

Final Terms dated 26 October 2011



BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH

BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

Issue of € 850,000,000 Floating Rate Covered Bonds due 10 October 2018
(Tranche 2) to be assimilated (*assimilables* for the purpose of French law) and form a single series with €
1,600,000,000 Floating Rate Covered Bonds due 10 October 2018 issued on 10 October 2011

under the € 30,000,000,000
Covered Bond Programme
for the issue of *Obligations de Financement de l'Habitat*

Issue Price: 100.00 per cent. plus accrued interest from (and including 10 October 2011) to (but excluding) the
Issue Date amounting to € 1,105,826.39

Dealer:
BNP Paribas

Ad

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 15 June 2011 which received visa No. 11-221 from the *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") on 15 June 2011, which constitutes a base prospectus for the purposes of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**").

This document constitutes the Final Terms of the Covered Bonds described herein 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 Covered Bonds is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of the Issuer ([www.http://invest.bnpparibas.com/](http://invest.bnpparibas.com/) - heading "bnpparibasdebt") 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(s) where copies may be obtained.

1.	Issuer:	BNP Paribas Home Loan SFH
2.	(i) Series Number:	38
	(ii) Tranche Number:	2
		The Notes will on or about 27 October 2011 be assimilated (<i>assimilables</i> for the purpose of French law) and form a single series with € 1,600,000,000 Floating Rate Covered Bonds due 10 October 2018 issued on 10 October 2011
3.	Specified Currency or Currencies:	Euro ("€")
4.	Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:	
	(i) Series:	€ 2,450,000,000
	(ii) Tranche:	€ 850,000,000
5.	Issue Price:	100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount plus accrued interest from (and including 10 October 2011) to (but excluding) the Issue Date amounting to € 1,105,826.39
6.	Specified Denominations:	€ 100,000
7.	(i) Issue Date:	27 October 2011
	(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
8.	Final Maturity Date:	Interest Payment Date falling in or nearest to 10 October 2018
9.	Interest Basis:	6 month EURIBOR + 1 per cent. Floating Rate <i>per annum</i> (<i>further particulars specified below</i>)
10.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par
11.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
12.	Put/Call Options:	Applicable (<i>further particulars specified below</i>)
13.	(i) Status of the Covered Bonds:	Senior
	(ii) Date of <i>décision d'emprunt</i> for issuance of Covered Bonds obtained:	Authorisation of the Board of Directors (<i>Conseil d'administration</i>) dated 31 May 2011 and 27 September 2011 and <i>décision d'emprunt</i>

dated 25 October 2011

14. Method of distribution: Non Syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

15. Fixed Rate Covered Bond Provisions: Not Applicable

16. Floating Rate Covered Bond Provisions: Applicable

- (i) Interest Period: The period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the First Interest Payment Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date.
- (ii) Specified Interest Payment Dates: 10 April and 10 October in each year
- (iii) First Interest Payment Date: 10 April 2012
- (iv) Interest Period Date: Specified Interest Payment Date
- (v) Business Day Convention: Modified Following Business Day Convention
- (vi) Business Centre (Condition 6(a)): TARGET2
- (vii) Manner in which the Rate of Interest is/are to be determined: Screen Rate Determination
- (viii) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and / or Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): BNP Paribas
- (ix) Screen Rate Determination: Applicable
- Benchmark: 6 month EURIBOR
- Relevant Time: 11:00 am, Brussels time
- Interest Determination Date: The second TARGET Business Day prior to the start of each Interest Accrual Period
- Primary Source : Reuters page EURIBOR01
- Reference Banks (if Primary Source is "Reference Banks"): Not Applicable
- Relevant Financial Centre: Brussels
- Representative Amount: Not Applicable

- Effective Date: Not Applicable
- Specified Duration: Not Applicable
- (x) FBF Determination: Not Applicable
- (xi) Margin(s): + 1 per cent. *per annum*
- (xii) Minimum Rate of Interest: Not Applicable
- (xiii) Maximum Rate of Interest: Not Applicable
- (xiv) Day Count Fraction: Actual/360
- (xv) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Covered Bonds, if different from

	those set out in the Conditions:	As set out in the Conditions
17.	Zero Coupon Covered Bond Provisions	Not Applicable
18.	Index-Linked Interest Covered Bond/other variable-linked interest Covered Bond Provisions:	Not Applicable
19.	Dual Currency Covered Bond Provisions:	Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

20.	Call Option:	Applicable
	(i) Optional Redemption Date(s):	Any date upon which giving not less than 5 Business Day's notice in accordance with Condition 17
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Covered Bond and method, if any, of calculation of such amount(s):	€ 100,000 per Specified Denomination plus interest accrued to the Optional Redemption Date calculated in accordance with Condition 7 (c)
	(iii) If redeemable in part:	
	(a) Minimum Redemption Amount:	€ 100,000
	(b) Maximum Redemption Amount:	€ 850,000,000
	(iv) Option Exercise Date(s)	Any date before the Final Maturity Date subject to the Notice Period
	(v) Notice period	Not less than 5 Business Days
21.	Put Option:	Not Applicable
22.	Final Redemption Amount of each Covered Bond:	Specified Denomination
23.	Early Redemption Amount:	
	Early Redemption Amount(s) of each Covered Bond payable on redemption for taxation reasons or on event of default or other early redemption and/or the method of calculating the same and/or any other terms (if required or if different from that set out in Condition 7):	As set out in Condition 7

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

24	Governing Law:	French law
	Form of Covered Bonds:	Dematerialised Covered Bonds
	(i) Temporary or Permanent Global Note/Global Certificate:	Not Applicable
	(ii) Form of Dematerialised Covered Bonds:	Bearer form (<i>au porteur</i>)
	(iii) Registration Agent:	Not Applicable
	(iv) Temporary Global Certificate:	Not Applicable
	(v) New Global Note:	Not Applicable
25.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 8(g):	TARGET2

AA

- | | | |
|-----|--|----------------|
| 26. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive English Law Covered Bonds, Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature): | Not Applicable |
| 27. | Details relating to Partly Paid Covered Bonds: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Covered Bonds and interest due on late payment: | Not Applicable |
| 28. | Details relating to Instalment Covered Bonds: | Not Applicable |
| 29. | Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: | Not Applicable |
| 30. | Consolidation provisions: | Not Applicable |
| 32. | Other final terms: | Not Applicable |
- DISTRIBUTION**
- | | | |
|-----|---------------------------------------|---|
| 33. | (i) If syndicated, names of Managers: | Not Applicable |
| 34. | If non-syndicated, name of Dealer: | Not Applicable |
| 35. | Additional selling restrictions: | Not Applicable |
| 36. | 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 not Applicable |

GENERAL

The aggregate principal amount of Covered Bonds issued has been translated into Euro at the rate of [●] per cent. producing a sum of: Not Applicable

PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading on Euronext Paris the issue of the Covered Bonds described herein pursuant to the Euro 30,000,000,000 Covered Bond Programme of BNP Paribas Home Loan SFH.

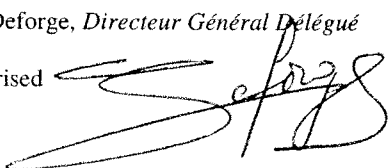
RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By: Alain Deforge, *Directeur Général Délégué*

Duly authorised




PART B – OTHER INFORMATION

1. ADDITIONAL RISK FACTORS

Not Applicable

2. 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 Covered Bonds to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from the Issue Date.

:

- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: € 5,200

- (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: Not Applicable

3. RATINGS

- Ratings: The Covered Bonds to be issued are expected to be rated:
S & P: AAA
Moody's: Aaa
Fitch: AAA

Each such credit rating agency is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EU) No 1060/2009 (the "CRA Regulation"), although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.

4. SPECIFIC CONTROLLER

The specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer has certified that the value of the assets of the Issuer will be greater than the value of its liabilities benefiting from the *privilege* defined in Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), after settlement of this issue.

See attached "Specific Controller's Certificate relating to the quarterly borrowing programme for the third quarter of 2011" and, "Specific Controller's Certificate relating to the issue of Covered Bonds amounting to € 850,000,000.

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

Save as discussed in "Plan of Distribution" so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Covered Bonds has an interest material to the offer.

6. REASONS FOR THE OFFER

- Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus

7. OPERATIONAL INFORMATION

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (*applicable to English law Covered Bonds*): Not Applicable

ISIN Code: FR0011129873
Common Code: 069044069
Depositories:
(i) Euroclear France to act as Central Depository Yes
(ii) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, *société anonyme* No
(iii) Depository for DTC No
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, *société anonyme* and the relevant identification number(s): Not Applicable
Delivery: Delivery against payment
Names and addresses of initial Paying Agent: **BNP Paribas Securities Services**
3, rue d'Antin
75002 Paris
France
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

APPENDICES

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE AU PROGRAMME D'EMISSIONS
DE RESSOURCES PRIVILEGIEES DU QUATRIEME TRIMESTRE 2011.**

**ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE EMISSION OBLIGATAIRE
DE 850.000.000 D'EUROS EN DATE DE REGLEMENT DU 27 OCTOBRE 2011.**



BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

**société anonyme à conseil d'administration
au capital de 175.000.000 €uros**

**1 boulevard Haussmann
75009 Paris**

Siren : 454 084 211 RCS PARIS

ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE

**RELATIVE AU
PROGRAMME D'ÉMISSION DE RESSOURCES PRIVILÉGIÉES
DU 4^e TRIMESTRE 2011**

En application de l'article L. 515-30 et R. 515-13-IV
du Code monétaire et financier

Mesdames et Messieurs les administrateurs,

En notre qualité de contrôleur spécifique de BNP Paribas Home Loan SFH et en exécution des dispositions prévues par les articles L. 515-30 et R. 515-13 du code monétaire et financier, nous avons procédé à la vérification du respect des règles relatives au ratio de couverture prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 du code monétaire et financier dans le cadre du programme du troisième trimestre d'émissions de ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce même code.

Par décision en date du 27 septembre 2011, le conseil d'administration de BNP Paribas Home Loan SFH a fixé le plafond maximum du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du code monétaire et financier, à 8 milliards d'euros, ou son équivalent en devises, pour la période allant du 1^{er} octobre 2011 au 31 décembre 2011.

L'article L. 515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif de votre société doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce code. En outre, l'article R. 515-7-2 de ce code dispose que les sociétés de financement de l'habitat sont tenues de respecter à tout moment un ratio de couverture des ressources privilégiées par les éléments d'actifs au moins égal à 102%.

Il nous appartient d'attester du respect de ces règles dans le cadre du présent programme trimestriel d'émissions.

Le respect de ces règles, compte tenu du programme trimestriel d'émissions visé ci-dessus, a été vérifié sur la base des informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous votre responsabilité. Les informations prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.

Notre intervention a été effectuée selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.



Nos travaux ont consisté à :

- vérifier la conformité du montant du programme trimestriel d'émissions avec le procès-verbal de l'organe délibérant autorisant ces émissions ;
- examiner le processus d'élaboration des données financières prévisionnelles tenant compte du présent programme trimestriel d'émissions, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies ;
- vérifier les modalités de calcul du ratio de couverture issu de ces données prévisionnelles, telles qu'elles sont prévues par les dispositions du règlement 99-10 du CRBF et par l'instruction 2011-I-06 de l'Autorité de contrôle prudentiel ;
- vérifier le respect des règles prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 sur la base de ces données financières prévisionnelles.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par la société BNP Paribas Home Loan SFH des règles prévues aux articles L. 515-20 et R. 515-7-2 du code monétaire et financier, après prise en compte du présent programme trimestriel d'émissions.

Cette attestation est établie à votre attention et à celle de l'Autorité de contrôle prudentiel et nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout autre tiers auquel cette attestation serait diffusée ou parviendrait.

Cette attestation est régie par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou de la présente attestation, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas de compétence.

Paris, le 5 octobre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA



En milliards d'euros	Estimé au 30 septembre 2011	Prévisionnel (1) au 31 décembre 2011
RATIO DE COUVERTURE	142%	115%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	33,43 Mds €	33,43 Mds €
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	23,47 Mds €	28,97 Mds €

(1) Chiffres après prise en compte du programme trimestriel d'émission obligatoire de 8 milliards d'euros décidé le 27/09/2011

Suivi de l'enveloppe trimestrielle décidée le 27/09/2011	
Enveloppe trimestrielle	8,00 Mds €
Emissions du trimestre	
Montant de l'enveloppe disponible	8,00 Mds €



BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH

AS

BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

**société anonyme à conseil d'administration
au capital de 175.000.000 Euros**

**1 boulevard Haussmann
75009 Paris**

Siren : 454 084 211 RCS PARIS

ATTESTATION DU CONTRÔLEUR SPÉCIFIQUE

**RELATIVE À UNE ÉMISSION OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE
850 000 000 D'EUROS EN DATE DE RÈGLEMENT DU 27 OCTOBRE 2011**

En application de l'article L. 515-30 et R. 515-13-IV
du Code monétaire et financier

Mesdames et Messieurs les membres du conseil d'administration,

En notre qualité de contrôleur spécifique de votre société et en exécution des dispositions prévues par les articles L. 515-30 et R. 515-13-IV du Code monétaire et financier, nous devons établir une attestation portant sur le respect de la règle prévue à l'article L. 515-20 du code monétaire et financier dans le cadre de toute émission d'obligations de financement de l'habitat d'une valeur unitaire au moins égale à 500 millions d'euros.

Par décision en date du 27 septembre 2011, le conseil d'administration de BNP Paribas Home Loan SFH a fixé le plafond maximal du programme d'émissions de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du code monétaire et financier pour le quatrième trimestre 2011, période allant du 1^{er} septembre 2011 au 31 décembre 2011, à 8 milliards d'euros, ou son équivalent en devises.

Dans le cadre de ce programme trimestriel d'émissions et en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés le 31 mai 2011 par une délibération du conseil d'administration, le Directeur Général Délégué de BNP Paribas Home Loan SFH a décidé le 25 octobre 2011 de procéder à une émission de ressources bénéficiant du privilège institué par l'article L. 515-19 du Code monétaire et financier, pour un montant de 850 millions d'euros en date de règlement du 27 octobre 2011.

L'article L. 515-20 du code monétaire et financier dispose que le montant total des éléments d'actif des sociétés de crédit foncier doit être supérieur au montant des éléments de passif bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce code, dans les conditions fixées par l'article R. 515-7-2 dudit code. Il nous appartient d'attester du respect de cette règle au titre de la présente opération.

Le respect de cette règle, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus, a été vérifié sur la base d'informations financières estimées, au titre de la période courue, et prévisionnelles, au titre de la période à venir, établies sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Les informations financières prévisionnelles ont été établies à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Ces informations sont présentées en annexe à la présente attestation.



Nous avons effectué nos travaux sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la compagnie nationale des commissaires aux comptes relatives à la mission du contrôleur spécifique dans les sociétés de crédit foncier. Cette doctrine professionnelle requière la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier, sur la base des informations financières établies, le respect de la règle prévue par l'article L. 515-20 du code monétaire et financier et les modalités de calcul du ratio de couverture prévues par les dispositions du règlement du comité de la réglementation bancaire et financière n° 99-10 du comité de la réglementation bancaire et financière.

Nos diligences ont notamment consisté à examiner le processus d'élaboration des informations financières estimées et prévisionnelles, afin d'en vérifier la cohérence dans la perspective de contrôler le respect de la règle prévue à l'article L. 515-20 du code monétaire et financier. En ce qui concerne les informations prévisionnelles, nous avons pris connaissance des hypothèses retenues et vérifié leur traduction chiffrée, étant rappelé que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des informations prévisionnelles établies.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur le respect par la société BNP Paribas Home Loan SFH de l'article L. 515-20 du Code monétaire et financier stipulant que le montant des éléments d'actifs doit être supérieur au montant des éléments de passif privilégiés, dans les conditions fixées par l'article R. 515-7-2 dudit code, après prise en compte de l'émission visée ci-dessus.

Cette attestation est établie à votre attention et à celle de l'Autorité de contrôle prudentiel et nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout autre tiers auquel cette attestation serait diffusée ou parviendrait.

Cette attestation est régie par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou de la présente attestation, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas de compétence.

Paris, le 26 octobre 2011

Le contrôleur spécifique
FIDES AUDIT
représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé (1) au 31 octobre 2011	Prévisionnel (2) au 31 décembre 2011
RATIO DE COUVERTURE	132%	120%
NUMERATEUR : Montant refinançable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	34,9 Mds €	34,9 Mds €
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	26,4 Mds €	29,1 Mds €

(1) Chiffres après prise en compte des émissions réalisées et prévues du mois d'octobre pour un montant total de 2,75 milliards d'euros.

(2) Chiffres après prise en compte du solde du programme trimestriel d'émission obligataire de 8 milliards d'euros décidé le 27/09/2011.

Utilisation de l'enveloppe trimestrielle en date du 21/10/2011

Programme trimestriel d'émissions décidé le 27/09/2011 en milliards d'€	8,00
---	------

Emissions réalisées au cours du trimestre	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission du 10/10/2011	1,60	10-oct.-18	Euribor 6M + 100 bp	6,40

Emissions prévues en octobre 2011	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission prévue le 27/10/2011	0,85	10-oct.-18	Euribor 6M + 100 bp	5,55
Emission prévue le 27/10/2012	0,30	27-oct.-23	3,750%	5,25



BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH

AA