

FINAL TERMS

Final Terms dated 7 July 2011



**BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH**

BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

Issue of € 2,000,000,000 3.875 per cent. Covered Bonds due 12 July 2021

under the € 30,000,000,000
Covered Bond Programme

Issue Price: 99.026 per cent.

Joint Lead Managers

BNP Paribas
Danske Bank A/S
Natixis
The Royal Bank of Scotland plc

Co-Lead Managers

Bayerische Landesbank
Commerzbank Aktiengesellschaft
Landesbank Baden-Württemberg
Norddeutsche Landesbank Girozentrale
Pohjola Bank plc.

AA

En accord entre les parties, les présentes reliées par ASSEMBLACT empêchant toute substitution ou addition, sont seulement signées à la dernière page.

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 where copies may be obtained.

- | | | |
|---|---|--|
| 1. | Issuer: | BNP Paribas Home Loan SFH |
| 2. | (i) Series Number: | 36 |
| | (ii) Tranche Number: | 1 |
| 3. | Specified Currency: | Euro ("€") |
| 4. | Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds: | |
| | (i) Series: | € 2,000,000,000 |
| | (ii) Tranche: | € 2,000,000,000 |
| 5. | Issue Price: | 99.026 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| 6. | Specified Denominations: | € 100,000 |
| 7. | (i) Issue Date: | 12 July 2011 |
| | (ii) Interest Commencement Date: | Issue Date |
| 8. | Final Maturity Date: | 12 July 2021 |
| 9. | Interest Basis: | 3.875 per cent. Fixed Rate <i>per annum</i>
(further particulars specified below) |
| 10. | Redemption/Payment Basis: | Redemption at par |
| 11. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 12. | Put/Call Options: | Not Applicable |
| 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 |
| 14. | Method of distribution: | Syndicated |
| PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE | | |
| 15. | Fixed Rate Covered Bond Provisions: | Applicable |

(i)	Rate of Interest:	3.875 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear
(ii)	Interest Payment Dates:	12 July in each year commencing on 12 July 2012
(iii)	Fixed Coupon Amount:	€ 3,875 per € 100,000 in Specified Denomination
(iv)	Broken Amount:	Not Applicable
(v)	Day Count Fraction:	Actual/Actual - ICMA
(vi)	Determination Dates:	12 July in each year
(vii)	Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Covered Bonds:	Not Applicable

16.	Floating Rate Covered Bond Provisions:	Not Applicable
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:	Not Applicable
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(h):** TARGET Business Day
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, renominatisation and reconventioning provisions:** Not Applicable
30. **Consolidation provisions:** Not Applicable
32. **Other final terms:** Not Applicable
- DISTRIBUTION**
33. (i) If syndicated, names of Managers: **Joint Lead Managers**
BNP Paribas
Danske Bank A/S
Natixis
The Royal Bank of Scotland plc
- Co-Lead Managers**
Bayerische Landesbank
Commerzbank Aktiengesellschaft
Landesbank Baden-Württemberg
Norddeutsche Landesbank Girozentrale
Pohjola Bank plc.
- (ii) Date of subscription agreement: 7 July 2011
- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): BNP Paribas
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. 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 12 July 2011.
- (b) Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Covered Bonds to be admitted to trading are already admitted to trading: Not Applicable
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: € 7,000
- (iv) Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: Not Applicable

3. RATINGS

Ratings: The Covered Bonds to be issued have been 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, 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 *privilège* 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 € 2,000,000,000.

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: As described in the "Use of Proceeds" section of the Base Prospectus.

7. YIELD

Indication of yield: 3.995 per cent. *per annum*
 The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

8. OPERATIONAL INFORMATION

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility Not Applicable.

ISIN Code: FR0011075167

Common Code: 064624245

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

APPENDIXES

- **ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE AU PROGRAMME D'EMISSIONS POUR LE TROISIEME TRIMESTRE DE 2011 EN APPLICATION DES ARTICLES L.515-30 ET R.515-13, IV DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**
- **FREE ENGLISH TRANSLATION OF THE SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE QUARTERLY BORROWING PROGRAMME FOR THE THIRD QUARTER OF 2011 PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13, IV OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)**
- **ATTESTATION DU CONTROLEUR SPECIFIQUE RELATIVE A UNE EMISSION OBLIGATAIRE D'UN MONTANT DE 2.000.000.000 D'EURO EN DATE DE REGLEMENT DU 12 JUILLET 2011 EN APPLICATION DES ARTICLES L.515-30 ET R.515-13, IV DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER**
- **FREE ENGLISH TRANSLATION OF THE SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO NOTE ISSUE AMOUNTING TO €2,000,000,000 WITH A SETTLEMENT DATE ON 12 JULY 2011 PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R.515-15 OF THE FRENCH MONETARY AND FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)**

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 AU PROGRAMME D'ÉMISSION DU 3^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 votre société et en exécution des dispositions prévues par l'article 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 d'un programme trimestriel d'émissions des ressources bénéficiant du privilège mentionné à l'article L. 515-19 de ce code.

Par décision en date du 29 juin 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 à 3,5 milliards d'euros pour le troisième trimestre 2011, période allant du 1^{er} juillet 2011 inclus au 30 septembre 2011 inclus.

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 dans le cadre du présent programme d'émissions.

Le respect de cette règle, compte tenu du programme d'émissions visé 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. 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 du présent programme d'émissions.

Paris, le 30 juin 2011

Le contrôleur spécifique

FIDES AUDIT

représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 juin 2011	Prévisionnel ⁽¹⁾ au 30 septembre 2011
RATIO DE COUVERTURE	145%	123%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	32,48 Mds €	31,70 Mds €
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	22,34 Mds €	25,85 Mds €

⁽¹⁾ Chiffres après prise en compte du programme trimestriel d'émission obligatoire de 3,5 milliards d'euros



BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH

**SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO THE QUARTERLY BORROWING
PROGRAMME FOR THE THIRD QUARTER OF 2011
PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R. 515-13, IV OF THE FRENCH MONETARY AND
FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)**

FREE TRANSLATION FROM FRENCH

To the Directors of BNP Paribas Home Loan SFH,

In our capacity as the Specific Controller of your company and pursuant to the provisions set forth in Articles L. 515-30 and R. 515-13, IV of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), we hereby set out our certification regarding compliance with the rule provided for in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) within the framework of a quarterly programme for issuing funding that qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of said code.

In a decision dated 29 June 2011, the board of directors of BNP Paribas Home Loan SFH set the maximum ceiling for the programme for issuing funding that qualify for the privileged right laid down by Article L. 515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), for the third quarter of 2011, period from 1 July 2011 (included) to 30 September 2011 (included), at EUR 3.5 billion.

Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) states that the total amount of assets held by *sociétés de crédit foncier* (special purpose real estate credit institutions) must be greater than the amount of liabilities which qualify for the privileged right mentioned in Article L. 515-19 of said code, pursuant to the conditions provided by Article R. 515-7-2 of said code. It is our responsibility to test the compliance with this rule within the scope of this issue programme.

Compliance with this rule, in view of the aforementioned issue programme, was verified on the basis of estimated financial data, in respect of the period elapsed, and forecasted financial data, in respect of the future period, drawn up under the responsibility of your Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the future position that you deemed to be most probable as of the date that they were drawn up. This information is presented in an appendix to this report.

We performed our review in accordance with the standards procedures issued from the professional rules and practises of the *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assignment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rule laid down by Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and with the methods of calculating the coverage ratio provided for in Regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulation Committee.

Our work has also required that we plan and prepare our review leading to an assessment of the fair presentation of the estimated and the forecasted financial data, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rule provided for in Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). Regarding the forecasted financial data, we have assessed the assumptions used and their statement in figures, considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by BNP Paribas Home Loan SFH with Article L. 515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), which states that the amount of assets must be greater than the amount of preferential liabilities, pursuant to the conditions provided by Article R. 515-7-2 of said code, after taking into account the aforementioned issue programme.

Paris, 30 June 2011
The Specific Controller

Fides Audit
Stéphane MASSA

APPENDIX

Figures after taking into account the current quarterly programme for the third quarter of 2011 of EUR 3.5 billion.

	Estimated Figures	Forecasted Figures
	As of June 30 th 2011	As of September 30 th 2011
COVER RATIO	145%	123%
NUMERATOR Total application of funds	EUR 32.48 billion	EUR 31.70 billion
DENOMINATOR Total sources of funds that qualify for the privileged right	EUR 22.34 billion	EUR 25.85 billion

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
2 000 000 000 D'EUROS EN DATE DE RÈGLEMENT DU 12 JUILLET 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 29 juin 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 troisième trimestre 2011, période allant du 1^{er} juillet 2011 inclus au 30 septembre 2011 inclus, à 3,5 milliards d'euros.

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 1^{er} juillet 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 2 milliards d'euros en date de règlement du 12 juillet 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.

Paris, le 7 juillet 2011

Le contrôleur spécifique

FIDES AUDIT

représenté par Stéphane MASSA

En milliards d'euros	Estimé au 30 juin 2011	Prévisionnel ⁽¹⁾ au 30 septembre 2011
RATIO DE COUVERTURE	145%	123%
NUMERATEUR : Montant refinancable des créances apportées en garantie & valeurs de remplacement	32,48 Mds €	31,70 Mds €
DENOMINATEUR : Ressources bénéficiant du privilège	22,34 Mds €	25,85 Mds €

⁽¹⁾ Chiffres après prise en compte du programme trimestriel d'émission obligataire de 3,5 milliards d'euros et donc de l'émission envisagée de 2 milliards d'euros décidée le 01/07/2011 en date de règlement du 12/07/2011.

Utilisation de l'enveloppe trimestrielle en date du 07/07/2011

Programme trimestriel d'émissions décidé le 29/06/2011 en milliards d'€	3,50
---	------

Emissions réalisées au cours du trimestre	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
				3,50

Emissions prévues en juillet 2011	Montant en contrevaieur en milliards d'€	Date échéance	Taux	Montant disponible sur l'enveloppe trimestrielle en milliards d'€
Emission prévue le 12/07/2011	2,00	12-juil.-21	3,875%	1,50



BNP PARIBAS
HOME LOAN SFH

**SPECIFIC CONTROLLER'S CERTIFICATE RELATING TO NOTE ISSUE
AMOUNTING TO EUR 2 BILLION WITH A SETTLEMENT DATE ON 12 JULY 2011
PURSUANT TO ARTICLES L. 515-30 AND R.515-15 OF THE FRENCH MONETARY AND
FINANCIAL CODE (*CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER*)**

TRANSLATED FROM FRENCH

*Only applicable if the amount of Covered Bonds issued equals or exceeds Euro 500,000,000 or its equivalent in
any other currency*

To the Directors of BNP Paribas Home Loan SFH,

In our capacity as the specific controller of your company and pursuant to the provisions set forth in Articles L.515-30 and R.515-13, IV of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), we hereby set out our certification regarding compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) within the framework of any issue of covered bonds (*obligations de financement à l'habitat*) with a unit value of at least Euro 500 million.

In a decision dated 29 June 2011, the board of directors of BNP Paribas Home Loan SFH set the maximum ceiling for the programme for issuing funding that qualify for the privileged right laid down by Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) for the third quarter of 2011, period from 1 July 2011 (included) to 30 September 2011 (included), at EUR 3.5 billion.

Within the scope of this quarterly issue programme, and in accordance with a decision of the Board of Directors dated 31 May 2011, the managing director of BNP Paribas Home Loan SFH approved on 1 July 2011 a new issue of funds qualifying for the preferential rights set forth in Article L.515-19 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), for an amount of EUR 2 billion with a settlement date on 12 July 2011.

Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) states that the total amount of assets held by *sociétés de crédit foncier* (special purpose real estate credit institutions) must be greater than the amount of liabilities which qualify for the privileged right mentioned in Article L.515-19 of said Code, pursuant to the conditions provided by Article R. 515-7-2 of said Code. It is our responsibility to certify the compliance of the current transaction with this rule.

Compliance with this rule, after taking into account the aforementioned debenture issue, was verified on the basis of estimated and forecasted financial data, drawn up under the responsibility of your Board of Directors. The forecasted financial data were drawn up on the basis of assumptions which reflect the position that you deemed to be most probable as of the date of the present issue. This information is presented in an appendix to this report.

We performed our review in accordance with the standards procedures issued from the professional rules and practises of the Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (National Association of Statutory Auditors) that are applicable to this type of assignment. These procedures, based on such financial information, were carried out in order to verify compliance with the rule laid down by Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and with the methods of calculating the hedge ratio provided for in Regulation no. 99-10 of the French Banking and Financial Regulations Committee.

Our work has also required that we plan and prepare our review leading to an assessment of the fair presentation of the estimated and the forecasted financial data, drawn up as of the closest date of the present issue, with regard to its consistency, plausibility and relevance, with a view to checking compliance with the rule provided for in Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). Regarding the forecasted financial data, we have assessed the assumptions used and their statement in figures,

considering that, as the forecasts are, by their nature, uncertain, the actual results could differ significantly from the forecasted data presented.

Based on our work, we have no comments to make as regards compliance by BNP Paribas Home Loan SFH with Article L.515-20 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), which states that the amount of assets must be greater than the amount of preferential liabilities, pursuant to the conditions provided by Article R. 515-7-2 of said Code, after taking into account the aforementioned issue.

On 7 July 2011, in Paris

The Specific Controller
Fides Audit

Stéphane MASSA



BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

BNP PARIBAS HOME LOAN SFH

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 175.000.000 euros

1, Boulevard Haussmann – 75009 Paris

454 084 211 RCS Paris

APPENDIX

Figures after taking into account the Covered Bonds issues for the period from 1 July 2011 (included) to 30 September 2011 (included) including the present issue of EUR 2 billion (value date 12 July 2011).



	Estimated figures	Forecasted Figures(1)
	As of 30 June 2011	As of 30 September 2011
COVER RATIO	145%	123%
NUMERATOR Total application of funds	EUR 32.48 billion	EUR 31.70 billion
DENOMINATOR Total sources of funds that qualify for the privileged right	EUR 22.34 billion	EUR 25.85 billion

(1) Figures calculated taking into account the issuance programme of Eur 3.5 billion and the planned issuance of EUR 2 billion decided on 01/07/2011 (closing date 12-07-2011)

Utilisation of the quarterly issuance programme as of 07/07/2011

Quarterly issuance program decided on 29-06-2011 in Bln €	3.5
---	-----

Issuances realized during the quarter	Outstanding € eq.	Maturity	Rate	Available outstanding on the current issuance programme in Bln €
				3.50

Forecasted issuances during	Outstanding €	Maturity	Rate	Available outstanding on the current issuance programme in Bln €
		12-07-2021	3.875%	1.50
07-2011				

ASJ

En accord entre les parties, les présentes reliées par ASSEMBLACT empêchant toute substitution ou addition, sont seulement signées à la dernière page.