

Final Terms dated 24 July 2015



BPCE SFH

**Issue of €500,000,000 0.375 per cent. Notes due 28 July 2020
extendible as Floating Rate Notes from July 2020 up to July 2021**

under the

**€40,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme
for the issue of *obligations de financement de l'habitat* and other privileged notes**

**Series No.: 80
Tranche No.: 1**

Issue Price:
99.847 per cent.

Joint Lead Managers

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Deutsche Bank
NATIXIS
NORD/LB**

Co-Lead Managers

**DekaBank
DZ BANK AG**

Any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so in circumstances in which the Issuer or any of the Joint Lead Managers or Co-Lead Managers does not have to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive (as defined below) or a supplement to a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Joint Lead Managers or Co-Lead Managers has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the base prospectus dated 11 May 2015 which received visa No. 15-185 from the *Autorité des marchés financiers* (the "AMF") on 11 May 2015 (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive.

This document constitutes the final terms (the "**Final Terms**") relating to the notes described herein (the "**Notes**") for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. An issue specific summary is however attached to these Final Terms. The Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of BPCE (www.bpce.fr) and of the AMF (www.amf-france.org) and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agent where copies may be obtained.

"**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended and includes any relevant implementing measure of the Prospectus Directive in each Member State of the European Economic Area.

- 1. (i) **Series Number:** 80
- (ii) **Tranche Number:** 1
- 2. **Specified Currency:** Euro ("€")
- 3. **Aggregate Nominal Amount of Notes:**
 - (i) **Series:** €500,000,000
 - (ii) **Tranche:** €500,000,000
- 4. **Issue Price:** 99.847 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the Tranche
- 5. **Specified Denomination:** €1,000
- 6. (i) **Issue Date:** 28 July 2015
- (ii) **Interest Commencement Date:** Issue Date
- 7. **Final Maturity Date:** 28 July 2020
- 8. **Extended Final Maturity Date:** Interest Payment Date falling on, or nearest to, 28 July 2021

9. **Interest Basis:** Fixed/Floating Rate
(further particulars specified below)
10. **Redemption/Payment Basis:** Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Notes will be redeemed on the Final Maturity Date or the Extended Final Maturity Date, as the case may be at 100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
(further particulars specified below)
11. **Change of Interest Basis:** Applicable – Fixed/Floating Rate
(further particulars specified below)
12. **Put/Call Options:** Not Applicable
13. **Date of corporate authorisations for issuance of Notes obtained:** Decisions of the *Conseil d'administration* (Board of Directors) of the Issuer dated (i) 19 December 2014 authorising the issue of *obligations de financement de l'habitat* and other resources benefiting from the *privilège* referred to in Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) up to €5,000,000,000 for the period beginning on 1 January 2015 and ending on 31 December 2015 and (ii) 25 June 2015 authorising the quarterly programme of borrowings benefiting from such *privilège* up to €1,500,000 for the third quarter of 2015

PROVISIONS RELATING TO INTEREST PAYABLE

14. **Fixed Rate Notes Provisions:** Applicable before the Switch Date
- (i) Rate of Interest: 0.375 per cent. *per annum* payable annually in arrear
- (ii) Interest Payment Dates: 28 July in each year, from and including 28 July 2016 up to and including the Final Maturity Date
- (iii) Fixed Coupon Amount: $\text{Rate of Interest} \times \text{Specified Denomination} \times \text{Day Count Fraction}$ (i.e. €3.75 per €1,000 in Specified Denomination)
- (iv) Broken Amount: Not Applicable

(v)	Day Count Fraction (Condition 5(a)):	Actual/Actual-ICMA
(vi)	Determination Dates:	28 July in each year
(vii)	Payment on non-Business Days:	As per Conditions
15.	Floating Rate Notes Provisions:	Applicable after the Switch Date
(i)	Interest Periods:	The period from and including the Final Maturity Date to but excluding the first Specified Interest Payment Date and each successive period from and including a Specified Interest Payment Date to but excluding the next succeeding Specified Interest Payment Date, up to and excluding the Extended Final Maturity Date or, if earlier, the Specified Interest Payment Date on which the Notes are redeemed in full, all such dates being subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below
(ii)	Specified Interest Payment Dates:	Payable monthly in arrear on the 28 th of each month from and including 28 August 2020 up to and including 28 July 2021, all such dates being subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below
(iii)	First Interest Payment Date:	28 August 2020
(iv)	Interest Period Date:	Interest Payment Date
(v)	Business Day Convention:	Following Business Day Convention - Unadjusted
(vi)	Business Centre (Condition 5(a)):	Not applicable
(vii)	Manner in which the Rate of Interest is/are to be determined:	Screen Rate Determination
(viii)	Party responsible for calculating the Rate of Interest and/or Interest Amount (if not the Calculation Agent):	Not Applicable

- (ix) Screen Rate Determination (Condition 5(c)(iii)(C)): Applicable
 - Relevant Rate: EURIBOR 1 month
 - Relevant Time: 11.00 a.m. Brussels time
 - Interest Determination Dates: Two TARGET 2 Business Days prior to the first day in each Interest Period
 - Primary Source: Reuters Screen EURIBOR01 Page
 - Reference Banks: Not Applicable
 - Relevant Financial Centre: Euro-zone
 - Representative Amount: Outstanding nominal amount of the Notes
 - Effective Date: Not Applicable
 - Specified Duration: Not Applicable
- (x) FBF Determination (Condition 5(c)(iii)(B)): Not Applicable
- (xi) ISDA Determination (Condition 5(c)(iii)(A)): Not Applicable
- (xii) Margin: - 0.08 per cent. *per annum*
- (xiii) Rate Multiplier: Not Applicable
- (xiv) Minimum Rate of Interest: Not Applicable
- (xv) Maximum Rate of Interest: Not Applicable
- (xvi) Day Count Fraction (Condition 5(a)): 30/360

16. Fixed/Floating Rate Notes Provisions

- Applicable
- (i) Issuer Change of Interest Basis: Not Applicable
- (ii) Automatic Change of Interest Basis: Applicable
- (iii) Rate applicable before the Switch Date: Determined in accordance with Condition 5(b), as though the Note was a Fixed Rate Note with further variables set out in item 14 of these Final Terms
- (iv) Rate applicable after the Switch Date: Determined in accordance with Condition 5(c), as though the Note was a Floating Rate Note with further variables set out in item 15 of these Final Terms

- | | | |
|------------|--|--|
| (v) | Switch Date: | The Interest Determination Date falling on or before the Final Maturity Date |
| (vi) | Minimum notice period required for notice from the Issuer: | Not Applicable |
| 17. | Zero Coupon Notes Provisions: | Not Applicable |

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- | | | |
|------------|--|---|
| 18. | Call Option: | Not Applicable |
| 19. | Put Option: | Not Applicable |
| 20. | Final Redemption Amount of each Note: | €1,000 per Specified Denomination |
| 21. | Redemption by Instalment: | Not Applicable |
| 22. | Early Redemption Amount: | Not Applicable |
| | Early Redemption Amount of each Note payable on early redemption as set out in the Terms and Conditions: | €1,000 per Specified Denomination |
| 23. | Purchases (Condition 6(h)): | The Notes purchased may be held and resold as set out in the Terms and Conditions |

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- | | | |
|------------|---|-----------------------------------|
| 24. | Governing law: | French law |
| 25. | Form of Notes: | Dematerialised Notes |
| | (i) Form of Dematerialised Notes: | Bearer form (<i>au porteur</i>) |
| | (ii) Registration Agent: | Not Applicable |
| | (iii) Temporary Global Certificate: | Not Applicable |
| 26. | Financial Centre or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 7(g): | Not Applicable |
| 27. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Notes (and dates on which such Talons mature): | Not Applicable |
| 28. | Masse: | Contractual Masse |

RESPONSIBILITY

I accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of BPCE SFH:

By: Jean-Philippe Berthaut, *Directeur Général Délégué*

Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing: Euronext Paris
- (ii) (a) Admission to trading: Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 28 July 2015.
- (b) Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Notes to be admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: €9,250 (including the AMF fees)

2. RATINGS

- Ratings: The Notes are expected to be rated:
- AAA by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited; and
- Aaa by Moody's Investors Service Ltd.
- Each of the above agencies is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") and included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

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

Save as discussed in sections "Subscription and Sale" and "Risk factors – Risks related to the Issuer – Certain conflicts of interest" of the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the issue.

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

- (i) Reasons for the offer: The net proceeds will be used to fund Borrower Loans under the Credit Facility to be made available by the Issuer to the Borrowers and, as the case may be, BPCE.

- (ii) Estimated net proceeds: €498,110,000
- (iii) Estimated total expenses: See paragraphs 1(iii) and 9(iv)

5. YIELD

Indication of yield: 0.406 per cent. *per annum*

Yield gap of 0.332 % in relation to the German Federal Government Bond of Bundesrepublik Deutschland of an equivalent duration.

6. HISTORIC INTEREST RATES

Details of historic EURIBOR rates can be obtained from Reuters Screen EURIBOR01 Page.

7. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: FR0012870061

Common Code: 126462727

Depositories:

(a) Euroclear France to act as Central Depository: Yes

(b) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, *société anonyme*: No

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

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of additional Paying Agent: Not Applicable

Name and address of the Calculation Agent designated in respect of the Notes: Not Applicable

9. DISTRIBUTION AND UNDERWRITING

(i) Method of distribution: Syndicated

(ii) If syndicated:

(a) Names and addresses of the Coordinator of the global offer: Not Applicable

(b) Names, addresses and quotas of the Managers: **Joint Lead Managers**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Ciudad BBVA Calle Saucedá 28,
Edificio Asia
Madrid 28050
Spain
Underwriting commitment: €123,750,000

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Underwriting commitment: €123,750,000

Natixis
47, Quai d'Austerlitz
75013 Paris
France
Underwriting commitment: €123,750,000

**Norddeutsche Landesbank –
Girozentrale –**
Friedrichswall 10
30159 Hannover
Federal Republic of Germany
Underwriting commitment: €123,750,000

Co-Lead Managers

Dekabank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Underwriting commitment: €2,500,000

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-
Genossenschaftsbank, Frankfurt am
Main**
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Underwriting commitment: €2,500,000

- | | |
|---|----------------|
| (c) Date of the Subscription Agreement: | 24 July 2015 |
| (d) Stabilising Manager: | Not Applicable |
| (iii) If non-syndicated, name and address of relevant Dealer: | Not Applicable |

- | | |
|---------------------------------------|--|
| (iv) Total commission and concession: | 0.225 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| (v) Additional selling restrictions: | Not Applicable |
| (vi) U.S. selling restrictions: | The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended
TEFRA rules are not Applicable |

10. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Not Applicable

ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

This summary is made up of disclosure requirements known as "Elements" the communication of which is required by Annex XXII of Regulation EC/809/2004 of the Commission dated 29 April 2004, as amended. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

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

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

This summary is provided for the purposes of the issue by the Issuer of Notes of a denomination of €1,000.

Section A - Introduction and warning		
A.1	Warning	<p>This summary relates to the issue of €500,000,000 0.375 per cent. Notes due 28 July 2020 extendible as Floating Rate Notes from July 2020 up to July 2021 (the "Notes") described in the final terms (the "Final Terms") to which this summary is annexed, issued under the €40,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the "Programme") of BPCE SFH (the "Issuer").</p> <p>This summary contains that information from the summary set out in the base prospectus dated 11 May 2015 which received visa No. 15-185 on 11 May 2015 from the <i>Autorité des marchés financiers</i> (the "AMF") (the "Base Prospectus"), which is relevant to the Notes together with the relevant information from the Final Terms.</p> <p>Any decision to invest in the Notes should be based on a thorough review by any investor of the Base Prospectus including all documents incorporated by reference therein and the Final Terms with respect to the Notes (together, the "Prospectus").</p> <p>Where a claim relating to information contained or incorporated by reference in the Prospectus is brought before a court of the European Economic Area (the "EEA"), the plaintiff may, under the national legislation of the member State (a "Member State") where the case is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>No civil liabilities attaches to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, except if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus (including all documents incorporated by reference therein) or if it does not provide, when read together with the other parts of the</p>

Section A - Introduction and warning		
		Prospectus (including all documents incorporated by reference therein), key information (as defined in Article 2.1(s) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Consent by the Issuer for the use of the Prospectus	Not applicable. There will be no non-exempt offer in respect of the Notes.

Section B - Issuer		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BPCE SFH.
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	<p>The Issuer was incorporated on 26 December 2007, initially incorporated under the name GCE ODE 007 and now registered under the name BPCE SFH, as a French <i>société anonyme à conseil d'administration</i>.</p> <p>The Issuer is governed by:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the French Commercial Code (<i>Code de commerce</i>); and (j) the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>). <p>The Issuer's registered office and principal place of business is located at 50 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.</p>
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>BPCE SFH, as issuer of <i>obligations de financement de l'habitat</i>, operates on the covered bond market. This market has shown strong resilience since 2008. Nevertheless, for the third consecutive year, the overall volume raised on the covered bond market in 2014 is below the redemption amount of the covered bonds due to banks' deleveraging process and decrease of asset origination across Europe.</p> <p>Laws and regulations applicable to financial institutions and that have an impact on the Issuer have significantly evolved since 2008 and the beginning of the financial crisis.</p> <p>The measures that were recently adopted, or in some cases proposed and still under discussion, that have or are likely to affect the Issuer, include the French banking law No. 2013-672 of 26 July 2013 on the separation and regulation of banking activities and the Ordinance No. 2014-158 of 20 February 2014 for the adaptation of French law to EU law with respect to financial matters; the EU Directive and</p>

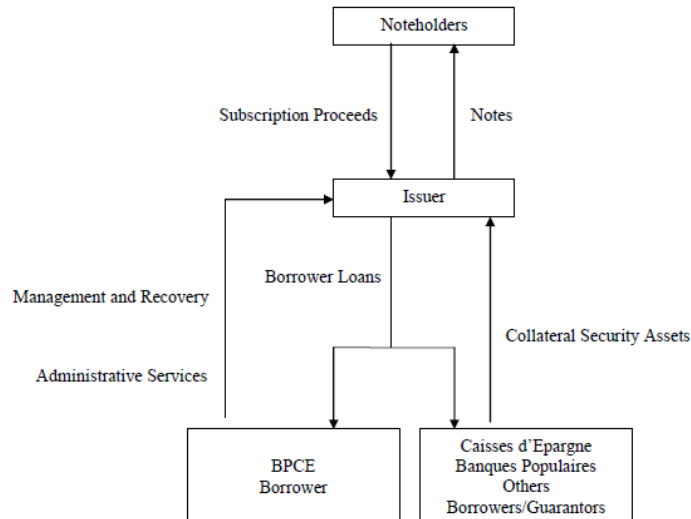
Section B - Issuer		
		<p>Regulation on prudential requirements "CRD IV" dated 26 June 2013 and many of whose provisions have been applicable since 1 January 2014; the EU Regulation No. 648/2012 on OTC derivatives, central counterparties and trade repositories dated 4 July 2012 ("EMIR") and various proposals of technical regulatory and execution rules relating to the Directive and Regulation CRD IV and EMIR.</p> <p>The Decree No. 2014-526 dated 23 May 2014, the <i>Arrêté</i> dated 26 May 2014 and the <i>Instruction</i> No. 2014-I-16 dated 8 December 2014 have modified the prudential regime of the <i>sociétés de financement de l'habitat</i>. In particular, the minimum statutory cover ratio has been increased from one hundred and two per cent (102%) to one hundred and five per cent (105%) and the reporting obligations of the <i>sociétés de financement de l'habitat</i> have been reinforced.</p> <p>More generally, French and European regulators and legislators may, at any time, implement new or different measures that could have a significant impact on the financial system in general or the Issuer in particular.</p>
B.5	Description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group	The Issuer is a member of the BPCE group. BPCE was created by French law No. 2009-715 dated 18 June 2009, as a central body (<i>organe central</i>) of BPCE group, which was found through the combination of the two French mutual banking groups that are Groupe Caisse d'Epargne and Groupe Banque Populaire. On the date of these Final Terms, ninety-nine per cent. (99.99%) of the Issuer's share capital is held by BPCE.
B.9	Figure of profit forecast or estimate (if any)	Not applicable. The Issuer does not provide any figure of profit forecast or estimate.
B.10	Description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information	The statutory auditors' reports related to the financial statements of the Issuer for the fiscal year ended respectively 31 December 2013 and 31 December 2014 do not contain any qualifications.

Section B - Issuer

B.12	Selected financial information	<p>The following tables show the key figures related to the income statement and balance sheet of the Issuer as at 31 December 2013 and 2014:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Balance sheet</i></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Receivables due from credit institutions</td> <td>17,180,735</td> <td>22,942,621</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed assets</td> <td>522,561</td> <td>620,243</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>17,870,809</td> <td>23,809,814</td> </tr> <tr> <td>Debt securities</td> <td>17,084,493</td> <td>22,934,313</td> </tr> <tr> <td>Shareholder's equity (before "FRBG")</td> <td>616,350</td> <td>626,023</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities</td> <td>17,870,809</td> <td>23,809,814</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Income statement</i></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(in thousands of euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Net banking income</td> <td>15,228</td> <td>17,290</td> </tr> <tr> <td>Gross operating income</td> <td>13,403</td> <td>15,582</td> </tr> <tr> <td>Operating income</td> <td>13,403</td> <td>15,582</td> </tr> <tr> <td>Income before tax</td> <td>13,403</td> <td>15,582</td> </tr> <tr> <td>Net income</td> <td>8,314</td> <td>9,673</td> </tr> </tbody> </table> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2014.</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2014.</p>	<i>Balance sheet</i>	31/12/2013	31/12/2014	<i>(in thousands of euros)</i>			Receivables due from credit institutions	17,180,735	22,942,621	Bonds and other fixed assets	522,561	620,243	Total assets	17,870,809	23,809,814	Debt securities	17,084,493	22,934,313	Shareholder's equity (before "FRBG")	616,350	626,023	Total liabilities	17,870,809	23,809,814	<i>Income statement</i>	31/12/2013	31/12/2014	<i>(in thousands of euros)</i>			Net banking income	15,228	17,290	Gross operating income	13,403	15,582	Operating income	13,403	15,582	Income before tax	13,403	15,582	Net income	8,314	9,673
<i>Balance sheet</i>	31/12/2013	31/12/2014																																													
<i>(in thousands of euros)</i>																																															
Receivables due from credit institutions	17,180,735	22,942,621																																													
Bonds and other fixed assets	522,561	620,243																																													
Total assets	17,870,809	23,809,814																																													
Debt securities	17,084,493	22,934,313																																													
Shareholder's equity (before "FRBG")	616,350	626,023																																													
Total liabilities	17,870,809	23,809,814																																													
<i>Income statement</i>	31/12/2013	31/12/2014																																													
<i>(in thousands of euros)</i>																																															
Net banking income	15,228	17,290																																													
Gross operating income	13,403	15,582																																													
Operating income	13,403	15,582																																													
Income before tax	13,403	15,582																																													
Net income	8,314	9,673																																													
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable. There is no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.																																													

Section B - Issuer		
B.14	Statement as to whether the Issuer is dependent upon other entities within the group	<p>The Issuer is a subsidiary of BPCE, the central body (<i>organe central</i>) of the BPCE group which is the group constituted by the members of the Banques Populaires network, as defined in Article L.512-11 of the French monetary and financial code (<i>Code monétaire et financier</i>) and the Caisses d'Epargne network as defined in Article L.512-86 of the French monetary and financial code (<i>Code monétaire et financier</i>). As such, the Issuer is dependent upon other entities of the BPCE group.</p>
B.15	Description of the Issuer's principal activities	<p>In accordance with Article L.513-28 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>) which defines the exclusive purpose of the <i>sociétés de financement de l'habitat</i> and with article 4 of its by-laws, the Issuer's exclusive purpose consists of carrying out the activities and operations below, whether in France or abroad:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) credit operations and assimilated operations within the terms set forth by regulations applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i> and within the limits of its license; (ii) financing operations within the terms set forth by regulations applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i> by means of issuance of <i>obligations de financement de l'habitat</i> or any other resources in accordance with the regulations applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i>; and (iii) the Issuer may perform any operations a <i>société de financement de l'habitat</i> is allowed to perform or may be allowed to perform in the future, pursuant to the applicable laws and regulations, and generally any operations participating to the realisation of its corporate purpose, as long as such operations comply with the exclusive purpose of the <i>sociétés de financement de l'habitat</i> as provided for by the applicable laws and regulations. <p>Structure Diagram:</p>

Section B - Issuer



Under the Programme, the Issuer may from time to time issue notes to be subscribed by the noteholders (the "**Noteholders**").

The proceeds of such Notes will be used by the Issuer, as lender, to fund advances which shall be made available to the Borrowers under the Credit Facility (each, as defined below).

In order to secure the full and timely payment of any and all secured liabilities, each guarantor agrees to grant as collateral security (*remettre en garantie*) for the benefit of the Issuer, as lender, certain eligible assets.

In addition, BPCE SFH has appointed BPCE as its agent (i) to perform the missions of management and recovery referred to in Article L.513-15 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and (ii) to provide the Issuer with certain services in connection with the administrative, logistic, tax, accounting and regulatory treatment, the internal control and the legal assistance of the Issuer and the exercise of certain of its rights and the performance of certain of its obligations under the Programme.

B.16	To the extent known to the Issuer, whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom, and nature of such control	On the date of these Final Terms, ninety-nine per cent. (99.99%) of the Issuer's share capital is held by BPCE.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt	The Programme has been rated Aaa by Moody's Investors Service Ltd (" Moody's ") and AAA by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" S&P "). It is

Section B - Issuer		
	securities	expected that the Notes will be rated Aaa by Moody's and AAA by S&P.

Section C - Securities		
C.1	Description of the type and the class of the securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number	<p>The Notes will be issued on a syndicated basis, under Series No. 80, Tranche No. 1.</p> <p>The French law Notes will be issued in dematerialised form ("Dematerialised Notes").</p> <p>Dematerialised Notes will be issued in bearer form (<i>au porteur</i>). No physical document of title will be issued in respect of Dematerialised Notes.</p> <p>Clearing Systems</p> <p>Euroclear France will be acting as central depository.</p> <p>Security Identification Number</p> <p>The international security identification number of the Notes is FR0012870061.</p> <p>The common code of the Notes is: 117019357.</p>
C.2	Currency of the securities issue	Notes will be issued in Euro.
C.5	Description of any restrictions on the free transferability of the securities	There is no restriction on the free transferability of Notes (subject to selling restrictions which will apply in certain jurisdictions including the United States of America, Japan, Australia, the EEA, including France, Italy, Germany and the United Kingdom.
C.8	Description of the rights attached to the securities, including ranking and limitations to those rights	<p>Issue price</p> <p>The issue price of the Notes is 99.847 per cent. of the aggregate nominal amount of the Notes.</p> <p>Status</p> <p>The Notes are issued under Articles L.513-28 to L.513-33 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>). Noteholders benefit from the <i>Privilège</i> created by Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>).</p> <p>The Notes will constitute direct, unconditional and privileged obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> and without preference among themselves and equally and rateably with all other present or future notes (including Notes of all other Series) and other resources raised by the Issuer benefiting from the <i>Privilège</i> created by Article L.513-11 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>).</p> <p>Denomination</p>

Section C - Securities		
		<p>The denomination of the Notes is €1,000.</p> <p><i>Taxation</i></p> <p>All payments of principal, interest and other revenues by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.</p> <p>If French law should require that payments of principal or interest in respect of any Note be subject to deduction or withholding in respect of any present or future taxes or duties whatsoever, the Issuer will not be required to pay any additional amounts.</p> <p><i>No events of default; no cross default</i></p> <p>There will be neither events of default nor cross-default in respect of the Notes.</p> <p><i>Governing Law</i></p> <p>The French law Notes and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Notes will be governed by, and shall be construed in accordance with, French law.</p>
C.9	<p>Nominal interest rate</p> <p>Date from which interest becomes payable and due dates for interest</p> <p>Where rate is not fixed, description of the underlying on which it is based</p>	<p><i>Nominal Interest Rate</i></p> <p>The Notes are fixed/floating rate notes.</p> <p><i>Date from which interest becomes payable and due dates thereof</i></p> <p>The Notes will bear interest at a rate of 0.375 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear each 28 July from, and including 28 July 2016 up to, and including 28 July 2020.</p> <p>Thereafter, the Notes will bear interest at a floating rate payable monthly in arrear on the 28th of each month from and including 28 August 2020 up to and including 28 July 2021, (each, a "Specified Interest Payment Date"), all such dates being subject to adjustment in accordance with the following business day convention.</p> <p><i>Description of the underlying for floating rate Notes</i></p> <p>The Notes will bear interest at a rate of interest for each interest period determined on the basis of EURIBOR 1 month appearing on the Reuters Screen EURIBOR01 Page, as at 11.00 a.m. Brussels time on the interest determination date (being 2 TARGET business days prior to the first day in each interest period), less a margin equal to 0.08 per cent.</p>

Section C - Securities		
<p>Maturity date and arrangements for amortisation of the loan, including the repayment procedures</p>	<p>Indication of yield</p>	<p>Name of representative of debt security holders</p>
		<p>Redemption</p> <p><i>Redemption at final maturity</i></p> <p>The final maturity date of the Notes is 28 July 2020.</p> <p>The extended final maturity date of the Notes is 28 July 2021.</p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Note will be redeemed by the Issuer on the final maturity date (or the extended final maturity date, as the case may be) at 100 per cent. of their nominal amount.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p>The Notes may not be redeemed at the option of the Issuer for tax reasons.</p> <p>The Notes may be redeemed before their stated maturity for illegality.</p>
		<p>Indication of Yield</p> <p>The yield of the Notes is 0.406 per cent. <i>per annum</i></p>
		<p>Representation of Noteholders</p> <p>Holders of Notes will, in respect of all Tranches of this Serie, be grouped automatically for the defence of their common interests in a masse The name and address of the representative of the masse are MCM AVOCAT - <i>Selarl d'avocats interbarreaux inscrite au Barreau de Paris</i> - 10, rue de Sèze - 75009 Paris – France - represented by Maître Antoine Lachenaud, Co-gérant – associé and of its alternate are Maître Philippe Maisonneuve – Avocat - 10, rue de Sèze - 75009 Paris – France.</p>
<p>C.10</p>	<p>If the security has a derivative component in the interest payment, provide clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s), especially under</p>	<p>Not applicable. Payments of interest on the Notes shall not involve any derivative component.</p>

Section C - Securities		
	the circumstances when the risks are most evident	
C.11	Whether the securities offered are or will be the object of an application for admission to trading, with a view to their distribution in a Regulated Market or other equivalent markets with indication of the markets in question	Notes will be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 28 July 2015.
C.21	Indication of the market where the securities will be traded and for which a Prospectus has been published	Please refer to section C.11 above.

Section D - Risks		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>Risks relating to the Issuer may include the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) sole liability of the Issuer under the Notes: the Issuer is the only entity which has obligations to pay principal and interest in respect of the Notes. (ii) reliance of the Issuer on third parties: the Issuer has entered into agreements with a number of third parties, which have agreed to perform services for the Issuer. In the event that any party providing services to the Issuer under the Programme documents fails to perform its obligations under the relevant agreement(s) to which it is a party, the ability of the Issuer to make payments under the Notes may be affected. (iii) modification, alteration or amendment without Noteholders prior consent: all Programme documents other than the terms and conditions of the French law Notes may be amended, modified, altered or supplemented without the prior consent of the

Section D - Risks

Noteholders. The terms and conditions of the French law Notes may be amended, modified, altered or supplemented without the prior consent of the Noteholders, except if required by French laws and regulations.

- (iv) other activities of the Issuer: the Issuer may, without the prior consent of the Noteholders, chose to enter into transactions other than those provided for in the Programme documents and resort to resources other than the Notes, which could adversely affect the financial position of the Issuer, provided that, as a *société de financement de l'habitat*, the types of activities which the Issuer may undertake are limited by law and that, under the Credit Facility and Collateral Framework Agreement, the Issuer has undertaken *vis-à-vis* the Borrowers and the guarantors that the entering into such other transactions and issuance of such other resources will be subject to a prior rating confirmation from the rating agencies.
- (v) substitution risk: in the event of certain circumstances described in the Programme documents, leading to the substitution of one (1) or more of the parties to the Programme documents, no assurance can be given that a substitute entity will be found.
- (vi) certain conflicts of interests: conflicts of interest may arise during the life of the Programme as a result of various factors involving certain parties to the Programme documents.
- (vii) insolvency and examinership laws in France: the Issuer, as a *société anonyme* incorporated in France, is subject to French laws and proceedings affecting creditors. However, the Issuer is a *société de financement de l'habitat* and as such benefits from specific provisions deviating from standard French insolvency law provisions. Furthermore, the French monetary and financial Code (*Code monétaire et financier*) contains specific provisions applicable in case of the opening of an insolvency proceeding of a credit institution (*établissement de crédit*).
- (viii) fluctuation of the value of substitution assets: available funds standing to the credit of the accounts of the Issuer shall be invested in substitution assets. The value of such substitution assets may fluctuate depending on the financial markets and the Issuer may be exposed to a credit risk in relation to the issuers of such substitution assets.
- (ix) Bank Resolution and Recovery Directive: the powers set

Section D - Risks		
		<p>out in the bank recovery and resolution directive (the "BRRD") impact how credit institutions and investment firms are managed as well as, in certain circumstances, the rights of creditors. In particular, potential investors in the Notes should consider the risk that a holder may lose all or a part of its investment, including the principal and any interests, if such or any similar bail-in tool is used. The exercise of any power under the BRRD or any suggestion of such exercise could, therefore, materially adversely affect the rights of holders of Notes, the price or value of their investment in any Notes and/or the ability of the Issuer to satisfy its obligations under any Notes.</p> <p>(ix) application of the United States Foreign Account Tax Compliance Act withholding risk to the Issuer: should a FACTA withholding tax apply, it is possible that Noteholders may receive less interest or principal than initially anticipated.</p> <p>(x) implementation of a future European financial transaction tax: the European Community has adopted a proposal for a Council Directive aiming for an enhanced cooperation with respect to the taxation of financial transactions, which if adopted would subject transactions involving financial institutions in securities such as the Notes to a financial transaction tax is still being discussing. If the proposed directive is adopted and implemented in local legislation, Noteholders may be exposed to increased transaction costs with respect to financial transactions carried out with respect to the Notes and the liquidity of the market for the Notes may be diminished.</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>Risks relating to the Notes may include the following:</p> <p>Risks relating to the Notes</p> <p><i>General risks related to the Notes</i></p> <p>(i) the Notes may not be a suitable investment for all investors, each prospective investor having to determine, based on its personal assessment and with the help of any adviser depending on the circumstances, the suitability of an investment in the Notes in light of its own circumstances;</p> <p>(ii) the terms and conditions of the Notes may be modified: the terms and conditions of the Notes may be subject to amendments approved in a general meeting by a defined majority of Noteholders, binding all Noteholders including Noteholders who did not attend and vote at the relevant general meeting and Noteholders who voted in</p>

Section D - Risks

a manner contrary to the majority ;

- (iii) changes of law: the laws and regulations applicable to the Notes may be amended;
- (iv) taxation considerations: the Noteholders may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions; and
- (v) the absence of gross-up provision in case of withholding taxes: if French law should require that any payments in respect of any Note be subject to deduction or withholding in respect of any taxes or duties whatsoever, the Issuer will not pay any additional amounts and such Notes may not be redeemed early.

Risks related to the structure of a particular issue of Notes

- (i) soft bullet maturity Notes may be redeemed after their final maturity date;
- (ii) the Notes will be issued with particular features of interest rates, including (a) fixed rate interest (in such case, subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of such Notes), (b) floating rate interest (the market value of floating rate Notes may be volatile) and (c) fixed/floating rate interest (the Issuer's ability to convert the interest rate may affect the secondary market and the market value of such Notes);
- (iii) Notes issued at a substantial discount or premium from their principal amount: the market values of such Notes tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities;
- (iv) ratings of the Notes and rating confirmation: independent rating agencies may assign a rating to Notes issued under this Programme. Such rating does not reflect the potential impact of the risk factors that may affect the value of the Notes issued under this Programme;
- (v) implementation of Basel II and Basel III Risk-Weighted Asset Framework: implementation into French law of the capital requirements directives has brought about many substantial changes to the current system of capital requirements, prudential oversight and risk-management systems, including those of the Issuer, which could affect the risk weighting of the Notes in respect of certain investors should those investors be subject to these directives;
- (vi) forecasts and estimates: actual results might differ from

Section D - Risks		
		<p>the projections resulting from forecasts and estimates and such differences might be significant; and</p> <p>(viii) EU Savings Directive: the Notes will be subject to the directive of the European Union on taxation of savings. If a payment were to be made or collected through a Member State which has opted for a withholding system in accordance with the directive of the European Union on taxation of savings, and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Note as a result of the imposition of such withholding tax.</p> <p>Risks related to the market generally</p> <p>(i) an active trading market for the Notes may not develop: an active market for the Notes may not develop or be sustained and investors may not be in a position to easily sell their Notes or to sell them at a price offering a yield comparable to similar products for which an active market would have otherwise developed;</p> <p>(ii) exchange rate risks and exchange controls: the Issuer pays the principal and interest on the Notes in Euro. This presents certain currency conversion risks if the investor's financial activities are principally conducted in a different currency or monetary unit than the currency of the Notes; and</p> <p>(iii) legal investment considerations: investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities that should be taken into account by such investors before investing in the Notes.</p>

Section E - Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	<p>The net proceeds will be used to fund Borrower Loans (as defined below) under the Credit Facility (as defined below) to be made available by the Issuer to the Borrowers (as defined below) and, as the case may be, BPCE. Each Borrower shall apply all amounts borrowed by it under the Credit Facility <i>inter alia</i> for the refinancing of its residential loans activity.</p> <p>"Borrowers" means BPCE and certain Banques Populaires and Caisses d'Epargne et de Prévoyance. Each Banque Populaire and Caisse d'Epargne et de Prévoyance is a shareholder of BPCE.</p> <p>"Borrower Loans" means the borrowers' indebtedness outstanding from time to time under the Credit Facility.</p>

Section E - Offer		
		<p>"Credit Facility" means a multicurrency revolving loan facility which shall be made available by the Issuer to the borrowers.</p> <p>The estimated net proceeds of the issue are €498,110,000.</p> <p>The estimated total expenses related to the issue are €1,134,250.</p>
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Not applicable. Notes issued by the Issuer will not be offered to the public.</p> <p>Regulation S, Category 1.</p> <p>TEFRA rules are not applicable.</p>
E.4	Description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	<p>Save for any fees payable to the managers and certain conflicts of interest that may arise during the life of the Programme as a result of various factors (in particular, because (i) BPCE acts in several capacities, (ii) the parties and/or any respective affiliates may operate, service, acquire or sell properties, or finance loans secured by properties, which are in the same markets as the home loans and (iii) the Notes may be distributed by institutions related to BPCE group), so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror	<p>Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer.</p>

ANNEXE – RESUME SPECIFIQUE A L'EMISSION

Le présent résumé est constitué d'éléments d'information, qui sont connus sous le nom d'"Eléments" et dont la communication est requise par l'annexe XXII du Règlement CE/809/2004 de la Commission en date du 29 avril 2004, tel que modifié. Ces Eléments sont numérotés dans les Sections A – E (A.1 – E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'émetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne sont pas requis, il peut y avoir des écarts dans la séquence de numérotation des Eléments.

Même si un Elément peut être requis dans le résumé en raison du type de titres et d'émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée au titre de cet Elément. Dans ce cas une courte description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention "Sans objet".

Le présent résumé est fourni pour les besoins de l'émission par l'Emetteur de Titres d'une valeur nominale inférieure de 1.000.

Section A — Introduction et avertissements		
A.1	Avertissements	<p>Ce résumé concerne l'émission d'obligations de financement de l'habitat de 500.000.000 € portant intérêt au taux de 0,375 % et venant à échéance en juillet 2020 à maturité extensible jusqu'en juillet 2021 (les "Titres") décrits dans les conditions définitives (les "Conditions Définitives") auxquelles il est annexé, émis dans le cadre du Programme d'émission de titres (<i>Euro Medium Term Note</i>) de 40.000.000.000 € (le "Programme") de BPCE SFH (l'"Emetteur").</p> <p>Il contient l'information du résumé figurant dans le prospectus de base en date du 11 mai 2015 visé par l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") sous le numéro 15-185 en date du 11 mai 2015 (le "Prospectus de Base"), qui est pertinente pour les Titres ainsi que l'information pertinente des Conditions Définitives.</p> <p>Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base y compris l'ensemble des documents qui y sont incorporés par référence et des Conditions Définitives concernées (ensemble le "Prospectus").</p> <p>Lorsqu'une action concernant l'information contenue ou incorporée par référence dans le Prospectus est intentée devant un tribunal de l'Espace Economique Européen (l'"EEE"), le plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre (un "Etat Membre") dans lequel l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de toute procédure judiciaire.</p> <p>Aucune responsabilité civile ne pourra être engagée contre toute personne ayant présenté le résumé y compris toute traduction y afférente, sauf à ce que le contenu du résumé ne</p>

Section A — Introduction et avertissements		
		soit trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus (y compris l'ensemble des documents qui y sont incorporés par référence) ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus (y compris l'ensemble des documents qui y sont incorporés par référence), les informations clés (tel que ce terme est défini à l'Article 2.1(s) de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil en date du 4 Novembre 2003 permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.
A.2	Consentement de l'Émetteur à l'utilisation du Prospectus	Sans objet. Les Titres ne font pas l'objet d'une offre non-exemptée.

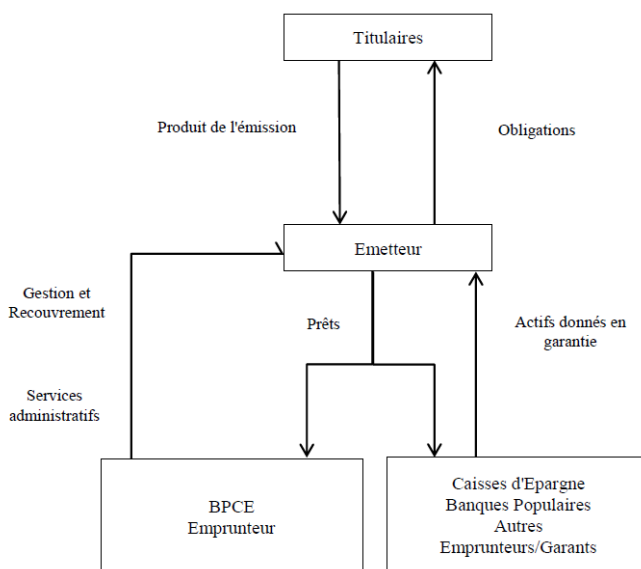
Section B — Émetteur		
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur	BPCE SFH.
B.2	Siège social et forme juridique de l'Émetteur, législation régissant ses activités ainsi que son pays d'origine	<p>L'Émetteur a été immatriculé le 26 décembre 2007, initialement sous le nom GCE ODE 007 et aujourd'hui sous le nom BPCE SFH, en tant que société anonyme à conseil d'administration de droit français.</p> <p>L'Émetteur est régi par :</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) le Code de commerce ; et (b) le Code monétaire et financier. <p>Le siège social de l'Émetteur et son établissement principal sont situés au 50 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.</p>
B.4b	Description de toute tendance connue ayant des répercussions sur l'Émetteur et ses secteurs d'activité	<p>BPCE SFH, en tant qu'émetteur d'obligations de financement de l'habitat intervient sur le marché des obligations sécurisées. Ce marché a montré une forte résilience depuis 2008. Néanmoins, pour la troisième année consécutive, le volume global levé sur le marché des obligations sécurisées est inférieur au montant de remboursement des obligations sécurisées en raison du processus de réduction du bilan des banques et de la diminution de l'origination d'actifs à travers l'Europe.</p> <p>La législation et la réglementation applicables aux institutions financières et ayant un impact sur l'Émetteur ont significativement évolué depuis 2008 et le début de la crise financière.</p> <p>Les mesures adoptées récemment, ou dans certains cas proposées et toujours en discussion, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur l'Émetteur, comprennent, la</p>

Section B — Emetteur		
		<p>loi française n° 2013-672 du 26 juillet 2013 de séparation et de régulation des activités bancaires et l'ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière, la Directive et le Règlement sur les fonds propres réglementaires dits "CRD IV" du 26 juin 2013 et dont un nombre important de dispositions sont applicables depuis le 1er janvier 2014 ; le règlement européen n° 648/2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux du 4 juillet 2012 ("EMIR") et divers projets de normes techniques de réglementation et d'exécution relatives à la Directive et au Règlement CRD IV et EMIR.</p> <p>Le décret n° 2014-526 du 23 mai 2014, l'arrêté du 26 mai 2014 et l'instruction n° 2014-I-16 du 8 décembre 2014 ont modifié le régime prudentiel des sociétés de financement de l'habitat. En particulier, le ratio de couverture statutaire a été augmenté de cent deux pourcent (102 %) à cent cinq pourcent (105 %) et les obligations de déclarations des sociétés de financement de l'habitat ont été renforcées. 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 l'Emetteur en particulier.</p>
B.5	Description du groupe de l'Emetteur et de la place qu'y occupe l'Emetteur	L'Emetteur est un membre du groupe BPCE. BPCE a été créé par la loi n°2009-715 en date du 18 juin 2009, en tant qu'organe central du groupe BPCE, issu de la fusion de deux groupes bancaires coopératifs français que sont Groupe Caisse d'Epargne et Groupe Banque Populaire. A la date du Prospectus de Base, quatre-vingt dix neuf pour cent (99,99 %) du capital social de l'Emetteur est détenu par BPCE.
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice et, le cas échéant, montant	Sans objet. L'Emetteur ne fournit aucun chiffre relatif à une prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	Description de la nature des éventuelles réserves sur les informations historiques contenues dans le rapport d'audit	Les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux des exercices clos respectivement au 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 ne contiennent aucune réserve.

Section B — Emetteur																																															
B.12	Informations financières historiques sélectionnées	<p>Les tableaux ci-dessous indiquent les chiffres clés relatifs au compte de résultat et au bilan de l'Emetteur au 31 décembre 2013 et 2014 :</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Bilan</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2013</th> <th style="text-align: right;">31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Créances sur les établissements de crédit</td> <td style="text-align: right;">17.180.735</td> <td style="text-align: right;">22,942.621</td> </tr> <tr> <td>Obligations et autres titres à revenu fixe</td> <td style="text-align: right;">522.561</td> <td style="text-align: right;">620.243</td> </tr> <tr> <td>Total de l'actif</td> <td style="text-align: right;">17.870.809</td> <td style="text-align: right;">23.809.814</td> </tr> <tr> <td>Dettes représentées par un titre</td> <td style="text-align: right;">17.084.493</td> <td style="text-align: right;">22.934.313</td> </tr> <tr> <td>Capitaux propres (hors "FRBG")</td> <td style="text-align: right;">616.350</td> <td style="text-align: right;">626.023</td> </tr> <tr> <td>Total du passif</td> <td style="text-align: right;">17.870.809</td> <td style="text-align: right;">23.809.814</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Compte de résultat</i></th> <th style="text-align: right;">31/12/2013</th> <th style="text-align: right;">31/12/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><i>(en milliers d'euros)</i></td> </tr> <tr> <td>Produit net bancaire</td> <td style="text-align: right;">15.228</td> <td style="text-align: right;">17.290</td> </tr> <tr> <td>Résultat brut d'exploitation</td> <td style="text-align: right;">13.403</td> <td style="text-align: right;">15.582</td> </tr> <tr> <td>Résultat d'exploitation</td> <td style="text-align: right;">13.403</td> <td style="text-align: right;">15.582</td> </tr> <tr> <td>Résultat courant avant impôt</td> <td style="text-align: right;">13.403</td> <td style="text-align: right;">15.582</td> </tr> <tr> <td>Résultat net</td> <td style="text-align: right;">8.314</td> <td style="text-align: right;">9.673</td> </tr> </tbody> </table> <p>Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2014.</p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2014.</p>	<i>Bilan</i>	31/12/2013	31/12/2014	<i>(en milliers d'euros)</i>			Créances sur les établissements de crédit	17.180.735	22,942.621	Obligations et autres titres à revenu fixe	522.561	620.243	Total de l'actif	17.870.809	23.809.814	Dettes représentées par un titre	17.084.493	22.934.313	Capitaux propres (hors "FRBG")	616.350	626.023	Total du passif	17.870.809	23.809.814	<i>Compte de résultat</i>	31/12/2013	31/12/2014	<i>(en milliers d'euros)</i>			Produit net bancaire	15.228	17.290	Résultat brut d'exploitation	13.403	15.582	Résultat d'exploitation	13.403	15.582	Résultat courant avant impôt	13.403	15.582	Résultat net	8.314	9.673
<i>Bilan</i>	31/12/2013	31/12/2014																																													
<i>(en milliers d'euros)</i>																																															
Créances sur les établissements de crédit	17.180.735	22,942.621																																													
Obligations et autres titres à revenu fixe	522.561	620.243																																													
Total de l'actif	17.870.809	23.809.814																																													
Dettes représentées par un titre	17.084.493	22.934.313																																													
Capitaux propres (hors "FRBG")	616.350	626.023																																													
Total du passif	17.870.809	23.809.814																																													
<i>Compte de résultat</i>	31/12/2013	31/12/2014																																													
<i>(en milliers d'euros)</i>																																															
Produit net bancaire	15.228	17.290																																													
Résultat brut d'exploitation	13.403	15.582																																													
Résultat d'exploitation	13.403	15.582																																													
Résultat courant avant impôt	13.403	15.582																																													
Résultat net	8.314	9.673																																													
B.13	Description de tout évènement récent propre à l'Emetteur et présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité	<p>Sans objet. Il n'y a pas d'évènement récent propre à l'Emetteur et présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité.</p>																																													
B.14	Déclaration concernant la	<p>L'Emetteur est une filiale de BPCE, l'organe central du groupe BPCE, qui est le groupe constitué par les membres du</p>																																													

Section B — Emetteur		
	dépendance de l'Emetteur à l'égard d'autres entités du groupe	réseau Banques Populaires, tel que défini par l'article L.512-11 du Code monétaire et financier et du réseau Caisses d'Epargne tel que défini par l'article L.512-86 du Code monétaire et financier. Ainsi, l'Emetteur est dépendant à l'égard d'autres entités du groupe BPCE.
B.15	Description des principales activités de l'Emetteur	<p>En vertu de l'article L.513-28 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, l'Emetteur peut, pour la réalisation de son objet, exercer les activités et opérations ci-dessous, tant en France qu'à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) opérations 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) opérations 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. <p>Présentation de la structure :</p>

Section B — Emetteur



Dans le cadre du Programme, l'Emetteur peut à tout moment émettre des Titres qui seront souscrits par les titulaires de titres (les "**Titulaires**").

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 certain actifs éligibles au bénéfice de l'Emetteur, en tant que prêteur.

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 L. 513-15 du code monétaire et financier et (ii) pour fournir à l'Emetteur certain services relatifs au traitement administratif, logistique, fiscal, comptable ou règlementaire, au contrôle interne et à l'assistance juridique de l'Emetteur et relatifs à l'exercice de certain de ses droits et l'exécution de certaines de ses obligations dans le cadre du Programme.

B.16 Dans la mesure où ces informations sont connues de l'Emetteur, indiquer si celui-ci est détenu ou contrôlé, directement ou indirectement, et par qui; Nature

A la date des Conditions Définitives, quatre vingt dix neuf pour cent (99,99%) du capital social de l'Emetteur est détenu par BPCE.

Section B — Emetteur		
	de ce contrôle	
B.17	Notation attribuée à l'Emetteur ou à ses titres d'emprunt	Le Programme a été noté Aaa par Moody's Investors Service Ltd (" Moody's ") et AAA par Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" S&P "). Il est prévu que les Titres soient notés Aaa par Moody's et AAA par S&P.

Section C — Titres		
C.1	Description de la nature et de la catégorie des valeurs mobilières offertes et/ou admises à la négociation et indication de tout numéro d'identification des valeurs mobilières	<p>Les Titres seront émis sur une base syndiquée, sous la Souche n°80, Tranche n°1.</p> <p>Les Titres de droit français seront émis sous forme dématérialisée ("Titres Dématérialisés").</p> <p>Les Titres Dématérialisés seront émis au porteur. Aucun document ne sera remis en représentation des Titres Dématérialisés.</p> <p><i>Systèmes de Compensation</i></p> <p>Euroclear France en tant que dépositaire central.</p> <p><i>Numéro d'identification</i></p> <p>Le numéro d'identification international des Titres est FR0012870061.</p>
C.2	Devise de l'émission	Les Titres seront libellés en euro.
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des valeurs mobilières	Il n'y a pas de restriction à la libre négociabilité des Titres (sous réserve des restrictions de vente applicables dans certaines juridictions y compris aux Etats-Unis d'Amérique, au Japon, en Australie, dans l'EEE, notamment en France, en Italie, en Allemagne et au Royaume-Uni).
C.8	Description des droits attachés aux valeurs mobilières, y compris leur rang et toute restriction qui leur est applicable	<p><i>Prix d'émission</i></p> <p>Le prix d'émission des Titres est 99,847 % du montant nominal des Titres.</p> <p><i>Rang</i></p> <p>Les Titres sont émis conformément aux articles L.513-28 à L.513-33 du Code monétaire et financier. Les Titulaires bénéficient du Privilège créé par l'article L.513-11 du Code monétaire et financier.</p> <p>Les Titres constitueront des engagements directs, inconditionnels et privilégiés de l'Emetteur (tels que décrits ci-dessus) venant au même rang (<i>pari passu</i>) entre eux et avec tous les autres titres présents ou futurs (y compris les Titres de toutes autres Souches) et les autres ressources</p>

Section C — Titres		
		<p>émises par l'Emetteur bénéficiant du Privilège créé par l'article L.513-11 du Code monétaire et financier.</p> <p>Valeur nominale</p> <p>La valeur nominale des Titres est de 1.000 €.</p> <p>Fiscalité</p> <p>Tous les paiements de principal, d'intérêts et d'autres produits afférents aux Titres effectués par ou pour le compte de l'Emetteur seront effectués sans aucune retenue à la source ou prélèvement au titre de tout impôt ou taxe de toute nature, imposés, levés ou recouvrés par ou pour le compte de la France, ou l'une de ses autorités ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.</p> <p>Si en vertu de la législation française, les paiements en principal ou en intérêts afférents à tout Titre devaient être soumis à un prélèvement ou à une retenue au titre de tout impôt ou taxe, présent ou futur, l'Emetteur ne sera pas tenu de majorer ses paiements.</p> <p>Absence de cas de défaut ; absence de défaut croisé</p> <p>Il n'y aura ni cas de défaut ni défaut croisé au titre des Titres.</p> <p>Droit applicable</p> <p>Les Titres de droit français et tous engagements non-contractuels résultant ou en relation avec les Titres seront régis par les, et devront être interprétés conformément aux, dispositions du droit français.</p>
C.9	<p>Taux d'intérêt nominal</p> <p>Date d'entrée en jouissance et date d'échéance des intérêts</p> <p>Lorsque le taux n'est pas fixe, description du sous-jacent sur lequel il est fondé</p>	<p>Taux d'intérêt nominal</p> <p>Les Titres sont des Titres à taux fixe/taux variable.</p> <p>Date d'entrée en jouissance et date d'échéance des intérêts</p> <p>Les Titres portent intérêt à un taux de 0,375 % par an, payable annuellement à terme échu le 28 juillet de chaque année du 28 juillet 2016 (inclus) jusqu'au 28 juillet 2021 (inclus).</p> <p>Ensuite, les Titres à taux variable portent intérêt le 28 de chaque mois jusqu'à la date d'échéance prolongée (incluse) et pour la première fois le 28 août 2020 (chacune, une "Date de Paiement Spécifiée"), sous réserve d'ajustement relatif à la convention de jour ouvré suivant.</p> <p>Description du sous-jacent pour les Titres à taux variable</p> <p>Les Titres portent intérêt à un taux d'intérêt déterminé pour chaque période d'intérêts sur la base de l'Euribor un (1) mois, apparaissant sur la Page Ecran Reuters EURIBOR01 à 11.00 (heure de Bruxelles) à la date de détermination du taux</p>

Section C — Titres

	<p>Date d'échéance et modalités d'amortissement de l'emprunt y compris les procédures de remboursement</p> <p>Indication du rendement</p> <p>Nom du représentant des détenteurs de titres d'emprunt</p>	<p>d'intérêt (celle-ci étant 2 jours ouvrés TARGET avant le premier jour de chaque période d'intérêt) diminué d'une marge égale à 0,08 %.</p> <p>Remboursement</p> <p><i>Remboursement à l'échéance</i></p> <p>La date d'échéance finale des Titres est le 28 juillet.</p> <p>La date d'échéance finale prolongée des Titres est le 28 juillet 2021.</p> <p>A moins qu'il n'ait préalablement été remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre sera remboursé par l'Emetteur à la date d'échéance finale (ou à la date d'échéance finale prolongée, le cas échéant) à 100 % de son montant nominal.</p> <p><i>Remboursement Anticipé</i></p> <p>Les Titres ne peuvent pas être remboursés à l'option de l'Emetteur pour des raisons fiscales.</p> <p>Les Titres peuvent être remboursés avant leur date d'échéance indiquée pour illégalité.</p> <p>Indication du Rendement</p> <p>Le rendement des Titres est de 0,406 % par an.</p> <p>Représentation des Titulaires</p> <p>Les Titulaires sont, pour ce qui concerne toutes les Tranches de cette Souche, regroupés automatiquement pour la défense de leurs intérêts communs en une masse. Le nom et l'adresse du représentant de la masse sont MCM AVOCAT - Selarl d'avocats interbarreaux inscrite au Barreau de Paris - 10, rue de Sèze - 75009 Paris – France – représenté par Maître Antoine Lachenaud, Co-gérant – associé et de son remplaçant sont Maître Philippe Maisonneuve – Avocat - 10, rue de Sèze - 75009 Paris – France.</p>
<p>C.10</p>	<p>Lorsque le paiement des intérêts produits par la valeur émise est lié à un instrument dérivé, fournir des explications claires et exhaustives de nature à permettre aux investisseurs de comprendre comment la</p>	<p>Sans objet. Le paiement des intérêts sur les Titres n'est lié à aucun instrument dérivé.</p>

Section C — Titres		
	valeur de leur investissement est influencée par celle du ou des instrument(s) sous-jacent(s), en particulier dans les cas où les risques sont les plus évidents	
C.11	Si les valeurs mobilières offertes font ou feront l'objet d'une demande d'admission à la négociation, en vue de leur distribution sur un Marché Réglementé ou sur des marchés équivalents avec l'indication des marchés en question	Les Titres seront admis aux négociations sur Euronext Paris à compter du 28 juillet 2015.
C.21	Indication du marché sur lequel les valeurs mobilières seront négociées et à l'intention duquel le prospectus a été publié	Merci de se référer à la section C.11 ci-avant.

Section D — Risques		
D.2	Informations clés sur les principaux risques propres à l'Emetteur	<p>Les risques relatifs à l'Emetteur peuvent notamment inclure les circonstances suivantes :</p> <p>(i) seule responsabilité de l'Emetteur au titre des Titres : l'Emetteur est la seule entité ayant des obligations de payer le principal et les intérêts des Titres. Les Titres ne sont de la responsabilité d'aucune autre entité.</p> <p>(ii) dépendance de l'Emetteur vis-à-vis des tiers : l'Emetteur a conclu des contrats avec des tiers, qui ont accepté de fournir des services à l'Emetteur. En cas de manquement d'un prestataire de services de l'Emetteur dans le cadre du Programme à l'accomplissement de ses obligations au titre du contrat concerné, la faculté</p>

Section D — Risques

		<p>de l'Emetteur à procéder au paiement au titre des Titres pourrait être affectée.</p> <p>(iii) altération ou modification sans accord préalable des Titulaires : tous les documents du Programme autres que les termes et conditions des Titres de droit français peuvent être modifiés sans le consentement préalable des Titulaires. Les termes et conditions des Titres de droit français peuvent être modifiés sans le consentement préalable des Titulaires, sauf si la législation française l'exige.</p> <p>(iv) autres activités de l'Emetteur : l'Emetteur peut, sans le consentement préalable des Titulaires, décider de conclure d'autres transactions, autres que celles prévues dans les documents du Programme et recourir à des ressources autres que les Titres, qui pourraient affecter la position financière de l'Emetteur, étant entendu que, en tant que société de financement de l'habitat, le type d'activités de l'Emetteur est limité par la loi et que, dans le cadre de la Convention-Cadre de Crédit et de Garantie Financière, l'Emetteur s'est engagé vis-à-vis des Emprunteurs et des garants à ce que la conclusion d'autres transactions ou l'émission d'autres ressources doivent faire l'objet d'une confirmation de notation des agences de notation.</p> <p>(v) risque de substitution : dans certaines circonstances décrites dans les documents du Programme conduisant à ce qu'une ou plusieurs parties au Programme doivent être substituées conformément aux termes des documents du Programme, aucune assurance ne peut être donnée quant au fait qu'une entité de substitution puisse être trouvée.</p> <p>(vi) survenance de certains conflits d'intérêts durant la vie du Programme : des conflits d'intérêts peuvent survenir durant la vie du Programme en raison de plusieurs facteurs impliquant les parties à la documentation du Programme.</p> <p>(vii) lois relatives aux procédures collectives en France : l'Emetteur, en tant que société anonyme établie en France est soumis aux lois et procédures françaises. Cependant, l'Emetteur est une société de financement de l'habitat et en tant que tel bénéficie de dispositions particulières en ce qui concerne le droit français des procédures collectives. De plus, le code monétaire et financier prévoit des dispositions spécifiques applicables au cas d'ouverture d'une procédure collective à l'égard d'un établissement de crédit.</p> <p>(viii) variation de la valeur des valeurs de remplacement :</p>
--	--	--

Section D — Risques		
		<p>les fonds disponibles au crédit des comptes de l'Emetteur peuvent être investis dans des valeurs de remplacement. La valeur de ces valeurs de remplacement peut varier en fonction du marché et l'Emetteur peut être exposé à un risque de crédit par rapport aux émetteurs de ces valeurs de remplacement.</p> <p>(ix) Directive établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des crises Bancaires : les pouvoirs mis en place dans la directive établissant un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (la "DRRB") ont un impact sur la gestion des établissements de crédit et des entreprises d'investissement ainsi que, dans certaines circonstances, les droits des créanciers. En particulier, les investisseurs potentiels des Titres doivent considérer le risque qu'un porteur puisse perdre tout ou partie de son investissement, y compris le principal et les intérêts, si de tels outils ou des outils similaires de renflouement sont utilisés. L'exercice de tout pouvoir au titre de la DRRB ou toute allusion à un tel exercice pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les droits des porteurs des Titres, le prix ou la valeur de leurs investissements dans les Titres et/ou la faculté de l'Emetteur de satisfaire à ses obligations relatives aux Titres.</p> <p>(x) application du risque de retenue à la source de la législation américaine dite "FATCA" (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) : si une retenue à la source du fait de la législation FATCA s'applique, il est possible que les Titulaires reçoivent moins d'intérêt ou de principal qu'initialement prévu.</p> <p>(xi) mise en place de la future taxe européenne sur les transactions financières : la Commission Européenne a adopté une proposition de directive visant à renforcer la coopération au regard de la taxation des transactions financières, qui si elle était adoptée, soumettrait les transactions mettant en jeu les institutions financières et des obligations telles que les Titres, est encore en discussion. Si cette directive était adoptée et transposée dans les juridictions locales, les Titulaires pourraient être exposés à une augmentation des coûts et la liquidité du marché pour les Titres pourrait diminuer.</p>
D.3	Informations clés sur les principaux risques propres aux valeurs	<p>Les risques relatifs aux Titres incluent :</p> <p>Risques relatifs aux Titres</p> <p><i>Risques généraux relatifs aux Titres</i></p>

Section D — Risques

	mobilières	<p>(i) les Titres peuvent ne pas être un investissement approprié pour tous les investisseurs, chaque investisseur potentiel devant déterminer, sur la base de son propre examen et avec l'intervention de tout conseiller selon les circonstances, l'opportunité d'un investissement dans les Titres au regard de sa situation personnelle ;</p> <p>(ii) les modalités des Titres peuvent être modifiés : les Modalités des Titres pourront faire l'objet de modifications approuvées en assemblée générale par une majorité définie de Titulaires et s'imposant à tous les Titulaires y compris ceux qui n'auraient pas participé et voté à l'assemblée générale ou ceux qui auraient voté dans un sens contraire à la majorité ;</p> <p>(iii) modification des lois : la législation et la réglementation applicables aux Titres pourront faire l'objet de modifications ;</p> <p>(iv) considérations fiscales : les Titulaires pourraient devoir payer des impôts ou autres taxes ou droits selon la loi ou les lois ou pratiques en vigueur dans les pays où les Titres seront transférés ou dans d'autres juridictions ; et</p> <p>(v) l'absence de clause de brutage en cas de prélèvement à la source : si en vertu de la législation française, les paiements en principal ou en intérêts afférents à tout Titre devaient être soumis à un prélèvement ou à une retenue au titre de tout impôt ou taxe, présent ou futur, l'Emetteur ne serait pas tenu de majorer ses paiements et les Titres concernés ne seraient pas remboursés par anticipation.</p> <p><i>Risques relatifs à une émission particulière de Titres</i></p> <p>(i) les Titres avec une date de maturité extensible peuvent être remboursés après leur date d'échéance finale ;</p> <p>(ii) les Titres pourront être émis avec des caractéristiques particulières de taux d'intérêt, y compris (a) intérêts à taux fixe (auquel cas, les changements des taux d'intérêts sur le marché peuvent avoir un impact défavorable significatif sur la valeur de ces Titres), (b) intérêts à taux variable (la valeur de marché des Titres à taux variable peut être volatile) et (c) intérêts taux fixe/taux variable (la possibilité pour l'Emetteur de convertir le taux d'intérêt peut affecter le marché secondaire et la valeur de marché de ces Titres) ;</p> <p>(iii) Titres émis en dessous du pair ou assortis d'une prime d'émission significative : la valeur de marché de tels Titres à tendance à être plus sensible aux fluctuations</p>
--	-------------------	--

Section D — Risques

		<p>des taux d'intérêts que des titres classiques ;</p> <p>(iv) notation des Titres et confirmation de notation : les agences de notation indépendantes peuvent attribuer une notation aux Titres émis dans le cadre du présent Programme. Cette notation ne reflète pas l'impact potentiel des facteurs de risques qui peuvent affecter la valeur des Titres émis dans le cadre du présent Programme ;</p> <p>(v) transposition du Dispositif Bâle II et Bâle III relatif aux actifs pondérés en fonction du risque : la transposition en droit français des directives sur les exigences de fonds propres a introduit beaucoup de changements significatifs dans les systèmes actuels d'exigences de fonds propres, de surveillance prudentielle et de système de gestion des risques, y compris ceux de l'Emetteur, ce qui pourrait affecter la pondération du risque des Titres pour certains investisseurs dans la mesure où ils seraient soumis à ces directives ;</p> <p>(vi) prévisions et estimations de bénéfices: les résultats réels pourraient différer des projections résultant des prévisions et estimations et de telles différences pourraient être significatives ; et</p> <p>(viii) Directive Epargne : les Titres seront soumis à la directive de l'Union Européenne sur l'imposition des revenus de l'épargne. Si un paiement devait être effectué ou collecté au sein d'un Etat Membre qui a opté pour le système de retenue à la source conformément à la directive de l'Union Européenne sur l'imposition des revenus de l'épargne, et qu'un montant est retenu en tant qu'impôt, ou en vertu d'un impôt, ni l'Emetteur, ni aucun agent payeur, ni aucune autre personne ne serait obligé de payer des montants additionnels afférents aux Titres du fait de l'imposition de cette retenue ou ce prélèvement à la source.</p> <p><i>Risques relatifs au marché en général</i></p> <p>(i) un marché secondaire actif pourrait ne pas se développer pour les Titres : un marché actif des Titres pourrait ne pas se développer ou se maintenir et les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de céder facilement leurs Titres ou de les céder à un prix offrant un rendement comparable à des produits similaires pour lesquels un marché actif se serait développé ;</p> <p>(ii) risques liés au taux et au contrôle des changes : les paiements au titre du principal et des intérêts des Titres seront effectués dans la devise prévue dans les Conditions Définitives concernées, ce qui présente</p>
--	--	---

Section D — Risques		
		<p>certaines risques relatifs à la conversion des devises si les activités financières d'un investisseur sont effectuées principalement dans une monnaie ou une unité monétaire différente de la devise des Titres ; et</p> <p>(iii) considérations juridiques liées à l'investissement : l'activité d'investissement de certains investisseurs est soumise aux lois et réglementations sur les critères d'investissement, ou au contrôle de certaines autorités qui devraient être pris en compte par de tels investisseurs avant d'investir dans les Titres.</p>

Section E — Offre		
E.2b	Raisons de l'offre et de l'utilisation prévues du produit lorsqu'il s'agit de raisons autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques	<p>A moins qu'il n'en soit précisé autrement dans les Conditions Définitives concernées, le produit net de l'émission des Titres sera destiné au financement des Prêts (tels que définis ci-dessous) au titre du Crédit mis à la disposition des Emprunteurs, et, le cas échéant, de BPCE, par l'Emetteur. Chaque Emprunteur utilisera les fonds empruntés au titre du Crédit pour refiancer son activité de fourniture de prêts immobiliers résidentiels, entre autres.</p> <p>"Prêts" désignent l'encours de la dette des emprunteurs au titre du Crédit.</p> <p>"Crédit" désigne un crédit renouvelable multidevises mis à la disposition des emprunteurs par l'Emetteur.</p> <p>"Emprunteurs" désigne 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.</p> <p>Le produit net estimé de l'émission est de 498.110.000 €</p> <p>Les dépenses totales liées à l'émission s'élèvent à 1,134,250 € (y compris les frais AMF).</p>
E.3	Description des modalités de l'offre	<p>Sans objet. Les Titres émis par l'Emetteur ne seront pas offerts au public.</p> <p>Règlementation S, Catégorie 1.</p> <p>Les règles TEFRA ne sont pas applicables.</p>
E.4	Description de tout intérêt pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre, y compris les intérêts conflictuels	<p>A l'exception des commissions versées aux agents placeurs et de certains conflits d'intérêt qui peuvent se produire pendant la vie du Programme en raison de différents facteurs (en particulier, en raison du fait que (i) BPCE agit à différents titres, (ii) les parties et/ou leurs sociétés liées peuvent gérer, entretenir, acquérir ou vendre des biens immobiliers, ou financer des prêts garantis par des biens immobiliers, qui sont sur les même marchés que les prêts immobiliers et (iii) les Titres</p>

Section E — Offre		
		peuvent être distribués par des établissements liés au groupe BPCE), à la connaissance de l'Emetteur, aucune personne impliquée dans l'offre des Titres n'y a d'intérêt significatif.
E.7	Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur ou l'offreur	Sans objet. Il n'y a pas de dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur.