garantie reçues de la clientèle				
Total		34 356 917		31 064 936

BPCE SFH bénéficie de valeurs apportées en garantie par les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires.

Cette garantie est constituée directement sur un portefeuille de créances immobilières détenues par les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires. Au 30 juin 2019, ces créances s'élèvent à 34 356 917 milliers d'euros.

En cas de survenance d'évènements prédéterminés définis dans le prospectus d'émission, la garantie pourra être exercée et la propriété des actifs donnés en garantie sera automatiquement transférée à BPCE SFH.

4.2 Ventilation du bilan par devise

Dans BPCE SFH, toutes les opérations sans exception sont en Euro.

NOTE 5. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1 Intérêts, produits et charges assimilés

en milliers d'euros	1er semestre 2019			1er semestre 2018		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Opérations avec les établissements de crédit	213 392	(9 589)	203 803	215 663	(10 652)	205 011
Opérations avec la clientèle						
Obligations et autres titres à revenu fixe	17 334	(215 856)	(198 521)	19 532	(219 813)	(200 281)
Dettes subordonnées						
Autres						
TOTAL	230 726	(225 445)	5 282	235 195	(230 465)	4 730

Les produits relatifs aux opérations avec les établissements de crédit comprennent les intérêts échus et intérêts courus des prêts à terme, les étalements des décotes sur prêts et les intérêts sur comptes courants. Les charges concernent l'étalement des surcotes sur prêts.

Les charges relatives aux obligations et autres titres à revenu fixe comprennent les tombées de coupons et les intérêts courus des obligations émises, les étalements des primes d'émission payées. Les produits concernent l'étalement des primes d'émissions reçues et les intérêts liés aux titres d'investissement.

5.2 Commissions

en milliers d'euros	1er semestre 2019			1er semestre 2018		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Opérations de trésorerie et interbancaires		(2)	(2)		(2)	(2)
Autres commissions						
TOTAL		(2)	(2)		(2)	(2)

5.3 Autres produits et charges d'exploitation bancaire

en milliers d'euros	1er semestre 2019			1er semestre 2018		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Frais liés aux émissions	0	(880)	(880)	0	(480)	(480)
Autres activités diverses						
TOTAL	0	(880)	(880)	0	(480)	(480)

5.4 Charges générales d'exploitation

<i>en milliers d'euros</i>	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Frais de personnel		
Salaires et traitements		
Charges de retraite et assimilées		
Autres charges sociales		
Intéressement des salariés		
Participation des salariés		
Impôts et taxes liés aux rémunérations		
Total des frais de personnel	0	0
Autres charges d'exploitation		
Impôts et taxes	(162)	(203)
Autres charges générales d'exploitation	(2 976)	(2 545)
Charges refacturées		
Total des autres charges d'exploitation	(3 138)	(2 748)
TOTAL	(3 138)	(2 748)

BPCE SFH n'a pas de salariés.

Les charges d'exploitation correspondent notamment à la contribution définitive au Fonds de Résolution Unique pour 2 423 milliers d'euros, aux prestations administratives et comptables réalisées par BPCE pour le compte de BPCE SFH dans le cadre d'une convention ad-hoc ainsi qu'aux impôts et taxes.

Aucune avance ni crédit n'a été consenti aux membres des organes d'administration et de direction au titre de leurs fonctions au cours du 1^{er} semestre 2019.

5.5 Impôt sur les bénéfices

La société est comprise dans le périmètre de l'intégration fiscale de BPCE SA.

En matière d'impôt sur les sociétés, conformément aux termes de la convention d'intégration fiscale, l'impôt est déterminé par la filiale, comme en l'absence d'intégration fiscale.

Le montant ainsi calculé, déduction faite des avoirs fiscaux et crédits d'impôts éventuels, est dû à la société mère.

L'impôt sur les sociétés acquitté auprès de la tête de groupe, ventilé entre le résultat fiscal et le résultat comptable, s'analyse ainsi :

en milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Résultat comptable	45	318
Réintégration Contribution sociale de solidarité (N)	141	173
FRU fond de résolution unique	2 423	1 966
Taxe soutien collectivités locales 2019	1	4
Impôt sur les Sociétés	1 216	1 182
TOTAL 1	3 826	3 643
Déduction Contribution sociale de solidarité (N-1)	(141)	(138)
TOTAL 2	(141)	(138)
Résultat fiscal	3 685	3 505
Taux	33,33%	33,33%
IS exigible	1 202	1 169
<i>Contribution additionnelle (3,30%)</i>	14	13
Impôt sur les bénéfices	1 216	1 182

NOTE 6. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

6.1 Principes

Le tableau des flux de trésorerie analyse l'évolution de la trésorerie, provenant des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement, entre deux périodes.

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la recommandation 2004-R.03 du Conseil national de la comptabilité, relative au format des documents de synthèse des entreprises relevant du Comité consultatif de la législation et de la réglementation financières (CCLRF).

Il est établi selon la méthode indirecte. Le résultat de la période est retraité des éléments non monétaires : dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, dotations nettes aux dépréciations, provisions, autres mouvements sans décaissement de trésorerie, comme les charges à payer et les produits à recevoir. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement sont déterminés par différence entre les postes des comptes annuels de l'exercice précédent et de la période en cours.

Les opérations sur le capital sans flux de trésorerie ou sans incidence sur le résultat sont neutres : paiement du dividende en actions, dotation d'une provision par imputation sur le report à nouveau.

Les activités d'exploitation comprennent :

- l'émission de ressources à long terme non subordonnées ;
- le prêt de ces ressources à des établissements de crédit du Groupe BPCE ;
- la rémunération des titres d'investissement.

Les activités d'investissement correspondent à l'acquisition de titres d'investissement.

Les activités de financement correspondent à l'émission d'actions.

La trésorerie est définie selon les normes du Conseil national de la comptabilité. Elle comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue à la Banque de France, aux CCP et chez les établissements de crédit.

6.2 Tableau des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie en milliers d'euros		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIVITES D'EXPLOITATION				
Résultat de l'exercice		45	318	2 995
Retraitements du résultat, liés aux opérations d'exploitation				
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles				
Dotations nettes aux dépréciations/clientèle et établissements de crédit				
Dotations nettes aux dépréciations/titres de placement				
Dotations nettes aux provisions/crédits				
Gains nets sur la cession d'immobilisations				
Autres mouvements sans décaissement de trésorerie		-134	-8 360	-8 518
Flux de trésorerie sur prêts aux établissements de crédit et à la clientèle		-2 142 209	2 789 366	1 005 085
Flux de trésorerie sur titres de placement				
Flux de trésorerie sur titres d'investissement		5 990	6 003	18
Flux sur autres actifs		-390	24	-19
Flux sur dettes/établissements de crédit et clientèle		2 142 209	-2 789 366	-1 005 085
Emissions nettes d'emprunts				
Flux sur autres passifs		-95	-988	-924
Trésorerie nette utilisée par les activités d'exploitation		5 416	-3 003	-6 448
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Flux liés à la cession de :				
-Actifs financiers		1 108	10 614	11 741
-Immobilisations corporelles et incorporelles				
Décaissements pour l'acquisition de :				
-Actifs financiers				
-Immobilisations corporelles et incorporelles				
Flux net provenant d'autres activités d'investissement				
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement		1 108	10 614	11 741
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Flux de trésorerie due à l'émission d'actions				
Dividendes versés		-2 845	-2 942	-2 942
Emissions nettes de dettes subordonnées				
Autres				
Trésorerie nette due aux activités de financement		-2 845	-2 942	-2 942
TOTAL ACTIVITES				
		3 679	4 669	2 351
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE				
Trésorerie à l'ouverture		228 675	226 325	226 325
Trésorerie à la clôture		232 354	230 994	228 675
Net		3 679	4 669	2 350
Caisse et banques centrales		2	4	3
Opérations à vue avec les établissements de crédit		232 352	230 990	228 672
TOTAL		232 354	230 994	228 675



PricewaterhouseCoopers
Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex



KPMG S.A.
Tour Eqho
2, avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires
BPCE SFH
50 avenue Pierre Mendès France
75013 PARIS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels condensés de la société BPCE SFH, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels condensés avec les règles et principes comptables français.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels condensés.

Fait à Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 27 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Marie-Christine Jolys
Associée

Nicolas Montillot
Associé



Société Anonyme à Conseil d'Administration
Au capital de 600.000.000 euros
Siège social : 50 avenue Pierre Mendès France – 75013 PARIS
501 682 033 RCS PARIS

**PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE BPCE SFH
COMPTES AU 30 JUIN 2019**

M. Roland CHARBONNEL, Directeur Général de BPCE SFH

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans ce présent rapport sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Les comptes semestriels de la Société relatifs au premier semestre 2019 ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant dans le présent rapport.

Fait à Paris, le 27 septembre 2019

Roland CHARBONNEL
Directeur Général

FORM OF FINAL TERMS 2

1. On page 182 of the Base Prospectus, the section "*Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information*" set out in Element B.10 is updated and completed with the following information:

B.10	Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information	The statutory auditors' report related to the financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2019 does not contain any qualifications.
------	---	--

2. On page 183 of the Base Prospectus, the section "*Selected financial information*" set out in Element B.12 is deleted in its entirety and replaced with the following information:

B.12	Selected financial information	<p>The following tables show the key figures related to the income statement and balance sheet of the Issuer as at 31 December 2017 and 31 December 2018:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Balance sheet</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Receivables due from credit institutions</td> <td style="text-align: right;">25,296,945</td> <td style="text-align: right;">24,371,249</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed assets</td> <td style="text-align: right;">414,301</td> <td style="text-align: right;">412,066</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">25,879,076</td> <td style="text-align: right;">24,926,285</td> </tr> <tr> <td>Debt securities</td> <td style="text-align: right;">23,249,498</td> <td style="text-align: right;">23,491,516</td> </tr> <tr> <td>Shareholder's equity (before "FRBG")</td> <td style="text-align: right;">641,410</td> <td style="text-align: right;">641,463</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td style="text-align: right;">25,879,076</td> <td style="text-align: right;">24,926,285</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Income statement</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Net banking income</td> <td style="text-align: right;">8,616</td> <td style="text-align: right;">8,801</td> </tr> <tr> <td>Gross operating income</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Operating income</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Income before tax</td> <td style="text-align: right;">5,532</td> <td style="text-align: right;">5,523</td> </tr> <tr> <td>Net income</td> <td style="text-align: right;">3,097</td> <td style="text-align: right;">2,995</td> </tr> </tbody> </table> <p>The following tables show the key figures related to the income statement and balance sheet of the Issuer as at 30 June 2018 and 30 June 2019:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Balance sheet</i></th> <th style="text-align: right;">30/06/2019</th> <th style="text-align: right;">30/06/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Receivables due from credit institutions</td> <td style="text-align: right;">26,518,179</td> <td style="text-align: right;">22,546,003</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed assets</td> <td style="text-align: right;">405,030</td> <td style="text-align: right;">407,270</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td style="text-align: right;">27,085,864</td> <td style="text-align: right;">23,106,522</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Balance sheet</i>	31/12/2017	31/12/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Receivables due from credit institutions	25,296,945	24,371,249	Bonds and other fixed assets	414,301	412,066	Total assets	25,879,076	24,926,285	Debt securities	23,249,498	23,491,516	Shareholder's equity (before "FRBG")	641,410	641,463	Total liabilities	25,879,076	24,926,285	<i>Income statement</i>	31/12/2017	31/12/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Net banking income	8,616	8,801	Gross operating income	5,532	5,523	Operating income	5,532	5,523	Income before tax	5,532	5,523	Net income	3,097	2,995	<i>Balance sheet</i>	30/06/2019	30/06/2018	<i>(in thousands of euros)</i>			Receivables due from credit institutions	26,518,179	22,546,003	Bonds and other fixed assets	405,030	407,270	Total assets	27,085,864	23,106,522
<i>Balance sheet</i>	31/12/2017	31/12/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Receivables due from credit institutions	25,296,945	24,371,249																																																												
Bonds and other fixed assets	414,301	412,066																																																												
Total assets	25,879,076	24,926,285																																																												
Debt securities	23,249,498	23,491,516																																																												
Shareholder's equity (before "FRBG")	641,410	641,463																																																												
Total liabilities	25,879,076	24,926,285																																																												
<i>Income statement</i>	31/12/2017	31/12/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Net banking income	8,616	8,801																																																												
Gross operating income	5,532	5,523																																																												
Operating income	5,532	5,523																																																												
Income before tax	5,532	5,523																																																												
Net income	3,097	2,995																																																												
<i>Balance sheet</i>	30/06/2019	30/06/2018																																																												
<i>(in thousands of euros)</i>																																																														
Receivables due from credit institutions	26,518,179	22,546,003																																																												
Bonds and other fixed assets	405,030	407,270																																																												
Total assets	27,085,864	23,106,522																																																												

		Debt securities	26,284,892	22,314,202
		Shareholder's equity (before "FRBG")	638,662	638,786
		Total liabilities	27,085,864	23,106,522
		<hr/>		
		Income statement	30/06/2019	30/06/2018
		<i>(in thousands of euros)</i>		
		Net banking income	4,399	4,248
		Gross operating income	1,261	1,500
		Operating income	1,261	1,500
		Income before tax	1,261	1,500
		Net income	45	318
		<hr/>		
		There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018.		
		There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2019.		

3. On page 196 of the Base Prospectus, the section "*Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit*" set out in Element B.10 is updated and completed with the following information:

B.10	Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit	Le rapport des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux de l'Emetteur pour le semestre arrêté le 30 juin 2019 ne contient aucune réserve.
------	--	--

4. On page 196 of the Base Prospectus, the section "*Informations financières historiques sélectionnées*" set out in Element B.12 is deleted in its entirety and replaced with the following information:

B.12	Informations financières historiques sélectionnées	Les tableaux ci-dessous indiquent les chiffres clés relatifs au compte de résultat et au bilan de l'Emetteur au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018 :																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Bilan</th> <th>31/12/2017</th> <th>31/12/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Créances sur les établissements de crédit</td> <td>25.296.945</td> <td>24.371.249</td> </tr> <tr> <td>Obligations et autres titres à revenu fixe</td> <td>414.301</td> <td>412.066</td> </tr> <tr> <td>Total de l'actif</td> <td>25.879.076</td> <td>24.926.285</td> </tr> <tr> <td>Dettes représentées par un titre</td> <td>23.249.498</td> <td>23.491.516</td> </tr> <tr> <td>Capitaux propres (hors "FRBG")</td> <td>641.410</td> <td>641.463</td> </tr> <tr> <td>Total du passif</td> <td>25.879.076</td> <td>24.926.285</td> </tr> </tbody> </table>	Bilan	31/12/2017	31/12/2018	<i>(en milliers d'euros)</i>			Créances sur les établissements de crédit	25.296.945	24.371.249	Obligations et autres titres à revenu fixe	414.301	412.066	Total de l'actif	25.879.076	24.926.285	Dettes représentées par un titre	23.249.498	23.491.516	Capitaux propres (hors "FRBG")	641.410	641.463	Total du passif	25.879.076	24.926.285
Bilan	31/12/2017	31/12/2018																								
<i>(en milliers d'euros)</i>																										
Créances sur les établissements de crédit	25.296.945	24.371.249																								
Obligations et autres titres à revenu fixe	414.301	412.066																								
Total de l'actif	25.879.076	24.926.285																								
Dettes représentées par un titre	23.249.498	23.491.516																								
Capitaux propres (hors "FRBG")	641.410	641.463																								
Total du passif	25.879.076	24.926.285																								

<i>Compte de résultat</i> (en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2018
Produit net bancaire	8.616	8.801
Résultat brut d'exploitation	5.532	5.523
Résultat d'exploitation	5.532	5.523
Résultat courant avant impôt	5.532	5.523
Résultat net	3.097	2.995

Les tableaux ci-dessous indiquent les chiffres clés relatifs au compte de résultat et au bilan de l'Emetteur au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019 :

<i>Bilan</i> (en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Créances sur les établissements de crédit	26.518.179	22.546.003
Obligations et autres titres à revenu fixe	405.030	407.270
Total de l'actif	27.085.864	23.106.522
Dettes représentées par un titre	26.284.892	22,314,202
Capitaux propres (hors "FRBG")	638.662	638.786
Total du passif	27.085.864	23.106.522

<i>Compte de résultat</i> (en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Produit net bancaire	4.399	4.248
Résultat brut d'exploitation	1.261	1.500
Résultat d'exploitation	1.261	1.500
Résultat courant avant impôt	1.261	1.500
Résultat net	45	318

Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2018.

Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de l'Emetteur depuis le 30 juin 2019.

SUBSCRIPTION AND SALE

The paragraph "France" of the section entitled "Subscription and sale" on page 217 of the Base Prospectus is deleted and replaced as follows:

"France

Each of the Dealers and the Issuer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the Base Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes, except (a) to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) in the context of an offer exempted from the obligation to publish a prospectus and/or (b) if applicable, in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in the Final Terms relating to such Notes under "Non-exempt Offer" in section 11 of Part B and provided that the Final Terms have been duly published and specify that offers may be made to the public in France, all in accordance with the regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market (the "**Prospectus Regulation**") and any applicable French law and regulation."

GENERAL INFORMATION

On page 219 of the Base Prospectus, paragraph 3 is deleted and replaced with the following paragraph:

"(3) There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2019. There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018."

**PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE SECOND SUPPLEMENT TO
THE BASE PROSPECTUS**

In the name of the Issuer

I declare, having taken all reasonable care to ensure that such is the case and to the best of my knowledge, that the information contained in this Second Supplement (when read together with the Base Prospectus) is in accordance with the facts and that it contains no omission likely to affect its import.

BPCE SFH
50 avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
France

Duly represented by:
Roland Charbonnel
Directeur Général
Duly authorised
on 4 October 2019



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 Second Supplement the visa No. 19-474 on 4 October 2019. 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.

Pursuant to Article 212-32 of the General Regulations (*Règlement Général*) of the AMF, each issue or admission of Notes under the Base Prospectus, as supplemented by this Second Supplement, will require the publication of Final Terms.