



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 2021, conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier et de l'article 222-4 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce rapport comprend :

<b>I.</b>	<b>Le rapport du Conseil d'administration</b>	<b>p 2</b>
<b>II.</b>	<b>Les comptes semestriels au 30 juin 2021</b>	<b>p 24</b>
<b>III.</b>	<b>Le rapport des Commissaires aux comptes sur lesdits comptes</b>	<b>p 46</b>
<b>IV.</b>	<b>L'attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>p 48</b>

\* \* \*

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 2021

---

Mesdames, Messieurs,

Les comptes de BPCE SFH au 30 juin 2021 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'Emetteur.

« **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 du S1 2021, 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<sup>er</sup> avril 2011.

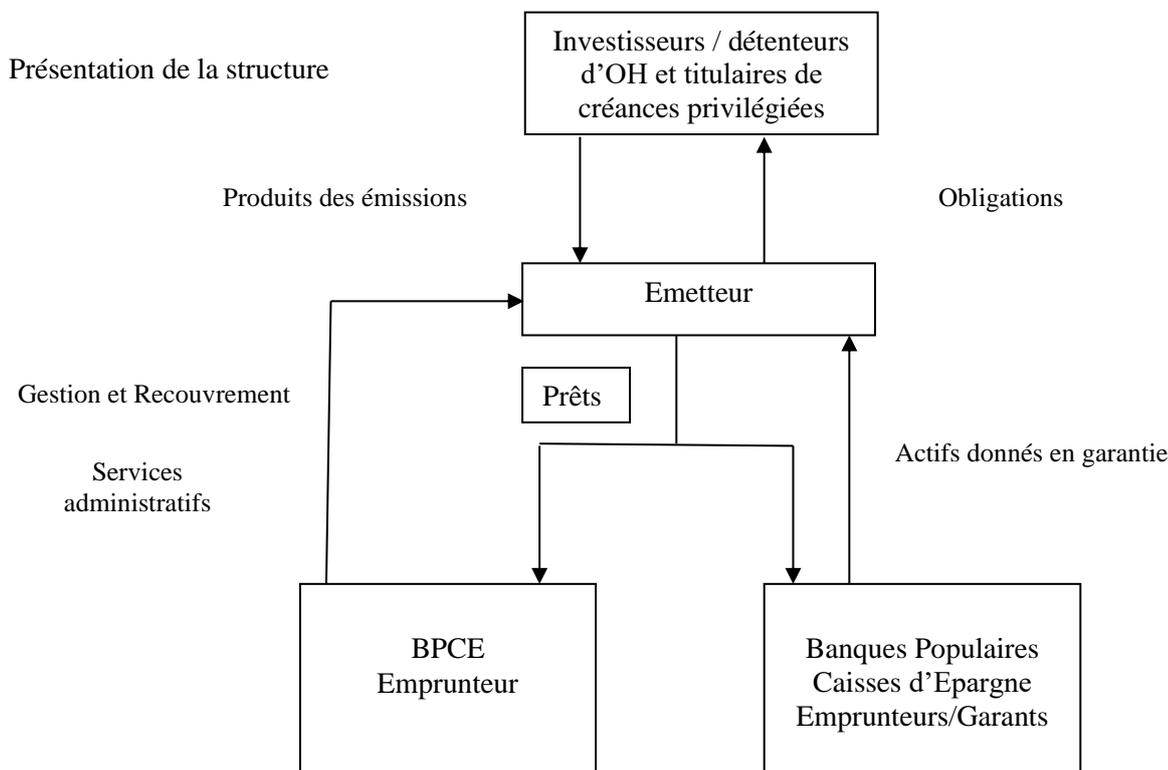
BPCE SFH réalise des émissions obligataires et le produit de ces émissions est reprêté aux BP, aux CEP ou à BPCE dans une logique de miroirisation en montant, en devise et en durée, moyennant une marge permettant de couvrir les frais de fonctionnement.

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'Epargne et bénéficiant d'une hypothèque de 1<sup>er</sup> 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 restante 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 certains 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 bilanciale**

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 2021

Deux émissions totalisant 45 millions d'euros sont arrivées à échéance au premier semestre 2021.

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance
55	20 000 000	28/01/2021
60	25 000 000	15/04/2021

Le programme d'émission pour l'exercice 2021 avec un montant maximum d'émission de dettes privilégiées de 10 milliards d'euros a été approuvé par le Conseil d'administration lors de la séance du 11 décembre 2020.

La société a réalisé les émissions suivantes au premier semestre 2021

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'émission	Durée de vie initiale (années)
148	1 000 000 000	29/01/2021	8
149	1 000 000 000	29/01/2021	15
150	500 000 000	18/03/2021	10
151	750 000 000	18/03/2021	20
152 - SRI	1 500 000 000	03/06/2021	9,5
92	105 000 000	30/06/2021	10
<b>Total</b>	<b>4 855 000 000</b>		<b>12,01</b>

Emissions du 1<sup>er</sup> semestre 2021 en k€

Emissions publiques	4 750 000
Emissions privées de droit français	105 000
Emissions privées de droit allemand	0
<b>Total</b>	<b>4 855 000</b>

Au 30 juin 2021, BPCE SFH a un total de 127 souches obligataires résiduelles représentant un encours de 33 395 mm€ avec une durée de vie moyenne résiduelle de 6,716 ans.

Numéro de la série	Montant En euros	Date d'échéance	Durée de vie moyenne résiduelle (années)
71	75 000 000	12/09/2021	0,20
2	2 100 000 000	13/09/2021	0,20
3	15 000 000	23/12/2021	0,48
4	12 500 000	29/12/2021	0,50
58	5 000 000	04/02/2022	0,59
6	1 450 000 000	23/03/2022	0,73
14	34 000 000	20/06/2022	0,97

15	40 000 000	22/06/2022	0,98
16	10 000 000	11/07/2022	1,03
76	800 000 000	11/10/2022	1,28
25	15 000 000	27/12/2022	1,49
84	1 000 000 000	10/02/2023	1,61
27	25 000 000	15/02/2023	1,63
29	5 000 000	22/02/2023	1,64
32	35 000 000	17/04/2023	1,80
42	25 000 000	05/09/2023	2,18
48	1 150 000 000	29/11/2023	2,41
81	10 000 000	22/01/2024	2,56
7	500 000 000	24/01/2024	2,57
98	1 000 000 000	21/02/2024	2,64
99	20 000 000	13/03/2024	2,70
13	40 000 000	07/06/2024	2,94
67	1 150 000 000	27/06/2024	2,99
20	40 000 000	26/07/2024	3,07
24	65 000 000	10/12/2024	3,44
28	25 000 000	18/02/2025	3,63
74	800 000 000	24/02/2025	3,65
144	1 000 000 000	31/03/2025	3,75
79	1 015 000 000	24/04/2025	3,82
111	1 000 000 000	02/09/2025	4,17
131	20 000 000	05/03/2026	4,68
72	5 000 000	18/09/2026	5,22
141	1 250 000 000	08/11/2026	5,36
124	1 000 000 000	27/11/2026	5,41
35	25 000 000	28/05/2027	5,91
130	1 750 000 000	22/09/2027	6,23
147	600 000 000	10/11/2027	6,36
142	1 250 000 000	23/03/2028	6,73
107	1 000 000 000	13/04/2028	6,79
116	16 000 000	15/05/2028	6,88
34	30 000 000	22/05/2028	6,89
36	51 000 000	29/05/2028	6,91
37	25 000 000	12/06/2028	6,95
38	20 000 000	27/06/2028	6,99
39	130 000 000	28/06/2028	6,99
40	10 000 000	29/08/2028	7,16
41	20 000 000	29/08/2028	7,16
122	5 000 000	18/10/2028	7,30
128	10 000 000	23/01/2029	7,56
95	40 000 000	26/01/2029	7,57
148	1 000 000 000	29/01/2029	7,58
62	10 000 000	21/05/2029	7,89
102	1 000 000 000	08/06/2029	7,94
68	5 000 000	11/07/2029	8,03
139	10 000 000	12/07/2029	8,03
69	14 000 000	30/07/2029	8,08
70	10 000 000	27/08/2029	8,16
44	20 000 000	25/09/2029	8,24
49	9 000 000	29/11/2029	8,41

146	1 250 000 000	27/05/2030	8,91
152	1 500 000 000	03/12/2030	9,43
82	25 000 000	29/01/2031	9,58
83	20 000 000	10/02/2031	9,61
150	500 000 000	18/03/2031	9,72
87	25 000 000	24/03/2031	9,73
138	1 000 000 000	29/05/2031	9,91
92	1 500 000 000	30/06/2031	10,00
118	10 000 000	12/07/2033	12,03
46	30 000 000	28/10/2033	12,33
47	20 000 000	14/11/2033	12,37
50	10 500 000	29/11/2033	12,41
54	25 000 000	30/01/2034	12,58
56	25 000 000	31/01/2034	12,58
135	50 000 000	24/04/2034	12,82
63	62 000 000	30/05/2034	12,92
51	10 000 000	06/12/2034	13,43
143	1 000 000 000	23/01/2035	13,56
77	5 000 000	27/02/2035	13,66
103	60 000 000	14/06/2035	13,96
52	20 000 000	17/12/2035	14,46
149	1 000 000 000	29/01/2036	14,58
89	40 000 000	02/06/2036	14,92
93	25 000 000	25/07/2036	15,07
100	50 000 000	13/04/2037	15,79
101	50 000 000	05/05/2037	15,85
90	30 000 000	08/06/2037	15,94
104	104 000 000	30/06/2037	16,00
105	5 000 000	20/07/2037	16,06
106	25 000 000	12/10/2037	16,28
108	100 000 000	26/10/2037	16,32
109	30 000 000	26/01/2038	16,57
110	50 000 000	01/03/2038	16,67
86	80 000 000	22/03/2038	16,73
112	50 000 000	12/04/2038	16,78
113	25 000 000	12/04/2038	16,78
114	50 000 000	02/05/2038	16,84
117	50 000 000	14/06/2038	16,96
119	25 000 000	02/08/2038	17,09
121	25 000 000	02/11/2038	17,34
123	25 000 000	22/11/2038	17,39
125	30 000 000	14/12/2038	17,46
126	25 000 000	21/12/2038	17,48
94	27 000 000	13/01/2039	17,54
127	50 000 000	17/01/2039	17,55
129	50 000 000	07/02/2039	17,60
132	10 000 000	11/03/2039	17,70
133	50 000 000	18/03/2039	17,72
88	65 000 000	30/03/2039	17,75
136	18 000 000	02/05/2039	17,84
137	27 000 000	09/05/2039	17,86
91	30 000 000	15/06/2039	17,96

73	10 000 000	17/10/2039	18,30
66	50 000 000	06/12/2039	18,43
64	50 000 000	26/03/2040	18,74
145	50 000 000	07/05/2040	18,85
65	35 000 000	27/08/2040	19,16
61	40 000 000	26/11/2040	19,41
85	35 000 000	18/02/2041	19,63
151	750 000 000	18/03/2041	19,72
120	10 000 000	31/08/2041	20,17
97	50 000 000	13/02/2042	20,62
75	50 000 000	11/03/2042	20,70
115	25 000 000	20/04/2043	21,81
140	20 000 000	19/07/2044	23,05
78	10 000 000	13/03/2045	23,70
96	20 000 000	01/02/2047	25,59
134	25 000 000	12/04/2049	27,78

**33 395 000 000**

**6,71**

Au 30 juin 2021, le collatéral mis en garantie par les BP et les CEP représentait 44 378 564 783,25 d'euros.

Conformément à la réglementation SFH, la structure doit disposer des fonds nécessaires 6 mois avant l'échéance des émissions.

Pour remplir cette obligation, BPCE SFH emprunte les fonds à BPCE sur 7 mois à Eonia + marge et les lui re-prête sur 3 mois à Eonia + marge.

Ces opérations sont renouvelées mensuellement pour s'ajuster au montant de fonds requis par BPCE SFH pour respecter la réglementation. La charge générée par ce mécanisme sur l'exercice (liée à la marge 7 mois moins trois mois et aux indemnités de remboursement anticipé) s'élève à 6 milliers d'euros.

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 375 millions d'euros à fin juin 2021 :

- 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 3 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 %.
- En date du 6 mai 2021 à hauteur de 75 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 0,01% avec une date d'échéance du 6 mai 2031 (investissement à 10 ans) ; elles ont été souscrites avec une décote de 663,75 milliers d'euros, soit un rendement annuel de 0,099 %.

Le Fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) a communiqué en mai 2021 à BPCE SFH l'appel de contribution 2021 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 3 222 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 568 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

Il n'y a pas eu de proposition de distribution du dividende lors de l'assemblée générale du 18 mai 2021.

### • **EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

---

L'activité d'émission s'est poursuivie au premier semestre 2021.

### • **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 2021 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<sup>er</sup> juillet et le 6 septembre 2021, les émissions suivantes ont été réalisées :

Numéro de la série	Montant	Date d'échéance	Durée de vie initiale (années)
	En euros		
153	1 000 000 000	16/10/2028	7,08

**1 000 000 000**

**7,08**

La crise sanitaire provoquée par la pandémie de la Covid-19 n'a pas eu de conséquences défavorables significatives sur les comptes de BPCE SFH, ni sur son volume d'émissions en 2020 et 2021. Cela fait l'objet

de développements plus importants dans la note 1.2 des comptes semestriels présentés plus loin dans ce rapport financier semestriel.

#### • 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 2021 de BPCE SFH	
Marge de fonctionnement	2,2 millions d'euros
Rémunération du placement des capitaux propres	4,1 millions d'euros
Charge de refinancement à court terme	-0,01 million d'euros
Frais directement liés aux émissions qui viennent s'imputer sur le PNB	-0,9 million d'euros
Rémunération compte courant	-0,69 million d'euros
PNB total	4,7 millions d'euros

Le PNB au 1<sup>er</sup> semestre 2021 est de 4,7 millions d'euros, en légère hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 (PNB de 4,4 millions d'euros).

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

- agences de notation et autres 517 k€ (contre 641 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)
- contrôleur spécifique 154 k€ (contre 153 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)
- avocats/juridique 80 k€ (contre 87 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)
- commissaires aux comptes 66 k€ (contre 66 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)
- BNP 80 k€ (contre 49 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)
- AMF 35 k€ (contre 41 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020)

Soit un total de 932 k€ (contre 1 037 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020).

## Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 3,9 millions d'euros contre 3,4 millions d'euros au premier semestre 2020.

Les principaux postes de charges d'exploitation au premier semestre 2021 sont :

- contribution définitive au FRU	3 222 k€ (contre 2 783 k€ au 1 <sup>er</sup> semestre 2020)
- refacturation des prestations de BPCE	398 k€ (contre 430 k€ au 1 <sup>er</sup> semestre 2020)
- impôts, taxes	228 k€ (contre 163 k€ au 1 <sup>er</sup> semestre 2020)
- refacturation des prestations d'i-BP via BPCE	50 k€ (contre 20 k€ au 1 <sup>er</sup> semestre 2020)

## 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'Epargne 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<sup>er</sup> mai 2011 au 30 avril 2012,
- 0,005 % de taux d'intérêt pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2012 au 30 avril 2014,
- 0,006% de taux d'intérêt à compter du 1<sup>er</sup> mai 2014 maintenu pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2015 au 30 avril 2016,
- 0,01% de taux d'intérêt pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2016 au 30 avril 2019.
- 0,015% de taux d'intérêt pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2019 au 30 avril 2020.
- 0,025% de taux d'intérêt depuis le 1<sup>er</sup> mai 2020.

Au titre du premier semestre 2021, cette marge de fonctionnement représente des produits d'intérêts d'environ 2,2 million d'euros.

## Résultat net

Après prise en compte des charges d'exploitation, la société a dégagé un résultat brut d'exploitation de 0,75 million d'euros, contre 1,01 million d'euros au premier semestre 2020.

Après déduction de l'impôt sur les bénéfices de 1,10 million d'euros et de la reprise partielle du FRBG Fonds pour Risques Bancaires Généraux de 0,5 million d'euros, le résultat net du premier semestre 2021 s'élève à 147 429,72 euros, contre 35 299,28 euros au premier semestre 2020.

### 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 disposition ayant été confirmée par un courrier du 1<sup>er</sup> 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 2021.

Les textes adoptés par l'Autorité des normes comptables et d'application obligatoire au 30 juin 2021 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 2021 fait apparaître un bénéfice de 147 429,72 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.

## • **RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES**

---

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, il est rappelé que les dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

<b>Exercice clos le</b>	<b>Dividende / revenu distribué par actions</b>	<b>Fraction du dividende éligible à l'abattement de 40 %</b>	<b>Fraction du dividende non éligible à l'abattement de 40 %</b>
31 décembre 2018	2 844 901,71 euros soit 0,005 euros par action	2 844 901,71 euros	
31 décembre 2019	-	-	
31 décembre 2020	-	-	

## • **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 16 juin 2021. Regroupant les représentants des fonctions de contrôle permanent et périodique de la Société, il a notamment permis un échange sur la réalisation des contrôles ainsi que sur les évolutions réglementaires récentes ou à venir. Le secrétariat de ce comité est désormais assuré par la Direction de la Conformité, à la place de l'Inspection Générale qui ne peut assurer de fonction opérationnelle.

## 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 les Banques Populaires, les Caisses d'Epargne et 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.

Dans le contexte de la crise de la Covid-19, parmi les mesures de soutien de l'économie prises par le Gouvernement en France, la plus pertinente pour BPCE SFH est le dispositif de chômage partiel très favorable qui a été mis en place. Ce dispositif avait pour but de favoriser le maintien dans l'emploi des salariés. Il s'est traduit par le maintien à un niveau élevé des revenus des salariés d'entreprises touchées par la crise.

D'autre part, un grand nombre de crédits à l'habitat consentis par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne comporte une clause contractuelle procurant aux emprunteurs de la flexibilité dans la gestion de leurs échéances. En raison des difficultés de trésorerie temporaires qu'a pu engendrer la crise sanitaire pour certains emprunteurs, les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne ont activé cette clause à la demande de certains de leurs clients. Ces demandes, notamment en raison des mesures gouvernementales décrites ci-

dessus, ont été limitées, ne portant que sur moins de 1,5% des contrats de crédits à l'habitat consentis par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne à fin 2020.

La part prédominante des actifs de BPCE SFH est constituée de prêts interbancaires faits aux Banques Populaires et aux Caisses d'Epargne pour miroiriser les ressources financières sous forme d'obligations de financement de l'habitat levées sur le marché obligataire auprès d'investisseurs institutionnels. Le remboursement de ces prêts est garanti par un pool de crédits à l'habitat affectés en garantie en faveur de BPCE SFH.

La qualité des crédits à l'habitat affectés en garantie n'est donc qu'un risque de second niveau.

Le risque de premier niveau pris par BPCE SFH est le risque pris sur les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne. La solvabilité et la liquidité du Groupe BPCE dans son ensemble ainsi que des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne n'ont pas été affectées négativement par la crise sanitaire. Le Groupe BPCE reste très solide avec un ratio de Common Equity Tier 1 estimé de 15,6 % au 30 juin 2021, intégrant l'impact total du rachat complet des actionnaires minoritaires de Natixis.

Il est par ailleurs rappelé que les crédits comportant des arriérés de paiement ne sont plus éligibles et doivent donc être remplacés dans le pool de collatéral. Compte tenu des marges de manœuvre importantes dont dispose le Groupe BPCE en matière de crédits à l'habitat disponibles et éligibles à BPCE SFH, la gestion dynamique du collatéral ne devrait pas poser de problème. Au 30 juin 2021, le pool de collatéral de BPCE SFH s'élevait à 44,4 milliards d'euros et le montant des crédits à l'habitat des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne disponibles (non affectés en garantie ou titrisés) et éligibles à BPCE SFH atteignait 49,4 milliards d'euros.

La crise sanitaire n'a donc pas eu de conséquences défavorables significatives sur les comptes de BPCE SFH.

#### ▪ **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 2021, 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'Epargne en tant qu'emprunteurs au titre des Prêts octroyés par l'Emetteur 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-I-09 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 et Risques Opérationnels de BPCE SA sous la responsabilité du Directeur de la Conformité 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 SA 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 SA, 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 et Risques Opérationnels de BPCE SA s'appliquent à l'activité de BPCE SFH. Les correspondants TRACFIN qui assurent ces fonctions pour la Société sont Roland CHARBONNEL et Jean-Philippe BERTHAUT. En cas de changement, les noms 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 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 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 Groupe et la Direction de la Coordination des Contrôles Permanents via le Contrôle Financier.

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 2<sup>nd</sup> niveau concernant 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 2020, 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 de Coordination du Contrôle Interne de BPCE SFH. Une synthèse des contrôles permanents de conformité a été présentée au Comité de Coordination du Contrôle Interne des 6 mars et 16 décembre 2020.

Une revue des contrôles permanents de niveau 1 et 2 a été réalisée en fin d'année 2020 ; elle a été validée par le Comité de Coordination du Contrôle Interne de BPCE SFH du 16 décembre 2020.

## **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 et Conformité de BPCE SA.

### **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 17 juin 2020. 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 de la qualité de l'information comptable et financière 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 socle de base dit « contrôle de premier niveau », intégré aux processus de production et de publication des reports relevant des directions opérationnelles ou fonctionnelles et exercé par de multiples acteurs dans le cadre de contrôles intégrés aux systèmes d'information ou réalisés de manière ad hoc. Cet ensemble, constituant un ensemble de contrôles organisés et diversifiés, est essentiellement coordonné par la fonction Comptable ;
- un socle intermédiaire dit « contrôle de second niveau » organisé et assuré par une fonction spécialisée et dédiée : le Contrôle Financier. Cette fonction exerce des contrôles indépendants en liaison avec les autres fonctions de contrôles permanents ;
- un socle supérieur dit « contrôle de troisième niveau » exercé principalement par les Commissaires aux Comptes dans le cadre de leur mission d'audit légal (auditeur financier) et, le cas échéant, l'Audit interne (dans le cadre du contrôle périodique) ou les autorités de contrôle et de régulation nationales ou supranationales (en particulier la Banque Centrale Européenne et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) dans le cadre des contrôles qu'elles exercent sur les établissements bancaires.

Sur les contrôles de second niveau, le Contrôle Financier de BPCE a réalisé, en 2020, 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 9 février 2021.

Sur cette entité, aucune anomalie significative n'a été relevée sur l'exercice 2020.

### ***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, le Contrôle Financier 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, le Contrôle Financier 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.

- **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 2021.

Aucun mandataire social et aucun actionnaire disposant plus de 10% des droits de vote n'a signé, au cours du premier semestre 2021, 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 2020. Seul, l'administrateur indépendant a perçu en 2020 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 18 mai 2021 a émis un avis favorable sur l'enveloppe globale des rémunérations de toutes natures versées durant de l'exercice clos le 31 décembre 2020 aux catégories de personnel visées à l'article L. 511-71 du Code monétaire et financier, s'élevant à 4 000 euros.

- **INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX**

- **Administrateurs au 30 juin 2021**

- Philippe JEANNE, Président,
- Florence DUMORA,
- Dominique GAUTIER,
- Olivier GUINET,
- Jean-Jacques QUELLEC,
- Rosalie TOULZA-LEBASNIER
- BPCE, représentée par Céline HAYE-KIOUSIS.

Benoît DESPRES, démissionnaire de son mandat d'administrateur, a été remplacé par Olivier GUINET, le 29 avril 2021. Sa cooptation comme administrateur a été ratifiée par l'assemblée générale du 18 mai 2021.

➤ **Direction Générale au 30 juin 2021**

- 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 l'ordonnance du 19 juillet 2017 et son décret d'application du 9 août 2017 portant notamment transposition de la directive dite « RSE ».

BPCE SFH est une filiale consolidée de BPCE et de ce fait n'est tenue à aucune obligation de publication d'une déclaration de performance extra-financière en propre, au titre de l'année 2020, si sa maison mère l'inclut dans son périmètre de publication.

Les informations extra-financières pour le Groupe BPCE sont disponibles dans le chapitre 2 de son Document d'Enregistrement Universel (URD) 2021.

L'attestation du Commissaire aux comptes désigné en qualité d'organisme tiers indépendant est disponible dans le rapport de gestion du groupe BPCE.

• **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**

Le contrôleur spécifique est le Cabinet Cailliau Dedouit et Associés (représenté par Laurent Brun) dont les fonctions ont été renouvelées pour une durée de 4 ans le 14 décembre 2018 par le Directeur Général à la suite de l'avis conforme de l'ACPR du 6 novembre 2018.

Le 27 septembre 2021

Philippe JEANNE,  
Président du Conseil d'administration

# **EXERCICE 2021**

---

## **COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS CONDENSES**

**BPCE SFH**

## 1 COMPTE DE RESULTAT

en milliers d'euros

	Notes	1er semestre 2021	1er semestre 2020	Exercice 2020
Intérêts et produits assimilés	3.1	182 365	219 086	390 856
Intérêts et charges assimilées	3.1	(176 735)	(213 592)	(380 155)
Revenus des titres à revenu variable				
Commissions (produits)				
Commissions (charges)	3.2	(2)	(2)	(4)
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	3.3			
Autres charges d'exploitation bancaire	3.3	(932)	(1 037)	(1 488)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>4 696</b>	<b>4 455</b>	<b>9 209</b>
Charges générales d'exploitation	3.4	(3 943)	(3 445)	(4 009)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles				
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>753</b>	<b>1 010</b>	<b>5 200</b>
Coût du risque				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>753</b>	<b>1 010</b>	<b>5 200</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés				
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>753</b>	<b>1 010</b>	<b>5 200</b>
Résultat exceptionnel				
Impôt sur les bénéfices	3.5	(1 106)	(1 175)	(2 518)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées		500	200	(2 500)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>147</b>	<b>35</b>	<b>182</b>

**2 BILAN ET HORS BILAN**

en milliers d'euros

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>CAISSES, BANQUES CENTRALES</b>		<b>2</b>	<b>3</b>
<b>EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES</b>			
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>4.1 / 4.9</b>	<b>34 751 045</b>	29 002 631
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>			
<b>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b>	<b>4.2 / 4.9</b>	<b>374 310</b>	407 591
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE</b>			
<b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME</b>	<b>4.3</b>	<b>0</b>	0
<b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES</b>			
<b>OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATIONS SIMPLES</b>			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>4.5</b>	<b>2 623</b>	2 038
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>4.6</b>	<b>260 539</b>	222 268
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>35 388 519</b>	<b>29 634 531</b>
<b>HORS BILAN</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Engagements donnés</b>			
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>			
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>			
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>			

# BPCE SFH

en milliers d'euros

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>BANQUES CENTRALES</b>			
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>4.1 / 4.9</b>	<b>929 740</b>	<b>0</b>
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>			
<b>DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE</b>	<b>4.4 / 4.9</b>	<b>33 553 285</b>	<b>28 767 270</b>
<b>AUTRES PASSIFS</b>	<b>4.5</b>	<b>150</b>	<b>355</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>4.6</b>	<b>261 718</b>	<b>222 928</b>
<b>PROVISIONS</b>			
<b>DETTES SUBORDONNEES</b>			
<b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)</b>	<b>4.7</b>	<b>4 500</b>	<b>5 000</b>
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG</b>	<b>4.8</b>	<b>639 125</b>	<b>638 978</b>
Capital souscrit		600 000	600 000
Primes d'émission			
Réserves		27 115	27 106
Ecart de réévaluation			
Provisions réglementées et subventions d'investissement			
Report à nouveau		11 863	11 691
Résultat de la période		147	181
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>35 388 519</b>	<b>29 634 531</b>

<b>HORS BILAN</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Engagements reçus</b>			
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>			
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>	<b>5.1</b>	<b>44 378 565</b>	<b>39 628 667</b>
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>			

## 3 NOTES ANNEXES AUX COMPTES INDIVIDUELS ANNUELS

<b>NOTE 1.</b>	<b>CADRE GENERAL .....</b>	<b>29</b>
1.1	FONCTIONNEMENT DE BPCE SFH .....	29
1.2	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS .....	30
1.3	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	30
<b>NOTE 2.</b>	<b>PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>31</b>
2.1	METHODES D'EVALUATION, PRESENTATION DES COMPTES INDIVIDUELS AU 30 JUIN 2021 .....	31
2.2	CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES .....	31
2.3	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION .....	31
2.4	PRINCIPES APPLICABLES AUX MECANISMES DE RESOLUTION BANCAIRE .....	31
<b>NOTE 3.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>32</b>
3.1	INTERETS, PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES .....	32
3.2	COMMISSIONS .....	33
3.3	AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE .....	33
3.4	CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION .....	34
3.5	IMPOT SUR LES BENEFICES .....	35
<b>NOTE 4.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE BILAN .....</b>	<b>36</b>
4.1	OPERATIONS INTERBANCAIRES .....	36
4.2	OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE .....	37
4.2.1	<i>Portefeuille titres .....</i>	<i>37</i>
4.2.2	<i>Evolution des titres d'investissement .....</i>	<i>38</i>
4.3	OPERATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES .....	39
4.4	DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE .....	39
4.5	AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS .....	40
4.6	COMPTES DE REGULARISATION .....	40
4.7	FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX .....	41
4.8	CAPITAUX PROPRES .....	42
4.9	DUREE RESIDUELLE DES EMPLOIS ET RESSOURCES .....	42
<b>NOTE 5.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN ET OPERATIONS ASSIMILEES .....</b>	<b>43</b>
5.1	ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES .....	43
5.2	VENTILATION DU BILAN PAR DEVISE .....	44
<b>NOTE 6.</b>	<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....</b>	<b>44</b>
6.1	PRINCIPES .....	44
6.2	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	45

## NOTE 1. CADRE GENERAL

---

### 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<sup>er</sup> avril 2011.

## 1.2 Evénements significatifs

---

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, BPCE SFH a réalisé les émissions suivantes :

Emissions en k€

Emissions publiques	4 750 000
Emissions privées de droit français	105 000
<b>Total</b>	<b>4 855 000</b>

Le Fonds de garantie des dépôts et de résolution (FGDR) a communiqué en mai 2021 à BPCE SFH l'appel de contribution 2021 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 3 222 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 568 milliers d'euros.

Investissement :

- Un titre acquis le 30 octobre 2013 pour 100 000 k€ avec une surcote initiale de 17 120 k€, est arrivé à échéance en date du 17 mars 2021.
- Un investissement pour un nominal de 75 M€ a été réalisé sur un titre émis par le Crédit Mutuel Home Loan SFH. Le montant de l'achat effectué en date du 6 mai 2021 est de 74 336 250 € (99,115% du nominal).

Une reprise partielle du Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG) d'un montant de 500 milliers d'euros a été effectuée au 30 juin 2021, ce qui porte le FRBG à 4 500 milliers d'euros.

La part prédominante des actifs de BPCE SFH est constituée de prêts interbancaires faits aux Banques Populaires et aux Caisses d'Épargne pour miroiriser les ressources financières sous forme d'obligations de financement de l'habitat levées sur le marché obligataire auprès d'investisseurs institutionnels. Le remboursement de ces prêts est garanti par un pool de crédits à l'habitat affectés en garantie en faveur de BPCE SFH.

La qualité des crédits à l'habitat affectés en garantie n'est donc qu'un risque de second niveau.

Le risque de premier niveau pris par BPCE SFH est le risque pris sur les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne. La solvabilité et la liquidité du Groupe BPCE dans son ensemble ainsi que des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne n'ont pas été affectées négativement par la crise sanitaire. Le Groupe BPCE reste très solide avec un ratio de Common Equity Tier 1 estimé de 15,6 % au 30 juin 2021, intégrant l'impact total du rachat complet des actionnaires minoritaires de Natixis.

Il est par ailleurs rappelé que les crédits comportant des arriérés de paiement ne sont plus éligibles et doivent donc être remplacés dans le pool de collatéral. Compte tenu des marges de manœuvre importantes dont dispose le Groupe BPCE en matière de crédits à l'habitat disponibles et éligibles à BPCE SFH, la gestion dynamique du collatéral ne devrait pas poser de problème. Au 30 juin 2021, le pool de collatéral de BPCE SFH s'élevait à 44,4 milliards d'euros et le montant des crédits à l'habitat des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne disponibles (non affectés en garantie ou titrisés) et éligibles à BPCE SFH atteignait 49,4 milliards d'euros.

La crise sanitaire n'a donc pas eu de conséquences défavorables significatives sur les comptes de BPCE SFH, ni sur son volume d'émissions 2020 et 2021.

## 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 METHODES COMPTABLES**

---

### **2.1 Méthodes d'évaluation, présentation des comptes individuels au 30 juin 2021**

---

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<sup>er</sup> semestre 2021.

Les textes adoptés par l'Autorité des normes comptables et d'application obligatoire au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes 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 principes comptables spécifiques sont présentés dans les différentes annexes auxquelles ils se rapportent.

### **2.4 Principes applicables 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.

Le fonds de résolution a été constitué en 2015 en application de 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 du règlement européen 806/2014 (règlement MRU). A compter de 2016, il devient Fonds de résolution unique (FRU) constitué entre les États membres participants au Mécanisme de surveillance unique (MSU). Le FRU est un dispositif de financement à la disposition de l'autorité de résolution (Conseil de Résolution Unique) dédié à la mise en œuvre des procédures de résolution.

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 2021. Le montant des contributions versées à la disposition du fonds représente pour l'exercice 3 790 milliers d'euros dont 3 222 milliers d'euros comptabilisés en charge et 568 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'élèvent à 2 606 milliers d'euros au 30 juin 2021.

## **NOTE 3. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

### **3.1 Intérêts, produits et charges assimilés**

#### **Principes comptables**

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

Les intérêts négatifs sont présentés comme suit :

-un intérêt négatif sur un actif est présenté en charges d'intérêts dans le PNB,

-un intérêt négatif sur un passif est présenté en produits d'intérêts dans le PNB.

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

Les revenus d'obligations ou des titres de créances négociables sont comptabilisés pour la partie courue dans l'exercice. Il en est de même pour les titres supersubordonnés à durée indéterminée répondant à la définition d'un instrument de fonds propres prudentiels Tier 1. Le groupe considère en effet que ces revenus ont le caractère d'intérêts.

<i>en milliers d'euros</i>	<b>1er semestre 2021</b>			<b>1er semestre 2020</b>		
	Produits	Charges	<b>Net</b>	Produits	Charges	Net
Opérations avec les établissements de crédit	178 233	(962)	<b>177 271</b>	202 966	(10 526)	192 440
Opérations avec la clientèle						
Obligations et autres titres à revenu fixe	4 133	(175 773)	<b>(171 640)</b>	16 120	(203 066)	(186 945)
Dettes subordonnées						
Autres						
<b>TOTAL</b>	<b>182 365</b>	<b>(176 735)</b>	<b>5 631</b>	219 086	(213 592)	5 495

La présentation des intérêts a été modifiée sur les comptes individuels annuels 2020 pour mieux représenter la réalité économique des opérations, les colonnes du 1<sup>er</sup> semestre 2020 ne tiennent pas compte de ce reclassement.

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, diminués des charges concernant 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, diminuées des produits relatifs à l'étalement des primes d'émissions reçues.

Les intérêts négatifs sur éléments d'actif sont présentés en charges et les intérêts négatifs sur éléments de passifs en produits.

## 3.2 Commissions

### Principes comptables

Les commissions assimilables par nature à des intérêts sont comptabilisées en intérêts, produits et charges assimilés (note 3.1).

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

- commissions rémunérant une prestation instantanée : enregistrement lors de l'achèvement de la prestation ;
- commissions rémunérant une prestation continue ou discontinue avec plusieurs échéances successives échelonnées : enregistrement au fur et à mesure de l'exécution de la prestation.

<i>en milliers d'euros</i>	1er semestre 2021			1er semestre 2020		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Opérations de trésorerie et interbancaires		(2)	(2)		(2)	(2)
Autres commissions						
<b>TOTAL</b>		<b>(2)</b>	<b>(2)</b>		<b>(2)</b>	<b>(2)</b>

## 3.3 Autres produits et charges d'exploitation bancaire

### Principes comptables

Les autres produits et charges d'exploitation bancaire recouvrent les frais liés aux émissions.

<i>en milliers d'euros</i>	1er semestre 2021			1er semestre 2020		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Frais liés aux émissions	0	(932)	(932)	0	(1 037)	(1 037)
Autres activités diverses						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>(932)</b>	<b>(932)</b>	<b>0</b>	<b>(1 037)</b>	<b>(1 037)</b>

### **3.4 Charges générales d'exploitation**

**Principes comptables**

Les charges générales d'exploitation comprennent les impôts et taxes et la rémunération des services extérieurs.

<i>en milliers d'euros</i>	<b>1er semestre 2021</b>	<b>1er semestre 2020</b>
<b>Frais de personnel</b>		
Salaires et traitements		
Charges de retraite et assimilées		
Autres charges sociales		
Intéressement des salariés		
Participation des salariés		
Impôts et taxes liés aux rémunérations		
<b>Total des frais de personnel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>		
Impôts et taxes	<b>(228)</b>	(163)
Autres charges générales d'exploitation	<b>(3 715)</b>	(3 282)
Charges refacturées		
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>(3 943)</b>	<b>(3 445)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(3 943)</b>	<b>(3 445)</b>

BPCE SFH n'a pas de salariés.

Les charges d'exploitation correspondent notamment à la contribution définitive au Fonds de Résolution Unique pour 3 222 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<sup>er</sup> semestre 2021.

## 3.5 Impôt sur les bénéfices

### Principes comptables

BPCE SFH a décidé depuis l'exercice 2009 de bénéficier des dispositions de l'article 91 de la loi de finances rectificative pour 2008, qui étend le mécanisme de l'intégration fiscale aux réseaux bancaires mutualistes. Ce mécanisme s'inspire de l'intégration fiscale ouverte aux mutuelles d'assurance et tient compte de critères d'intégration autres que capitalistiques (le critère usuel étant une détention du capital à partir de 95 %).

BPCE SFH a signé avec sa maison mère intégrante 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.

La charge d'impôt de l'exercice correspond à l'impôt sur les sociétés exigible au titre de l'exercice.

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 2021	1er semestre 2020
Résultat comptable	147	35
Réintégration Contribution sociale de solidarité (N)	150	143
FRU fond de résolution unique	3 222	2 783
Taxe soutien collectivités locales	3	3
Impôt sur les Sociétés	1 106	1 175
<b>TOTAL 1</b>	<b>4 628</b>	<b>4 139</b>
Déduction Contribution sociale de solidarité (N-1)	(147)	(143)
Reprise FRBG	(500)	(200)
<b>TOTAL 2</b>	<b>(647)</b>	<b>(343)</b>
Résultat fiscal	3 981	3 796
Taux	27,50%	31,00%
<b>IS exigible</b>	<b>1 095</b>	<b>1 162</b>
<i>Contribution additionnelle (3,30%)</i>	<i>11</i>	<i>13</i>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>1 106</b>	<b>1 175</b>

## **NOTE 4. INFORMATIONS SUR LE BILAN**

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

### **4.1 Opérations interbancaires**

#### **Principes comptables**

Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires 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, augmentés des intérêts courus non échus et nets 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.

*en milliers d'euros*

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Créances à vue	<b>266 276</b>	<b>233 395</b>
<i>Comptes ordinaires</i>	266 276	233 395
<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	<b>34 325 000</b>	<b>28 585 000</b>
<i>Comptes et prêts à terme</i>	34 325 000	28 585 000
<i>Prêts subordonnés et participatifs</i>		
<i>Valeurs et titres reçus en pension à terme</i>		
Créances rattachées	<b>159 770</b>	<b>184 236</b>
Créances douteuses		
<i>dont créances douteuses compromises</i>		
Dépréciations des créances interbancaires		
<i>dont dépréciation sur créances douteuses compromises</i>		
<b>TOTAL</b>	<b>34 751 045</b>	<b>29 002 631</b>

Les créances à vue représentent pour 266 276 milliers d'euros le solde des comptes bancaires de BPCE SFH ouverts chez BPCE et chez Natixis.

Les créances à terme de 34 325 000 milliers d'euros représentent les prêts consentis à BPCE, aux Banques Populaires et aux Caisses d'Épargne.

# BPCE SFH

en milliers d'euros

PASSIF	30/06/2021	31/12/2020
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	<b>929 740</b>	<b>0</b>
<i>Comptes et emprunts à terme</i>	930 000	0
<i>Valeurs et titres donnés en pension à terme</i>		
<i>Dettes rattachées à terme</i>	-260	0
<b>TOTAL</b>	<b>929 740</b>	<b>0</b>

Les dettes à terme de 930 millions d'euros correspondent aux emprunts consentis par BPCE.

## 4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe

### 4.2.1 Portefeuille titres

#### Principes comptables

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.

# BPCE SFH

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.

en milliers d'euros	30/06/2021				31/12/2020			
	Transaction	Placement	Investissement	Total	Transaction	Placement	Investissement	Total
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>								
Valeurs brutes								
Créances rattachées								
Dépréciations								
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>			<b>374 310</b>	<b>374 310</b>			<b>407 591</b>	<b>407 591</b>
Valeurs brutes			373 945	373 945			400 033	400 033
Créances rattachées			365	365			7 558	7 558
Dépréciations								
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>								
Valeurs brutes								
Créances rattachées								
Dépréciations								
<b>Total</b>			<b>374 310</b>	<b>374 310</b>			<b>407 591</b>	<b>407 591</b>

## Obligations et autres titres à revenu fixe

en milliers d'euros	30/06/2021				31/12/2020			
	Transaction	Placement	Investissement	Total	Transaction	Placement	Investissement	Total
Titres cotés			173 945	<b>173 945</b>			200 033	<b>200 033</b>
Titres non cotés			200 000	<b>200 000</b>			200 000	<b>200 000</b>
Titres prêtés								
Titres empruntés								
Créances douteuses								
Créances rattachées			365	<b>365</b>			7 558	<b>7 558</b>
<b>TOTAL</b>			<b>374 310</b>	<b>374 310</b>			<b>407 591</b>	<b>407 591</b>
<i>dont titres subordonnés</i>								

## 4.2.2 Evolution des titres d'investissement

en milliers d'euros	01/01/2021	Achats	Cessions	Remboursements	Conversion	Décotes / surcotes	Transferts	Autres variations	30/06/2021
Effets publics									
Obligations et autres titres à revenu fixe	400 033	74 336		(100 000)		(424)			<b>373 945</b>
<b>TOTAL</b>	<b>400 033</b>					<b>(424)</b>			<b>373 945</b>

### 4.3 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 et BPCE.

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2021		31/12/2020
	Etablissements de crédit	Autres entreprises	Total
<b>Créances</b>	<b>34 751 045</b>		<b>34 751 045</b>
<i>dont subordonnées</i>			
<b>Dettes</b>	<b>929 740</b>		<b>929 740</b>
<i>dont subordonnées</i>			
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Autres engagements donnés			
<b>Engagements donnés</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
Engagements de financement			
Engagements de garantie	44 378 565		44 378 565
Autres engagements reçus			39 628 667
<b>Engagements reçus</b>	<b>44 378 565</b>		<b>44 378 565</b>

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

### 4.4 Dettes représentées par un titre

#### Principes comptables

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 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 la vie de l'emprunt par le biais d'un compte de charges à répartir.

Pour les dettes structurées, en application du principe de prudence, seule la partie certaine de la rémunération ou du principal est comptabilisée. Un gain latent n'est pas enregistré. Une perte latente fait l'objet d'une provision.

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2021	31/12/2020
Bons de caisse et bons d'épargne		
Titres du marché interbancaire et de créances négociables		
Emprunts obligataires	<b>33 395 000</b>	28 585 000
Autres dettes représentées par un titre		
Dettes rattachées	<b>158 285</b>	182 270
<b>TOTAL</b>	<b>33 553 285</b>	28 767 270

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

## 4.5 Autres actifs et autres passifs

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2021		31/12/2020	
	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	17	150	1	238
Dépôts de garantie versés et reçus	2 606		2 037	
Autres débiteurs divers, autres créditeurs divers				117
<b>TOTAL</b>	<b>2 623</b>	<b>150</b>	<b>2 038</b>	<b>355</b>

Les autres actifs sont constitués de :

- Fonds de Résolution Unique pour un montant de 2 606 milliers d'euros,
- La créance d'intégration fiscale de 17 milliers d'euros,

Les autres passifs sont composés de :

- La contribution sociale de solidarité pour un montant de 150 milliers d'euros,

## 4.6 Comptes de régularisation

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2021		31/12/2020	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Engagements sur devises				
Gains et pertes différés sur instruments financiers à terme de couverture				
Primes d'émission et de remboursement	137 576	129 501	118 033	108 687
Charges et produits constatés d'avance	122 963	131 018	104 235	113 581
Produits à recevoir/Charges à payer		1 199		660
Valeurs à l'encaissement				
Autres				
<b>TOTAL</b>	<b>260 539</b>	<b>261 718</b>	<b>222 268</b>	<b>222 928</b>

Les primes de remboursement ou d'émission restant à amortir s'élèvent à 137 576 milliers d'euros à l'actif et à 129 501 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 131 018 milliers d'euros au passif et 122 963 milliers d'euros à l'actif.

Le poste « Charges à payer » se compose notamment des frais liés aux émissions pour 698 milliers d'euros et des charges refacturées par BPCE pour 454 milliers d'euros.

## 4.7 Fonds pour risques bancaires généraux

### Principes comptables

Ces fonds sont destinés à couvrir les risques inhérents aux activités de l'entité, conformément aux conditions requises par l'article 3 du règlement n° 90-02 du CRBF.

<i>en milliers d'euros</i>	01/01/2021	Augmentation	Diminution	30/06/2021
<i>Fonds pour risques bancaires généraux</i>	5 000		500	4 500
<b>TOTAL</b>	<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>4 500</b>

## 4.8 Capitaux propres

<i>en milliers d'euros</i>	Capital	Réserves/ Autres	Report à nouveau	Résultat	Total capitaux propres hors FRBG
<b>Total au 31 décembre 2019</b>	<b>600 000</b>	<b>27 097</b>	<b>11 521</b>	<b>179</b>	<b>638 797</b>
Mouvements de l'exercice		9	170	2	<b>181</b>
<b>Total au 31 décembre 2020</b>	<b>600 000</b>	<b>27 106</b>	<b>11 691</b>	<b>181</b>	<b>638 978</b>
Variation de capital					
Affectation résultat 2020		9	172	(181)	
Distribution de dividendes					
Augmentation de capital					
Remboursement du capital					
Autres mouvements					
Résultat de la période				147	147
<b>TOTAL au 30 juin 2021</b>	<b>600 000</b>	<b>27 115</b>	<b>11 863</b>	<b>147</b>	<b>639 125</b>

Nombre de titres en milliers					
	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.

## 4.9 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>	30/06/2021					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 Non déterminé	
Effets publics et valeurs assimilées						
Créances sur les établissements de crédit	1 198 279	3 185 748	703 518	9 750 000	19 913 500	34 751 045
Opérations avec la clientèle						
Obligations et autres titres à revenu fixe			200 160	99 802	74 348	374 310
Opérations de crédit-bail et de locations simples						
<b>Total des emplois</b>	<b>1 198 279</b>	<b>3 185 748</b>	<b>903 678</b>	<b>9 849 802</b>	<b>19 987 848</b>	<b>0</b>
Dettes envers les établissements de crédit			929 740			929 740
Opérations avec la clientèle						
Dettes représentées par un titre	2 115	2 255 384	1 632 286	9 750 000	19 913 500	33 553 285
Dettes subordonnées						
<b>Total des ressources</b>	<b>2 115</b>	<b>2 255 384</b>	<b>2 562 026</b>	<b>9 750 000</b>	<b>19 913 500</b>	<b>0</b>

## **NOTE 5. INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN ET OPERATIONS ASSIMILEES**

### **5.1 Engagements reçus et donnés**

#### **Principes comptables**

##### **Engagements de financement**

Les engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés comprennent notamment les accords de refinancement, les acceptations à payer ou les engagements de payer, les confirmations d'ouvertures de crédits documentaires et les autres engagements donnés à des établissements de crédit.

Les engagements de financement en faveur de la clientèle comprennent notamment les ouvertures de crédits confirmés, les lignes de substitution des billets de trésorerie, les engagements sur facilités d'émission de titres et les autres engagements en faveur d'agents économiques autres que des établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de financement reçus recensent notamment les accords de refinancement et les engagements divers reçus d'établissements de crédits et assimilés.

##### **Engagements de garantie**

Les engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit recouvrent notamment les cautions, avals et autres garanties d'ordre d'établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de garantie d'ordre de la clientèle comprennent notamment les cautions, avals et autres garanties d'ordre d'agents économiques autres que des établissements de crédit et assimilés.

Les engagements de garantie reçus recensent notamment les cautions, avals et autres garanties reçus d'établissements de crédit et assimilés.

#### **Engagements de garantie**

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/06/2021</b>		<b>31/12/2020</b>	
	<b>Donnés</b>	<b>Reçus</b>	<b>Donnés</b>	<b>Reçus</b>
Autres valeurs affectées en garantie en faveur d'établissements de crédit		44 378 565		39 628 667
Autres valeurs affectées en garantie reçues de la clientèle				
<b>Total</b>		<b>44 378 565</b>		<b>39 628 667</b>

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 2021, ces créances s'élèvent à 44 378 565 milliers d'euros.

En cas de survenance d'événements 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.

## 5.2 Ventilation du bilan par devise

---

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

## 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 exercices.

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 l'exercice 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			
	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
<b>ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>			
Résultat de l'exercice	147	35	181
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	501	113	1 834
Flux de trésorerie sur prêts aux établissements de crédit et à la clientèle	-5 741 272	-2 307 402	-667 026
Flux de trésorerie sur titres de placement			
Flux de trésorerie sur titres d'investissement	6 933	5 998	130
Flux sur autres actifs	-584	-409	-386
Flux sur dettes/établissements de crédit et clientèle	5 741 272	2 307 402	667 026
Emissions nettes d'emprunts			
Flux sur autres passifs	-205	-1 031	-853
<b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'exploitation</b>	<b>6 792</b>	<b>4 706</b>	<b>906</b>
<b>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Flux liés à la cession de :			
-Actifs financiers	26 088	1 114	2 241
-Immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements pour l'acquisition de :			
-Actifs financiers			
-Immobilisations corporelles et incorporelles			
Flux net provenant d'autres activités d'investissement			
<b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement</b>	<b>26 088</b>	<b>1 114</b>	<b>2 241</b>
<b>ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Flux de trésorerie due à l'émission d'actions			
Dividendes versés			
Emissions nettes de dettes subordonnées			
Autres			
<b>Trésorerie nette due aux activités de financement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVITES</b>	<b>32 880</b>	<b>5 820</b>	<b>3 147</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>			
Trésorerie à l'ouverture	233 398	230 251	230 251
Trésorerie à la clôture	266 278	236 071	233 398
<b>Net</b>	<b>32 880</b>	<b>5 820</b>	<b>3 147</b>
Caisse et banques centrales	2	4	3
Opérations à vue avec les établissements de crédit	266 276	236 067	233 395
<b>TOTAL</b>	<b>266 278</b>	<b>236 071</b>	<b>233 398</b>



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



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

## **BPCE SFH**

Siège social : 50 avenue Pierre Mendès-France  
75013 PARIS

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021**

Période du 1er janvier au 30 juin 2021

Aux Actionnaires,

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

Paris La Défense, le 24 septembre 2021

Neuilly-sur-Seine, le 24 septembre 2021

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 2021**

M. Roland CHARBONNEL, Directeur Général de BPCE SFH

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant à partir de la page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 27 septembre 2021

Roland CHARBONNEL  
Directeur Général