

**SUPPLEMENT N° 3 DATED 27 JANUARY 2012
TO THE BASE PROSPECTUS DATED 19 APRIL 2011**



**BPCE SFH
Euro 40,000,000,000
Euro Medium Term Note Programme**

BPCE SFH (the “**Issuer**”) may, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, from time to time issue notes to be governed by French law or German law (respectively the “**French law Notes**” and the “**German law Notes**” and collectively the “**Notes**”) denominated in any currency under its Euro 40,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the “**Programme**”). The French law Notes will be *Obligations de Financement de l’Habitat* (the **OFH**) within the meaning of Article L.515-36-I of the French Monetary and Financial Code (the **FMFC**). The German law Notes will be German law governed *Namensschuldverschreibungen*. Both the French law Notes and the German law Notes will benefit from the statutory *privilège* (priority right of payment) created by Article L.515-19 of the FMFC.

This third supplement (the “**Third Supplement**”) is supplemental to, and should be read in conjunction with, the base prospectus dated 19 April 2011 (the “**Base Prospectus**”), the first supplement dated 16 June 2011 (the “**First Supplement**”), and the second supplement dated 23 September 2011 (the “**Second Supplement**”) prepared by the Issuer in relation to its Programme and which were respectively granted visa n°11-125 on 19 April 2011, visa n°11-226 on 16 June 2011 and visa n°11-427 by the *Autorité des Marchés Financiers* (the “**AMF**”).

The Issuer has prepared this Third Supplement to its Base Prospectus, pursuant to Article 16.1 of the Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading (the “**Prospectus Directive**”) and Article 212-25 of the *Règlement Général* of the AMF for the following purposes :

1. incorporating the *Comptes Individuels Semestriels*, in French, which has been published on the website of BPCE containing the unaudited half-year financial report of BPCE SFH as at June 30, 2011;
2. incorporating by reference the *Actualisation du Document de Référence*, in French, which has been filed with the AMF on 15 November 2011 under the number D.11-0168-A03 containing the unaudited interim consolidated financial statements of Groupe BPCE as at 31 September 2011, with the exception of the Statement by the person responsible for the registration document and its update on page 53;
3. updating informations about the registration of the Rating Agencies of the Programme.

The Base Prospectus, as supplemented, constitutes a base prospectus for the purpose of the Prospectus Directive.

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

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

Save as disclosed in this Third Supplement, no other significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus has arisen or been noted, as the case may be, since the publication of the Base Prospectus. To the extent that there is any inconsistency between (a) any statement in this Third Supplement and (b) any other statement in, or incorporated by reference in, the Base Prospectus, the statements in (a) above will prevail.

To the extent applicable, and provided that the conditions of Article 212-25 I of the *Règlement Général* of the AMF are fulfilled, investors who have already agreed to purchase or subscribe for Notes to be issued under the Programme before this Third Supplement is published, have the right, according to Article 212-25 II of the *Règlement Général* of the AMF, to withdraw their acceptances within a time limit of minimum two working days after the publication of this Third Supplement.

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

Table of contents:

1. Incorporation of the <i>Comptes Individuels Semestriels</i> of BPCE SFH	p.4
2. Incorporation by reference of the <i>Actualisation du Document de Référence</i> of BPCE	p.12
3. Update of informations about the registration of the Rating Agencies of the Programme	p.12

1. Incorporation of the *Comptes Individuels Semestriels* of BPCE SFH

The information incorporated in the Section “Financial Statements” of the Base Prospectus on page 45, is available as follows :

EXERCICE 2011

COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS

BPCE SFH

BPCE SFH

1 BILAN ET HORS BILAN

(En milliers d'euros)

ACTIF	30/06/2011	31/12/2010
CAISSES, BANQUES CENTRALES	4 767	51
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES		
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	2 411 967	
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE		
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	195 517	
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE		
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME		
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES		
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AUTRES ACTIFS		
COMPTES DE REGULARISATION	13 497	
TOTAL DE L'ACTIF	2 625 748	51
HORS BILAN	30/06/2011	31/12/2010
Engagements donnés		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE		
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

BPCE SFH

(En milliers d'euros)

PASSIF	30/06/2011	31/12/2010
BANQUES CENTRALES		
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT		
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE		
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	2 411 885	
AUTRES PASSIFS	34	8
COMPTES DE REGULARISATION	13 828	
PROVISIONS		
DETTES SUBORDONNEES		
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)		
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	200 001	43
Capital souscrit	200 000	42
Primes d'émission		
Réserves		
Ecart de réévaluation		
Provisions réglementées et subventions d'investissement		
Report à nouveau	1	16
Résultat de l'exercice (+/-)	0	-15
TOTAL DU PASSIF	2 625 748	51
HORS BILAN	30/06/2011	31/12/2010
Engagements reçus		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	4 580 979	
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

BPCE SFH

2 COMPTE DE RESULTAT

(En milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010
Intérêts et produits assimilés	12 034	
Intérêts et charges assimilés	-11 484	
Revenus des titres à revenu variable		
Commissions (produits)		
Commissions (charges)		
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		
Autres produits d'exploitation bancaire		
Autres charges d'exploitation bancaire	-42	
PRODUIT NET BANCAIRE	508	0
Charges générales d'exploitation	-498	-15
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles		
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	10	-15
Coût du risque		
RESULTAT D'EXPLOITATION	10	-15
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	10	-15
Résultat exceptionnel		
Impôt sur les bénéfices	-10	
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées		
RESULTAT NET	0	-15

BPCE SFH

3 NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONDENSES

NOTE 1	CADRE GENERAL	6
1.1	FONCTIONNEMENT DE BPCE SFH	6
1.2	FAITS MARQUANTS	6
1.3	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	6
NOTE 2	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	6
2.1	METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION APPLIQUEES	6
2.2	CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES	6
2.3	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	7
2.3.1	<i>Opérations avec les établissements de crédit et la clientèle</i>	7
2.3.2	<i>Dettes représentées par un titre</i>	7
2.3.3	<i>Dettes subordonnées</i>	7
2.3.4	<i>Intérêts et assimilés – Commissions</i>	7
2.3.5	<i>Impôt sur les bénéfices</i>	8
2.4	CAPITAUX PROPRES	8

BPCE SFH

NOTE 1 CADRE GENERAL

1.1 Fonctionnement de BPCE SFH

La société émet des obligations avec des primes d'émissions et des frais d'émissions. Les primes et les frais sont étalés linéairement sur la durée de vie de chaque émission.

Les fonds ainsi levés sont ensuite prêtés aux Caisses d'Épargne, aux Banques Populaires et à BPCE selon les mêmes caractéristiques (même date valeur, même échéance, marge 2.5 bp) avec des surcotes/décotes égales aux primes et frais d'émissions.

Les surcotes/décotes et les commissions sont étalées linéairement sur la durée de vie de chaque prêt.

Le capital est investi en EMTN à hauteur de 195 000 milliers d'euros dans des titres AAA émis par la Compagnie de Financement Foncier à échéance 3 juin 2016, dont la rémunération impacte le PNB.

1.2 Faits marquants

La société BPCE SFH a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2011 :

- une émission inaugurale sur le marché pour un montant global de 2 000 000 milliers d'euros
- une émission pour un montant global de 400 000 milliers d'euros souscrite par BPCE.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

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

NOTE 2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Méthodes d'évaluation et de présentation appliquées

Les comptes individuels semestriels de BPCE SFH sont établis et présentés dans le respect des règlements du Comité de la réglementation comptable (CRC) et du Comité de la réglementation bancaire et financière (CRBF). Par application du Règlement n 91-01 du CRBF, la présentation des états financiers est conforme aux dispositions des règlements n° 2000-03 et n° 2005-04 du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux documents de synthèse individuels.

2.2 Changements de méthodes comptables

Aucun autre texte n'a été adopté par le Comité de la Réglementation au cours du semestre.

2.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes du semestre sont présentés au format des établissements de crédit alors qu'ils étaient présentés selon le Plan Comptable Général pour 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 annuels.

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 provisions et de corrections de valeur.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2.3.1 Opérations avec les établissements de crédit et la clientèle

Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires sur des établissements de crédit à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles comprennent les valeurs reçues en pension, quel que soit le support, et les créances se rapportant à des pensions livrées sur titres. 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 ou leur coût d'acquisition pour les rachats de créances, augmenté des intérêts courus non échus et net des dépréciations constituées au titre du risque de crédit.

Les dettes envers les établissements de crédit sont présentées selon leur durée initiale (à vue ou à terme). Les intérêts courus sont enregistrés en dettes rattachées.

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

2.3.2 Dettes représentées par un titre

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

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

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

2.3.3 Dettes subordonnées

Les dettes subordonnées regroupent les fonds provenant de l'émission de titres ou d'emprunts subordonnés, à durée déterminée ou à durée indéterminée, et les dépôts de garantie à caractère mutuel. Le remboursement en cas de liquidation du débiteur n'est possible qu'après désintéressement des autres créanciers.

Les intérêts courus à verser attachés aux dettes subordonnées sont portés dans un compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

2.3.4 Intérêts et assimilés – Commissions

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

Les commissions et coûts liés 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.

BPCE SFH

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

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

2.3.5 Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice.

L'établissement a signé avec sa 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.

2.4 Capitaux propres

Le capital de BPCE SFH est composé comme suit :

	Nombre de titres			A la clôture de la période	Valeur Nominale
	A l'ouverture de la période	Créés pendant le semestre	Remboursés pendant le semestre		
Actions ordinaires	42 000	199 958 000		200 000 000	1 euro
Actions amorties					
Actions à dividendes prioritaire dans droit de vote					
Actions préférentielles					
Parts sociales					
Certificats d'investissement					

Capitaux propres

	Capital	Réserves/ Autres	Report à nouveau	Résultat	Total capitaux propres hors FRBG
<i>en milliers d'euros</i>					
Total au 31 décembre 2009	37		-8	-7	22
Mouvements de l'exercice	5		24	-8	21
Total au 31 décembre 2010	42		16	-15	43
Variation de capital	199 958				199 958
Affectation résultat 2010			-15	15	0
Distribution de dividendes			0		0
Autres mouvements		0	0		0
Résultat de la période				0	0
Total au 30 juin 2011	200 000	0	1	0	200 001

BPCE SFH est détenue à hauteur de 100% par BPCE.

2. Incorporation by reference of the Actualisation du Document de Référence of BPCE

The information incorporated by reference above is available as follows :

Third Actualisation du Document de Référence (French language)	Page Number
Résultats du Groupe BPCE du 3 ^e trimestre 2011	4-44
Gestion des risques	45-49
Informations Générales	50-52

3. Update of informations about the registration of the Rating Agencies of the Programme

In the introduction of the Base Prospectus on page 2, and as a replacement of:

“Moody’s Investors Service has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009, but has not yet received notification of the corresponding registration decision.

Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009, but has not yet received notification of the corresponding registration decision.

A rating must be issued by a credit rating agency established in the European Community and registered under the Regulation (EC) No 1060/2009 (the CRA Regulation) unless the rating is provided by a credit rating agency that operated in the European Community before 7 June 2010 and which has submitted an application for registration in accordance with the CRA Regulation and such application for registration has not been refused.”

the following paragraph is incorporated:

“The Rating Agencies are established in the European Union and are registered under Regulation (EU) No. 1060/2009, as amended and are included in the list of registered credit rating agencies published at the website of the European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu).”

PERSON RESPONSIBLE FOR THE INFORMATION GIVEN IN THE THIRD SUPPLEMENT TO THE BASE PROSPECTUS

In the name of the Issuer

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

BPCE SFH
50 avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
France

Duly represented by:
Jean-Philippe Berthaut
Deputy Chief executive officer
Duly authorised
on 27 January 2012



Autorité des marchés financiers

In accordance with Articles L. 412-1 and L. 621-8 of the French *Code monétaire et financier* and with the General Regulations (*Règlement Général*) of the *Autorité des marchés financiers* (“**AMF**”), in particular Articles 212-31 to 212-33, the AMF has granted to this Third Supplement the visa N° 12-043 on 27 January 2012. This document and the Base Prospectus may only be used for the purposes of a financial transaction if completed by Final Terms. It was prepared by the Issuer and its signatories assume responsibility for it. In accordance with Article L. 621-8-1-I of the French *Code monétaire et financier*, the visa was granted following an examination by the AMF of "whether the document is complete and comprehensible, and whether the information it contains is coherent". It does not imply that the AMF has verified the accounting and financial data set out in it. This visa has been granted subject to the publication of Final Terms in accordance with Article 212-32 of the AMF's General Regulations, setting out the terms of the Notes being issued.