

Societe Generale 法商法國興業銀行股份有限公司
法商法國興業銀行股份有限公司 2022 年第[•] 期美元六年期普通公司債
中文公開說明書 (稿本)

(本債券將於西元(下同)2022年12月19日發行,投資人可於債券發行日後至公開資訊觀測站:<http://mops.twse.com.tw/>查詢及下載中文公開說明書之最終版本。)

1. **發行機構:** 法商法國興業銀行股份有限公司(Societe Generale)
2. **本中文公開說明書編印之目的:** 法商法國興業銀行股份有限公司 2022 年第[•] 期美元六年期普通公司債 (下稱「本債券」)
3. **種類、金額、利率、發行條件、公開承銷比例、承銷及配售方式:**
 - (1) 種類: 外幣計價普通公司債
 - (2) 金額: 美元[•]元 (總括申報金額為美元 1,500,000,000 元)
 - (3) 利率: 複利年利率 3.44%
 - (4) 發行條件摘要:
 - (i) 發行總額: 美元[•]元
 - (ii) 每單位面額: 美元 1,000 元
 - (iii) 發行期間: 6 年期, 自 2022 年 12 月 19 日起至 2028 年 12 月 19 日止
 - (iv) 發行價格: 每單位面額之 100%
 - (v) 利率: 複利年利率 3.44%
 - (vi) 計日基準: 30/360 基準
 - (vii) 計付息方式: 本債券以年複利計算, 於發行期間不支付利息, 於到期日一次支付相等於每單位面額 22.50%之利息
 - (viii) 償還方法及期限: 於到期日以每單位面額之 122.50% (含利息及本金), 以美元將本債券全數贖回。
 - (ix) 掛牌處所: 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心
 - (x) 發債計劃: 法商法國興業銀行股份有限公司之債券發行計劃
 - (xi) 擔保情形及受償順位: 無擔保主順位
 - (5) 公開承銷比例: 100%
 - (6) 承銷及配售方式: 委託證券承銷商對外公開承銷, 並以洽商銷售方式出售予投資人
4. **募集資金之用途及預計可能產生效益:** 充實法國興業集團(Societe Generale Group)之營運資金, 請參閱本中文公開說明書第 20 頁。
5. **本次發行之相關費用:**
 - (1) 承銷費用: 約美元[•]元
 - (2) 其他費用: 約美元[•]元 (包括受託機構及律師等其他費用)
6. **有價證券之生效, 不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。**
7. **本中文公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者, 應由發行機構及其負責人與其他曾在中文公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。投資人投資前應至金融監督管理委員會指定之資訊申報網站詳閱本中文公開說明書及發行機構 2022 年 6 月 1 日所編製之基本公開說明書及其後隨時增補、變更及替代之版本 (下稱「基本公開說明書」) 之內容, 並應注意發行機構之風險事項。詳請參閱本中文公開說明書第 1 頁至第 15 頁。**
8. **本中文公開說明書之查詢網址:** 本中文公開說明書及基本公開說明書之查詢網址均為公開資訊觀測站:
<http://mops.twse.com.tw/>
9. **發行機構之股票未在臺灣證券交易所股份有限公司上市或未在中華民國財團法人證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣。**
10. **本債券以英國法律為準據法。本債券所生之爭議係以英國法院為管轄法院。**

西元 2022 年 [•]月[•]日刊印

1. **本次發行前實收資本之來源：**至 2022 年 6 月 30 日止，發行機構集團之股東權益(Shareholders' Equity) 為 64,583 百萬歐元（節錄自發行機構 2022 年通用註冊文件第二次修訂版第 33 頁）。

	金額 (百萬歐元)
已發行普通股、股本工具及資本儲備	21,735
保留盈利	34,676
收入淨額	(640)
未變現或遞延資本收益及虧損	1,277
非控制性權益	5,528

2. **本中文公開說明書及基本公開說明書之分送計畫：**

- (1) 本中文公開說明書及基本公開說明書之陳列處所：證券承銷商。
- (2) 本中文公開說明書及基本公開說明書分送方式及索取本中文公開說明書及基本公開說明書之方法：
本中文公開說明書及基本公開說明書可於下列網站免費下載：<http://mops.twse.com.tw/>，投資人亦得付回郵向證券承銷商索取乙份本中文公開說明書及基本公開說明書。

3. **證券承銷商**

主辦承銷商

名稱：永豐金證券股份有限公司

網址：<http://www.sinotrade.com.tw>

地址：台北市博愛路 17 號 5 樓

電話：(02) 2311-4345

4. **公司債保證機構：**不適用。

5. **公司債受託機構**

名稱：永豐銀行股份有限公司信託部

網址：<https://etrust.sinopac.com>

地址：台北市中山區南京東路 3 段 36 號 3 樓及 4 樓信託部

電話：(02)2517-3336

6. **股票或公司債簽證機構：**不適用。

7. **辦理股票過戶機構：**不適用。

8. **信用評等機構：**

名稱：Standard & Poor' s Ratings Services

網址：

地址：55 Water St. New York, NY 10041,USA

http://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/home

電話：212-483-2000

9. **公司債簽證會計師及律師：**不適用。

10. **最近年度財務報告簽證會計師**

事務所名稱：DELOITTE & ASSOCIÉS

網址：<http://www2.deloitte.com/fr/fr.html>

地址：6, place de la Pyramide

電話：台北所代表號(02)2545-9988

92908 Paris-La Défense Cedex France

事務所名稱：ERNST & YOUNG et Autres

網址：<http://www.ey.com/FR/fr>

地址：1/2, place des Saisons

電話：台灣代表號(02)2757-8888

92400 Courbevoie - Paris-La-Défense 1
France

11. 複核律師: 不適用。

12. 發言人、代理發言人: SOCIETE GENERALE INVESTOR RELATIONS

地址: Tour Societe Generale - DEVL/INV

92972 Paris La Défense Cedex

電子郵件: investor.relations@socgen.com

電話: +33 1 42 14 47 72

13. 發行機構公司網址: www.societegenerale.com

重要資訊

本債券乃依據發行機構 Societe Generale 之債券發行計畫(Debt Instruments Issuance Programme) (下稱「發債計劃」) 發行。

本中文公開說明書係依據發行機構 2022 年 6 月 1 日之基本公開說明書(Base Prospectus) 及其相關補充文件 (合稱「基本公開說明書」), 並依據「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關規定所編製。投資人應詳閱中文公開說明書、基本公開說明書、其相關附件。中文公開說明書與基本公開說明書共同構成本次發行本債券之公開說明書, 合稱為「公開說明書」。本中文公開說明書有記載但未予定義之用語, 其定義將適用基本公開說明書中之相關定義或解釋。如有需要, 投資人可向發行機構或承銷商索取上述文件。

發行機構業以總括方式向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 (下稱「櫃檯買賣中心」) 申報募集與發行預定總括發行金額美元十五億元或等值外幣, 得於申報生效日起二年內一次或分次發行之普通公司債。本次發行係於總括申報下發行公司債 (下稱「本債券」)。本債券為美元六年期普通公司債, 本債券之詳細發行條件請參閱本中文公開說明書「債券發行計畫及其約定事項」乙節。

本債券發行日預計為 2022 年 12 月 19 日 (下稱「發行日」)。

自 2022 年[·]月[·]日起至 2022 年[·]月[·]日 (預計) 或證券承銷商公告本債券募集完成之日 (孰先屆至者為準) 止 (下稱「募集期間」), 得向承銷商認購本債券。本債券由先行認購者優先承購, 且本債券如於預定之募集期間屆至前全數售出, 募集期間得不經事前通知提前結束。

本債券於 2028 年 12 月 19 日到期。本債券以年複利計算利息, 發行機構於發行期間將不支付利息, 但於到期日一次支付相等於每單位面額 22.50%之利息 (依複利年利率 3.44% 計算) 及 100%之本金, 以美元將本債券全數贖回。

本債券之發行價格為其本金之 100%。

本債券於中華民國境內辦理公開發行。有關本債券之銷售限制, 請詳本中文公開說明書「認購與銷售」乙節。

本債券係依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外幣計價國際債券管理規則」等相關規定, 於櫃檯買賣中心掛牌, 透過承銷商提供予中華民國之非專業投資人。本債券未曾亦不會根據《一九三三年美國證券法》(US Securities Act of 1933) (及其修訂) (下稱「美國證券法」) 辦理註冊。除若干例外情況外, 本債券不得於美國境內或向美國人士募集、銷售或交付。

投資人應瞭解並同意發行機構有權在不違反國際市場慣例下, 在 (包括但不限於) 發行機構認為該交易或下單將違反相關法規 (含中華民國洗錢防制規定) 等情況, 拒絕進行交易或拒絕投資人下單。若有前述情事發生時, 發行機構應通知投資人。

本中文公開說明書並不構成投資建議，投資人應在投資本債券前諮詢其法律，稅務，財務，風險管理，會計及其他專業顧問。投資人應依自己之獨立決策而投資本債券，而不得依賴發行機構或其任何關係企業或員工之任何通訊（書面或口頭）。

本債券並非存款，投資不受存款保險、保險安定基金或任何相關保障機制之保障。投資本債券最大可能損失為全部本金及利息。投資本債券涉及若干風險，詳請參見本中文公開說明書所述之「風險因素」乙節。

本債券之形式、內容及發行機構與本債券持有人就本債券權利義務之準據法為英國法，並依英國法解釋之。

發行機構同意因本債券而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響他方在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序之權利。

<u>風險因素</u>	1
<u>債券發行計畫及其約定事項</u>	16
<u>發行機構簡介</u>	22
<u>認購與銷售</u>	23
<u>債信評等機構評定等級之證明文件</u>	24
<u>已發行未償還債券之發行情形</u>	25
<u>受託契約書</u>	26
<u>代理契約</u>	66
<u>交易限制</u>	68
<u>本債券之租稅負擔</u>	74
<u>一般事項</u>	77
<u>特別記載事項</u>	80
<u>財務資訊</u>	81
<u>附件一 債信評等機構評定等級之證明文件</u>	
<u>附件二 中華民國律師法律意見書</u>	
<u>附件三 證券承銷商評估總結意見</u>	
<u>附件四 承銷商承銷手續費之聲明書</u>	

風險因素

發行機構認為下列因素為投資依發債計劃所發行之本債券之主要固有風險，惟發行機構無法支付本債券或與本債券有關之利息（如有）、本金或其他金額之情況，可能係由其他目前發行機構依現有資訊認為非屬重大風險之其他因素、或發行機構目前無法預見之因素所致或所生。

發行機構認為在下列風險因素類別中，最先出現的是發行機構認定最重要的風險因素。其餘風險因素出現的順序，不代表其重要性或發生的可能性。

1. 一般事宜

1.1 獨立覆審及意見

儘管投資或持有債券之風險係屬明確及重大，債券之各潛在投資者仍須根據自行獨立審閱及其於不同情況下其認為為適當之專業意見，確定其購入債券係完全符合其財務需要、目標及狀況，遵守及完全符合其適用之所有投資政策、指引及限制，並為恰當、正確及合適投資。

投資人之投資活動須受到合法投資法令及法規限制，或須受主管機關之審核或監管。各潛在投資者應諮詢其法律顧問，以確定：(i) 投資本債券是否合法，(ii) 本債券是否可以作為多種借貸之抵押品及(iii) 其認購或質押本債券是否有其他限制。金融機構應諮詢其法律顧問或適當之監管機關，以根據任何所適用之風險資本額或類似規定確定對本債券所採取之適當處理方法。潛在投資者應獨立進行有關發行機構、本債券及其他所有其認為適於評估投資本債券之利益及風險之相關市場與經濟因素之調查與分析。

1.2 評估投資是否適合

本債券之潛在投資者均應依自身之特定財務情況及投資目標，並在其財務、法律、稅務及其他顧問詳細考量後，始決定有關投資是否適合。各該潛在投資者尤其應：

- 具備充分知識及經驗，以對本債券、投資本債券之利益及風險及公開說明書或任何適用之補充文件中所載或納入之資料作出重要評估；
- 根據個別財務情況了解及運用適當之分析工具，以評估投資於本債券及本債券將對其整體投資組合產生之影響；
- 有充裕之財務資源及流動性以承擔投資本債券之所有風險；
- 完整了解本債券條款，並熟悉任何相關指數及金融市場之行為；及
- 能夠自行或在財務顧問協助下就經濟、利率及可能影響其投資之其他因素評估可能發生之情況及其承擔適用風險之能力。

潛在投資者應擁有專業知識（不論為個人或連同財務顧問），且可以評估本債券在不斷轉變之市場狀況下之表現、債券價值所產生之影響，及此投資將對潛在投資者之整體投資組合所產生

之影響。債券可能按低於面額之金額贖回，在該情況下，潛在投資者可能損失他們之全部或部分投資價值。

1.3 認購之合法性

發行機構、代理機構或其關係企業均不就本債券有意認購人認購本債券之合法性負責（不論係根據其註冊地之司法管轄權或其營運所在地之司法管轄權（如有不同）之法律），亦不為該有意認購人遵守該有意認購人所適用之任何法律、法規或監管政策負責。

1.4 稅負

本債券之潛在投資人及出賣方應注意，依轉讓本債券之國家或其他司法管轄權下之法律及慣例，其或須支付稅負或文件費用。於部分司法管轄權下，可能不會有稅務機關正式聲明或法令及法院判決說明金融商品（如本債券）之稅負。潛在投資人不宜倚賴發行機構之發債計劃所載之稅負摘要，亦應就本債券購入、持有、處分及贖回時之個別稅負，向其稅務顧問尋求相關意見。該顧問方能就該潛在投資人之具體情況充分考慮。此項風險因素須與基本公開說明書之「本債券之租稅負擔」乙節一併閱讀。

2. 與發行機構及集團有關的風險

2.1 與總體經濟、地緣政治、市場及監管環境相關的風險

2.1.1 全球經濟及金融環境、地緣政治緊張以及集團經營所在市場環境可能會對集團活動、財務狀況及經營業績構成不利影響。

作為一間全球性金融機構，集團業務易受歐美以至全球其他地區的金融市場及經濟狀況變化影響。集團或需面對由於（尤其是）影響資本或信貸市場的各種危機、流動性約束、地區或全球性衰退、商品（特別是燃油）價格、貨幣匯率或利率大幅波動、通膨或通縮、主權或私營債務評級下調、重組或違約或不利地緣政治事件（包括恐怖襲擊及軍事衝突）所導致的市場及經濟環境的嚴重惡化。該等事件可能迅速發展，致使可能難以預計及對沖風險，從而可能於短期以至較長期間影響集團之經營環境及對集團之財務狀況、風險成本及經營業績造成重大不利影響。

2.1.2 集團未能實現向市場披露的策略計劃及財務目標可能會對其業務、經營業績及財務工具價值產生不利影響。

考慮到烏克蘭局勢，集團於西元（下同）2022年3月3日表示不會更改其風險成本目標，如有必要，將於刊發其2022年第一季度業績公告時進行更新。

集團之預期乃根據若干與宏觀經濟、地緣政治及監管環境相關的假設作出。不發生該等假設或發生意外事件可能會危及集團戰略及財務目標的實現，並對其活動、業績及財務狀況產生負面影響。

2.1.3 其他與總體經濟、地緣政治、市場及監管環境相關的風險

- 冠狀病毒(Covid-19) 疫情及其經濟後果可能會對集團的業務及財務狀況產生不利影響。
- 集團在其經營所在各國家內須遵守覆蓋範圍甚廣的監管框架，且該監管框架之變動可能對集團業務、財務狀況及成本以及其經營所在金融及經濟環境產生負面影響。
- 銀行及非銀行業者的競爭加劇，可能會對集團於其法國國內市場及國際市場的業務及業績造成不利影響。
- 環境、社會及管治(ESG) 風險，尤其是與氣候變化相關風險，可能對集團短期、中期及長期活動、業績及財務狀況產生影響。

2.2 信用與交易對手信用風險

2.2.1 集團面臨信貸、交易對手及集中風險，這可能會對集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於其融資及市場活動，集團面臨信貸及交易對手風險。因此，如一個或多個交易對手違約，集團可能會蒙受損失，特別是如集團在執行分配至其曝險之抵押品時遇到法律或其他困難，或如抵押品的價值不足以完全補足違約事件之曝險。儘管集團採取措施限制其信貸投資組合風險的集中影響，但由該等些交易對手之間的相互依存關係，交易對手的違約有可能在全球同一經濟領域或地區內被放大。

因此，集團一個或多個重要交易對手的違約可能對集團的風險成本、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

2.2.2 其他信用與交易對手信用風險

- 其他金融機構及市場參與者的財務穩健性及行為或會對集團造成不利影響。
- 集團之經營業績及財務狀況可能因信貸風險準備提撥延遲或不足而受到不利影響。

2.3 作業風險（包括不當行為之風險）與模型風險

- 資訊系統故障或遭到侵入（尤其是網絡攻擊）可能對集團業務造成不利影響並導致其損失及聲譽受損。

- 集團承受之法律風險可能對其財務狀況或經營業績造成重大不利影響。影響與集團進行業務之機構的操作失效、終止或能力限制，或資訊科技系統故障可能對集團業務造成不利影響並導致其損失及聲譽受損。
- 集團面臨詐欺風險，可能造成虧損及聲譽受損。
- 聲譽受損可能損害集團競爭地位、活動及財務狀況。
- 集團未能吸引及挽留合資格僱員可能對其表現造成不利影響。
- 用於策略決策及風險管理系統的模型（尤其是集團的內部模型）可能失敗、面臨發展滯後或不足及導致集團財務損失。
- 若發生不可預見或災難性事件，包括健康危機、大型武裝衝突、恐怖襲擊或自然災害，集團可能蒙受損失。

2.4 集團流動性及資金風險

2.4.1 倘金融危機重演或經濟狀況惡化，集團的融資途徑和融資成本可能會受到負面影響。

在過往的危機中（如 2008 年的金融危機、歐元區主權債務危機或中央銀行干預前與 Covid - 19 疫情有關的金融市場緊張局勢或近期烏克蘭危機的緊張局勢），從歐洲銀行獲得融資的機會時斷時續地受到限制或受限於不利條件。

倘在新的系統性或集團特定的危機出現之後，不利的債務市場狀況再次出現，對整個歐洲金融行業的流動資金，特別是對集團的流動性的影響可能非常不利，並可能對集團的經營業績及其財務狀況產生不利影響。

數年來，各國央行一直採取措施促進金融機構獲得流動資金，特別是將利率降至歷史低點，並設立 TLTRO（定向長期再融資操作）類融資及透過實施資產購置政策使利率長期處於較低水平。在通貨膨脹率較高的情況下，中央銀行（尤其是 ECB 及美國聯邦儲備理事會）開始逐步終止該等通融政策。在此情況下，集團可能會面臨融資成本及流動性獲取的不利演變。

此外，如果集團無法維持客戶滿意的存款水平，集團可能被逼尋求更昂貴的融資，這將降低其淨息差及業績。

2.4.2 集團的外部評級或法國國家主權評級下調可能會對集團的融資成本及可獲得之流動資金造成不利影響。

集團依靠其融資及其他流動資金來源妥善開展業務活動。倘集團因市況或對集團特定的因素難以按其認為可接受的條款進入有抵押或無抵押債務市場，或若遭遇不可預見的現金或抵押品流出，包括客戶存款大幅減少，其流動資金可能受損。

集團面臨信用利差增加風險。集團的中長期融資成本與信用利差水平直接相關，信用利差視乎整體市況波動。該等利差亦受法國主權債務評級或評級機構對集團的外部評級的不利變動影響。

集團目前受四個金融評級機構監控：惠譽、穆迪、R & I 及標準普爾。該等機構或其他機構調低集團的信用評級可能對集團取得資金有重大影響，可增加其融資成本或削弱其與客戶進行若干類型交易或活動的能力，亦可能導致集團須向若干交易對手提供額外抵押品，從而對其業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著健康危機或近期烏克蘭危機導致的經濟環境的惡化及其對集團的影響（特別是在盈利能力及風險成本方面）可能增加外部評級下調的風險（主要由於其有關俄羅斯的風險）。集團的評級可能被置於負面觀察之下，或被下調。此外，法國的主權評級也可能因為債務及赤字的增加（經 Covid-19 疫情及法國政府採取的應對措施後進一步增加）而被下調。該等因素可能對集團的融資成本及取得流動資金造成不利影響。惠譽、穆迪、R & I 及標準普爾對集團作出的評級可於集團網站(<https://investors.societegenerale.com/en/financial-and-non-financial-information/ratings/credit-ratings>) 查閱。

取得融資及流動資金受限可能會對集團的業務、財務狀況、經營業績以及履行其對交易對手義務的能力造成重大不利影響。

3 與發行機構有關的風險

3.1 可能影響發行機構履行其於本債券項下責任之能力的因素

如果發行機構違約或破產，則持有發行機構發行債券之投資人可能會損失部分或全部投資金額。如果發行機構受到法定內部紓困機制（內部紓困）法規相關措施的規範，則其債權可能會減至零、轉換為股權（股份）或債務證券，或是延遲到期。彼等投資不受任何保證或賠償制度的保護。發行機構信用評級是對其履行承諾的能力的評估。因此，發行機構信用評級的任何實際或預期調降均可能影響本債券的市場價值。

本債券構成發行機構發行之直接、無條件、無擔保及非次順位或優先主順位(senior preferred)之義務，即使其受償順位優先於發行機構之主順位非優先債務，本債券仍可能因發行機構依適用決議法所為之決議而面臨潛在損失。

3.2 利益衝突

集團在全球各地提供完善的資本市場產品及顧問服務，可能擁有或取得重大及/或機密資料，而此等資料可能非屬公眾知悉範圍，而對本債券有重要性。有關的業務活動及重大

及/或機密資料可能含有導致對本債券持有人不利的信息，而發行機構及集團其他成員概無責任揭露該資料。

計算代理機構、承銷商、付款代理機構、移轉代理人可能全屬集團的一部分。發行機構的信用風險惡化將對上文列出的各實體就本債券的義務有不利影響。如果任一實體不遵守其對發行機構的相關義務，則可能對本債券價值造成不利影響，進而導致本債券持有人損失其債券投資金額之部分或全部。

3.3 與重整指令相關的風險

發行機構係一設立於法國之股份有限公司。如發行機構無清償能力，無清償能力程序一般將以法國之無清償能力法律為準據法；在適用之情況下，發行機構之「主要利益中心」（依第(EU)2015/848 號規則修訂版之解釋）位於法國境內。有關預防性重整架構、解除債務與失格，以及有關提高重整、無清償能力與解除債務程序效率措施之第(EU)2019/1023 號指令，以及對第(EU)2017/1132 號指令之修訂版，已由 2021 年 9 月 15 日之 2021-1193 號條例轉換為法國法律。該條例自 2021 年 10 月 1 日起適用，並修訂法國無清償能力法律，特別是有關無清償能力程序下重整計劃之通過流程。依據該條例，「受影響之當事人」（尤其包括債權人，因此亦包括本債券持有人）應受到其他類別之對待，以反映某些類別之類別組成標準，以便通過重整計劃。該類別之組成方式應使每一類別均包括債權或利益之權利，且該等權利係反映基於可檢核標準之充足共同利益。本債券持有人將不能在單獨的大會上評議擬議之重整計劃，代表其將不再受益於該計劃之特定否決權。反之，如同任何其他受影響之當事人一般，本債券持有人將被分為一個或多個類別（可能亦有其他類型之債權人），且其反對票可能會被跨類別之壓倒性表決結果所取代。

除主管機關選擇適用外，第(EU)2019/1023 號指令及該條例之適用範圍均不涵蓋金融機構。在此情況下，在進行任何保全措施、司法重整或清算程序之前，身為信用機構之發行機構是否適用法國無清償能力法律，仍取決於法國金融審慎監理總署（Autorité de contrôle prudentiel et de résolution）之事前許可。上述限制將影響本債券持有人回收其債券投資的能力。

倘若上述程序啟動，針對發行機構所進行無清償能力程序，將對發行機構所發行債券之市場價值造成重大不利影響。因此，如本債券持有人無法自發行機構回收全部或部分應得之款項，受影響之當事人群體所為之任何決定，均可能對本債券持有人造成負面且重大影響，進而使其損失全部或部分投資金額。

4 與本債券有關的風險

4.1 與提供期限內完整資本保護之債券有關的風險

本債券將於到期日返還投資本金（100%），若投資人於到期日前出售債券，則可能會損失部分或全部本金（因為在存續期內，債券價值可能因市場波動而低於資本保護金額）。

4.2 與調整本債券有關的風險

本債券的合約條款賦予計算代理機構一定的酌情決定權，以根據該等合約條款確定是否已發生任何影響債券之事件。計算代理機構還具有一定的酌情決定權，以便確定該等事件對本債券或避險交易造成的後果，包括扣除任何到期金額的避險成本之增加額。過程中無需考慮本債券持有人的利益。如果沒有明顯的或經證實的錯誤情形產生，則該等調整的決定將對相關發行機構、代理機構及本債券持有人具有拘束力。無論本債券到期返還本金之機制如何，如對本債券採取調整，本債券持有人均可能損失全部或部分的投資金額。

4.3 債券之買賣可能被暫停、中斷或終止

如果本債券在一個（或數個）受規管或未受規管的市場掛牌，本債券之買賣取決於該市場適用的規則，可能因發生包括違反價格限制、違反法定條款、證券交易所發生營運問題，而被相關證券交易所或主管機關暫停或中斷，或者相關證券交易所或主管機關為確保市場的運作或維護投資人之利益而有必要時決定暫停或中斷。證券交易所或主管機關也可能終止本債券之買賣可能。

投資人應注意發行機構對於買賣暫停或中斷並無影響力，而投資人在此等情況必須承受相關的風險。尤其，投資人在債券買賣暫停、中斷或終止時，可能無法出售他們的債券，而證券交易所對該債券的報價可能無法適當地反映此等債券的價格。所有的風險如果具體實現之後，可能對於本債券價值有重大不利影響，進而使投資人損失其對債券之部分或全部投資金額。

4.4 有關付款代理機構的風險

任何對本債券持有人的付款，將由付款代理機構代表發行機構辦理。發行機構在各債券應付款項到期日當日或之前，須將此等款項移轉給付款代理機構。

付款代理機構如果在持有應付給債券持有人的資金時，被宣告為無清償能力，本債券持有人可能無法由付款代理機構收到全部（或任何部分）應收的債券到期款項。在上述情況下，本債券持有人須直接向發行機構請求給付。

4.5 發行機構及集團其他成員的避險及買賣活動可能對債券的價值產生潛在影響

發行機構及 / 或任何集團其他成員於日常業務過程中，不論是否進行任何次級市場造市交易，均可能為了本身的帳戶或其客戶的帳戶影響交易，並持有於任何標的、參考資產、參考實體或債務人，或相關衍生工具的多頭或空頭部位。

這些交易可能影響發行機構的避險部位，進而影響債券的市場價值，並使投資人損失其對債券之部分或全部投資金額。

4.6 匯率風險及匯兌控制

發行機構將會以相關貨幣支付本債券的本金及利息金額。如果本債券持有人的財務活動主要以相關貨幣之外的一種貨幣或貨幣單位（**投資人貨幣**）計值，這會帶來若干與貨幣兌換有關的風險。這些風險包括匯率可能大幅變動的風險（包括由於相關貨幣貶值或者投資人貨幣獲得重新估值等變化）及對投資人貨幣擁有管轄權的機關可能施加或改變匯兌控制的風險。投資人貨幣兌相關貨幣升值可能減少(1) 本債券的投資人貨幣等值殖利率；(2) 本債券應付的投資人貨幣等值本金額；及(3) 本債券的投資人貨幣等值市值。

若應付的本金及 / 或利息金額是取決於貨幣匯率的變動，或是能夠以有別於債券計值的一種或多種貨幣支付，則發行機構可能發行雙貨幣債券。因此，投資雙元貨幣債券須承擔與直接外匯投資類似的市場風險，潛在投資人也須取得相應的諮詢。

政府及金融機關可能施加匯兌控制（部分有關情況曾於過去出現），從而不利影響適用的匯率。故此，本債券持有人可能收取較預期為少的利息或本金額，甚至收取不到任何利息或本金額。

4.7 與法律、稅務與監管變動有關的風險

本債券的合約條款（包括就此產生或與此有關的任何非合約責任）是以截至基本公開說明書刊發日期已生效的相關法令為基礎。無法保證在基本公開說明書刊發日期後，若出現任何新的司法決定、修訂、應用、詮釋或行政慣例將會造成的影響。

本債券年內可能發生對本債券有負面影響的法律、稅務與監管變動。監管環境與時俱進，而機構中監管上的變動均可能影響它們的價值。監管機關、自律組織以及交易所經授權可在市場緊急情況時採取特殊行動。監管債券的法律規範變動頻繁，受政府與司法行動之修訂影響。未來的監管變化可能對本債券價值有負面的影響。投資人可能因此損失其對本債券之部分或全部投資金額。

4.8 抵銷權之豁免

本債券持有人於應適用之法律許可之範圍內，須放棄與本債券相關的任何抵銷、淨額清算、賠償、保留及反索賠的權利（為避免疑慮，包括任何及所有協議、其他任何類型的工具，或任何非合約責任項下產生或與其相關的一切該等權利、索賠及負債，且在各情況下皆不論是否與債券有關）。因此，本債券持有人於任何時候均無權以其對發行機構所負的責任抵銷發行機構於本債券項下的責任。

4.9 債券持有人會議

英國法令債券的一般條款及條件載有召集債券持有人會議（包括得以電話會議或使用視訊會議平台召集）之條款，以考慮影響其整體利益之事項。上述條款允許以既定之多數決拘束所有債券持有人，包括並未出席相關會議及表決的債券持有人、不同意書面決議的債券持有人，以及與多數人投以相反票的債券持有人。債券持有人得透過常會或書面協商，評議及修改債券條件相關之任何提案。

5. 市場風險及其他風險

5.1 本債券的市場價值

債券交易市場可能較為波動，並可能受到諸多事件之負面影響。

債務證券市場受到歐洲及其他工業化國家與地區之經濟及市場狀況、利率、貨幣匯率及通貨膨脹率的影響。無法保證法國、歐洲或其他地區所發生的事件不會導致市場波動，亦無法保證上述波動不會對本債券之價格造成負面影響，更無法保證經濟及市場條件不會造成任何其他負面影響。

基於上述因素，本債券的交易價格可能低於最終贖回金額；因此，債券持有人可能收到之金額或資產價值，可能顯著低於其購買債券所投入之金額。

5.2 本債券的次級市場相關風險

如果債券受限於造市協議，其目的是在假設市場條件正常及信息技術系統正常運行的情況下，確保債券在其交易市場上的流動性。某些特殊市場情況可能會對本債券的流動性產生不利影響。本債券持有人可能無法輕易出售其債券，或者可能必須以對其賺取金額產生顯著影響的價格出售本債券。這可能會導致部分或全部的投資金額損失。

本債券可能並無可供交易的市場，這可能會對本債券的轉售價格產生重大不利影響，並可能導致全部或部分投資金額的損失。本債券可能完全缺乏流動性且可能無法轉售。

5.3 法國及盧森堡與歐洲的法律可要求發行機構在符合金融機構處置條件時，將本債券減值或轉換為股份，或實行其他處置措施。

歐洲議會暨歐洲聯盟理事會於 2014 年 5 月 15 日 2014/59/EU 決議，《信用機構與投資公司重整與處置架構指令》(BRRD)將於 2014 年 7 月 2 日生效。BRRD 經修訂後，已透過 2015 年 12 月 18 日規範信用機構及特定投資公司倒閉情事的盧森堡法令（二零一五年 BRR 法令）等在其境內施行。根據二零一五年 BRR 法令，主管機關為盧森堡金融業監管局（*Commission de surveillance du secteur financier*，簡稱 CSSF），處置權責機關亦為擔任處置委員會(*conseil de résolution*)的 CSSF。

此外，歐洲議會暨歐洲聯盟理事會 2014 年 7 月 15 日歐盟第 806/2014 號，確立信用機構及特定投資公司在單一處置機制(SRM)和單一基金架構下，進行處置的統一規則和統一程序之規範（SRM 規範），並確定委託單一處置委員會(SRB)與國家處置權責機關聯合主掌處置權。

自 2014 年 11 月起，歐洲央行(ECB)已接管在單一監理機制(SSM)下對歐元區成員國重大信用機構審慎的監督工作。此外，目前已落實 SRM 以確保歐元區信用機構及特定投資公司之處置維持協調。如上文所述，SRM 由 SRB 管理。根據 SRM 規範第 5(1)條，SRM 已取得歐盟成員國處置權責機關根據 BRRD 取得的對上述信用機構及特定投資公司的職權，惟須受 ECB 的直接監督。自 2016 年起，SRB 即可行使相關權力。

發行機構已獲指定（且將持續獲指定），擔任 ECB2014 年 4 月 16 日歐盟第 468/2014 號中，確立的 ECB、國家主管機關及國家指定機關在 SSM 下合作架構之規範（SSM 規範）第 49(1)條所指的重大受監督實體，因此在 SSM 下受 ECB 直接監督。這意味著發行機構須受 2015 年生效的 SRM 規範。SRM 規範與 BRRD 類似，並在很大程度上即指 BRRD，使 SRB 能夠運用等同於相關國家處置權責機關原有的權力。

BRRD 及 SRM 規範所述之宗旨，在於提供歐洲全境的信用機構及特定投資公司普遍適用的重整與處置機制。根據 BRRD 規定，其機制包括必須授予各歐盟成員國所指定的處置權責機關（處置權責機關）整套可靠的工具，以盡早介入不健全或倒閉中的機構，確保該機構關鍵性的財務與經濟功能得以維繫，同時使該機構在經濟與財務系統上失效的影響最小化（包括納稅人蒙受損失的曝險）。

根據 SRM 的條文規範，在適用的情況下，SRB 已取代根據 BRRD 指定的國家處置權責機關，以處理所有與決策流程相關之事宜，而根據 BRRD 指定的國家處置權責機關，將繼續執行與 SRB 採納的處置計劃相關的活動。SRB 與國家處置權責機關合作編製的機構處置計劃相關條

文，已自 2015 年 1 月 1 日起實施，且 SRM 已自 2016 年 1 月 1 日起全面施行。

SRB 為發行機構的處置權責機關。

BRRD 與 SRM 規範賦予處置權責機關的權力包括減值及轉換權，以確保資本工具（包括次順位債券及 / 或無擔保債券）與合格債務工具（包括優先順位債券等優先順位債權工具，當次順位債確定不足以吸收所有損失時採用）能按照固定的優先順序（**內部紓困權**），吸收接受處置之發行機構的損失。依據 SRM 規範，如符合以下條件，即可進行處置：(i)處置權責機關認定該機構正面臨倒閉或可能倒閉，(ii)除了處置措施之外，不可能有別的措施能夠在合理的時間內防止其倒閉，且(iii)必須採取處置措施才能達成處置目標（尤其是確保重要職能得以延續、避免對金融體系造成重大不利影響、將對特殊公共財務協助的依賴降至最低以保障公帑，以及保障客戶資金與資產），而若讓該機構按照一般無償債能力程序進行解散，這些處置目標將無法達到相同的程度。

處置權責機關也可以不採取處置措施，或在併用處置措施之同時，將資本工具（包括次順位債權工具，例如無擔保債券等）全部或部分減值或轉換成股份。當處置權責機關認為，除非行使此等減值權或轉換權，否則該機構或其集團將不再有存續能力，或者該機構需要特殊的公共財務援助（但不包括依據 SRM 規範第 10 條提供特殊的公共財務援助之情況），即可做此處理。本債券的條款使其在失去存續能力時，將資本工具進行處置及減值或轉換，使內部紓困權生效。

內部紓困權可能造成本債券全額減值（亦即降為零）或部分減值，或轉換成普通股或其他所有權工具，或者變更本債券的條款（例如到期日及 / 或變更應付利息及 / 或命令暫時停止付款）。特殊公共財務協助應作為最後手段，僅在評估及採用最大程度的處置措施之後實行。在資本工具及其他合格債務之持有人及股東，透過減值、轉換或其他方式，完成包括自有資金在內的總債務至少 8%的虧損彌補及資本重組之前，不得提供任何協助。

除了內部紓困權以外，BRRD 也授予相當的權力予處置權責機關，採行其他適用於符合處置條件之機構的處置措施，包括（但不限於）出售該機構的業務、設立過渡機構、分割資產、就相關債權工具取代或替換該機構的債權人，修訂債權工具的條款（包括變更到期日及 / 或應付利息金額，及 / 或命令暫時停止付款）、撤換管理階層、指定臨時管理人、以及下市與終止金融工具交易許可。

在執行處置措施（包括行使內部紓困權），或行使相關資本工具減值或轉換權之前，處置權責機關必須確保係由公權力機關之外的獨立人員對機構的資產與債務進行公平、謹慎與務實的评价。

然而，BRRD、二零一五年 BRR 法令及 SRM 規範亦規定，於特殊情況下，如採用內部紓困工具時，SBR 得在特定條件下，偕同 CSSF 將部分債務完全或部分排除減損權及轉換權之適用。

從 2016 年 1 月 1 日後，依據 SRM 規範第 12 條，歐盟信用機構（如發行機構）及特定投資公司必須持續遵守自有資金與合格債務的最低要求(MREL)。MREL 由該機構債務與自有資金總額的一定百分比表示，其宗旨在於避免機構以妨礙內部紓困權效能的方式架構其債務，以利處置工作進行。

該機制已因歐盟議員的決議而發生改變。下列法律文本原刊登於 2019 年 5 月 14 日的歐盟公報，並在 2019 年 6 月 7 日，納入稱為「歐盟銀行業方案」(EU Banking Package)的修訂草案：

歐洲議會暨歐洲聯盟理事會 2019 年 5 月 20 日歐盟第 2019/879 號指令，就信用機構和投資公司虧損彌補及資本重組能力，對 BRRD 進行修訂(**BRRD II**)；及

歐洲議會暨歐洲聯盟理事會 2019 年 5 月 20 日歐盟第 2019/877 號規範，就信用機構和投資公司損失吸收及資本重組能力(**TLAC**)，對 SRM 規範進行修訂 (**SRM II 規範**，與 BRRD II 統稱**歐盟銀行業方案改革**)。

歐盟銀行業方案改革透過調整與特定 MREL 相關的現有機制等方式，推行金融穩定委員會 TLAC 條款清單 (**FSB TLAC 條款清單**) 施行的 TLAC 標準，以減少銀行業風險，並進一步加強機構承受潛在打擊的能力，進而鞏固銀行業聯盟並減少金融體系風險。

TLAC 已依據 FSB TLAC 條款清單施行，TLAC 規定的最低 TLAC 由包括發行機構在內的全全球系統性重要銀行(**G-SIB**)各自決定，至少等同於：(i)自 2022 年 1 月 1 日起為風險加權資產的 16%加上適用的緩衝值，其後則為 18%加上適用的緩衝值；及(ii)自 2022 年 1 月 1 日起為巴塞爾協定三槓桿率分母的 6%，其後則為 6.75%（可因應各公司額外要求延期）。

歐洲議會暨歐洲聯盟理事會 2013 年 6 月 26 日歐盟第 575/2013 號，有關信用機構及投資公司審慎性要求之規範(**CRR**)（並經歐盟第 2019/876 號之修訂），就槓桿率、淨穩定融資比率、自有資金及合格債務要求、對手信用風險、市場風險、集中交易對手曝險、集體投資企業曝險、大額曝險、申報和揭露規定，進行規範後(**CRR II**)，從 CRR II 生效之日起，除遵守 MREL 規定外，歐盟 G-SIB（如發行機構）還須遵守 TLAC 規定。因此，G-SIB（如發行機構）須同時遵守 TLAC 及 MREL 規定。

因此，MREL 合格債務之條件已與於 CRR II 下 TLAC 合格債務之標準保持緊密一致，惟須受

BRRD II 中所列的補充調整及要求規範。具體而言，在符合特定條件之情況下，含有嵌入式衍生性商品部位之特定債權工具（例如特定結構型債券），始將符合 MREL 規定之資格，而可提前知悉該等工具具有固定或增長的到期應償還本金額，但只有該衍生性商品部位得連結至額外報酬，且該報酬係取決於參考資產之績效。

MREL 規定之資本及合格債務水準，係由 SRB 根據系統重要性等特定條件，基於個別及 / 或合併基準為發行機構設定。合格債務可能為優先順位或次順位債，惟須遵守相關規定，例如該等債務的剩餘期間至少為一年，且在契約上承認處置權責機關對非受歐盟法律規範之債務進行減值或轉換的權力。

滿足 MREL 規定所用之債務範圍，原則上包括因一般無擔保債權人引起的索償而產生的所有債務（非次順位債），不符合 BRRD（修訂後之 BRRD II）所載特定資格條件者除外。為了透過有效利用重整工具強化機構及實體解散程序，SRB 應可要求自有資金及其他次順位債須滿足 MREL 規定，尤其是有明確跡象表明受內部紓困影響之債權人所承擔的處置損失很可能超出在正常破產程序下產生的損失。此外，若因使用重整工具而抵扣的債務金額達到該債務類別（包括 MREL 合格債務）的特定門檻，SRB 應評估是否須要求機構及實體的自有資金及其他次順位債滿足 MREL 規定。在 TLAC 標準許可的情況下，SRB 要求次順位債權工具滿足 MREL 規定，概不影響非次順位債權工具根據 CRR（修訂後之 CRR II）可部分滿足 TLAC 之規定。特定要求適用於資產超出 1,000 億歐元的處置集團（如大型銀行，包括發行機構）。

5.4 根據美國國內稅法第 871 (m) 節可能之扣繳

1986 年美國國內稅收法第 871(m) 節以及依其頒佈之美國財政部規範（第 871(m) 節）規定，一般情況下，對特定與美國股票或包含美國股票在內的指數連動之金融工具向非美籍持有人支付或視為支付的股息等值徵收 30% 的預扣稅。第 871(m) 節規定了該預扣稅機制之例外情況，特別是與符合適用美國財政部規範中所標明要求之特定廣基指數（該等指數稱為合格指數）連結的金融工具。此外，美國國稅局的指令已將 2023 年 1 月 1 日前發行且就標的股票（各稱標的股票）而言並非可為美國聯邦收入稅目的而支付來源為美國之股息的「delta-one」工具的金融工具排除於第 871(m) 節適用範圍之外。若經發行機構決定，第 871(m) 節下的預扣稅適用，則在一般情況下將適用 30% 稅率，而不考慮任何適用的稅務協議或任何投資人之個人稅務情況。

投資人對有關第 871(m) 節規例可能適用於本債券投資的詳情，應諮詢其稅務顧問。

5.5 金融交易稅 (Financial Transactions Tax, "FTT")

歐盟執委會在 2013 年 2 月 14 日公佈一項草案（執委會草案），擬制訂一套比利時、德國、希臘、愛沙尼亞、西班牙、法國、義大利、奧地利、葡萄牙、斯洛維尼亞與斯洛伐克（參加會員國）共同適用的金融交易稅指令，其可能在特定情況下同時適用於參加會員國

境內與境外的特定人士並主要適用於「金融機構」。然而，愛沙尼亞已表示其不會參加該指令。

然而，執委會草案仍在參加會員國之間協商，因此在實施之前可能還會變更，而實施的時間點也無法確定。可能會有別的歐盟國家決定參加，而目前的會員國也可能決定退出。

在 2019 年 6 月 14 日的 ECOFIN 理事會會議中，依據德國在 2019 年 6 月 7 日所編製之說明，提出有關金融交易稅的工作狀況，表明參加成員國（不包括愛沙尼亞）已達成共識，依法國金融交易稅模式的基礎，繼續進行法國與德國聯合提案的協商，原則上僅涉及總部在歐盟成員國的上市公司股票。然而，經最終核准之前，上述提案仍有可能發生變化。

本債券之投資人應自行尋求有關金融交易稅的專業建議。

5.6 美國海外帳戶納稅法案 (FATCA) 扣繳風險

1986 年美國國內稅收法第 1471 條至第 1474 條(FATCA)可能就不遵守 FATCA 要求的特定金融機構及其他實體，或未能向其經紀商或託管機構提供能使付款無須被課徵 FATCA 的任何必要資訊、表格、其他文件或同意書 (FATCA 文件) 的投資人所作出的特定付款徵收 30% 的預扣稅。

5.7 多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法及歐洲市場基礎設施監管規定

2010 年通過之美國《多德-弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》(多德-弗蘭克法案)

以及 2012 年 8 月 16 日生效並直接影響歐洲聯盟成員國之歐洲監管規定 648/2012

(即歐洲市場基礎設施監管規定，簡稱 EMIR)，導致影響金融服務業的重大結構性改革。多德-弗蘭克法案也包含禁止項目，與實施條例一般統稱為「伏克爾法則」，約束銀行機構作為主體從事專門交易、贊助或投資避險私募股票或類似基金的能力。即使伏克爾法則實施條例之部分修訂已於 2020 年生效，伏克爾法則仍繼續限制該等活動。

多德-弗蘭克法案第七條 (第七條) 以及 EMIR 均針對大範圍的衍生性商品合約 (包括交換、證券交換及混合交換，在此條款章節中統稱為被包括交換)，建立了綜合性之法規機制。

特別是，根據多德-弗蘭克法案第七條及 EMIR，任何發行機構訂立之交換可能須透過中央結算機構結算，可能須在交易場所執行，及可能受限於額外的保證金及資本、申報及紀錄保存規定，從而導致更多監管負擔、成本、支出 (包括此等發行機構之特殊非經常性支出)。

此外，多德-弗蘭克法案修改了《商品交易法》，擴大「商品池」的定義，納入所有為交易商品權益而運作的公司，包括交換。然而，各發行機構對銷售實施限制，以避免落入商品交易法規範圍。此外，如果任何發行機構被視為「商品池」，則此等發行機構將被要求以此身份向商品期貨交易委員會與國家期貨協會註冊，並須遵守多種專為交易商品池而設計的申報規定。目前尚不清楚此等發行機構該如何持續遵守此等申報規定。

債券發行計畫及其約定事項

本債券發行條件

法商法國興業銀行股份有限公司 2022 年第[]期美元六年期普通公司債

1. **發行機構：**法商法國興業銀行股份有限公司 (Societe Generale)。
2. **發行機構評等：**長期債務信用評等標準普爾 A (西元 (下同) 2020 年 12 月 3 日)。
3. **發行日**
2022 年 12 月 19 日。
4. **發行總額、面額及發行價格**
 - (1) **發行總額**
美元 8,000,000 元 (總括申報金額為美元 1,500,000,000 元)。
 - (2) **每單位面額**
美元 1,000 元。
 - (3) **發行價格**
每單位面額之 100%。
5. **利率**
複利年利率 3.44%。
6. **計付息方式**
本債券以年複利計算，於發行期間不支付利息，於到期日一次支付相等於每單位面額 22.50% 之利息。
7. **到期日：**2028 年 12 月 19 日
8. **到期贖回金額**
本債券於到期日由發行機構以每單位面額之 122.50% (含利息及本金)，以美元將本債券全數贖回。
9. **提前贖回**
本債券並無發行機構得提前贖回之情形。為免疑慮，本債券不適用基本公開說明書「英國法令債券的一般條款及條件」中發行機構得因稅務因素、特別稅務因素、規管因素、不可抗力事件而提前贖回債券之規定，發行機構亦無須因稅務因素或特別稅務因素需扣除或扣繳任何稅捐而支付任何額外金額。發行機構違約由受託機構要求提前贖回之情形請詳見下述「發行機構違約而提前贖回」乙節。

10. 發行機構違約而提前贖回

發行機構若發生違約事件，將由受託機構代表本債券持有人行使權利。

若發生下列任一事件（下稱「違約事件」），受託機構得自行裁量是否通知發行機構本債券應立即到期且應償付該等債券之提前贖回金額，連同受託契約書所載截至償還日期之應計付之利息；如受託機構經持有本債券至少五分之一流通在外本金餘額之本債券持有人以書面請求或經本債券持有人之特別決議指示（於受託機構應受補償及 / 或被擔保及 / 或先獲墊款至受託機構滿意之程度），（惟若發生下列(c)所示之情形（除發行機構清算或解散）及下列(b)之情形，僅於受託機構以書面向發行機構證明該等事件依受託機構之意見將嚴重影響本債券持有人之利益時），受託機構應通知發行機構本債券應立即到期且應償付提前贖回金額，連同截至償還日期之應計付之利息。

- (a) 發行機構因任何理由而未能履行與本債券有關之任何到期應付款義務，且該未付款之違約情況業已持續超過 30 日，除非發行機構於該期限截止前已補救此等違約狀況；
- (b) 發行機構不履行或未遵守其就本債券之義務或與本債券相關之義務，且發行機構未於受託機構發送書面通知發行機構補正該違約事件起之 60 日內予以補正（惟若該等不履行或未遵守本債券之義務或與本債券相關之義務係發行機構無能力補正者，發行機構即屬違約，無需經過上開 60 日之補正期限）；或
- (c) 發行機構於其註冊地或總事務所在地區申請或經主管機關、監察機關或任何類似政府官員申請基本無償債能力、更生或對其法定接管，或發行機構同意依破產或無清償能力之法律或影響債權人權利之其他類似法律尋求無清償能力或破產判決之法定程序或其他救濟，或發行機構同意由其本身或該主管機關、監察機關或類似政府官員提出之停業或清算聲請，惟債權人申請之法定程序或提出之聲請未經發行機構同意者，不構成違約事件。

本債券係以市價（Market Value）為提前贖回金額。提前贖回金額由計算代理機構決定，該等金額於本債券提前贖回時，應足以代表本債券的公平市價，並且其所提供本債券持有人之經濟價值（解除本債券任何相關避險安排的成本，亦予併計）應相當於發行機構對於提前贖回日後到期之本債券所負相關款項支付義務。為免疑慮，就發行機構發生違約事件後本債券市場價值之計算，於決定本債券之公平市價時，不應將發行機構之信譽納入考量（其應被視為有能力完全履行其於發行債券下之義務。

至於付息商品，由計算代理機構依本段所述計算之提前贖回金額應包含截至（但不含）相關提前贖回日之任何應計利息。除了包含於提前贖回金額內之相關利息外，發行機構對此等贖回並無任何其他應計利息或以其他方式所生利息或任何金額之支付義務。計算期間不滿一年者，應以計日基準為計算依據。

為避免疑慮，基本公開說明書中所有有關「幣值化至到期日」之條款不適用於本債券。

11. 計日基準

30/360 基準

12. 營業日

台北、紐約及 Target2（泛歐自動即時總額清算高速轉帳系統）（Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2 (TARGET2) System）。

13. 營業日慣例

順延慣例（Following），未經調整。營業日順延慣例係指付息日或其他日期若非營業日，則應順延至下一個營業日。營業日慣例以未經調整基準應用，則於任何日子應付之配息金額將不會因應用該營業日慣例而受影響。

14. 債券登錄機構

Euroclear/Clearstream

15. 債券形式、種類及擔保情形

本債券為無記名、無擔保主順位普通公司債。

16. 計算代理機構：法商法國興業銀行股份有限公司 (Societe Generale)

17. 受託機構

本債券由永豐商業銀行股份有限公司信託部為債權人之受託機構，主要係代理債券持有人行使權利等相關事宜。

18. 付款代理機構

國外：Societe Generale Luxembourg S.A.

國內：發行機構將透過臺灣集中保管結算所辦理其於總括申報下所發行債券之本金及 / 或利息分派。

19. 付款代理人(Principal Paying Agent)及移轉代理人(Transfer Agent)

Societe Generale Luxembourg S.A.

20. 認定將具最終性

付款代理人或計算代理機構（倘適用）就本債券而發出、表示、作出或取得之所有證書、通訊、意見、認定、計算、報價及決定，（在無故意違約、惡意、明顯錯誤或經證實之錯誤之前提下）應對發行機構、計算代理機構（倘適用）、其他付款代理機構及所有債券持有人具約束力，以及（在無故意違約或惡意之前提下）發行機構、計算代理機構（倘適用）及所有債券持有人應無須就付款代理人或計算代理機構（倘適用）行使或不行使其於本債券下之權力、義務及裁量權而負任何責任。

21. 本債券相關之通知

- 21.1** 本債券將於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心上櫃買賣，發行機構將依「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」、「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外幣計價國際債券管理規則」及相關法規之規定辦理通知及公告。
- 21.2** 發行機構亦應確保該等通知已以符合債券當時上市之任何受監管市場或其他證券交易所及債券得交易之任何地方之相關主管機關適用之法令及規則所規定之方式發布。任何該等通知將視為已於下列日期發出(i)首次刊登之日，或若規定需在超過一份報紙刊登，則為在所有規定應刊登之報紙上首次刊登之日，或(ii)就於網站發布而言，該通知在相關網站首次發布之日。
- 21.3** 直到實體債券發行時止，只要總額債券仍整體上代表 Euroclear 及 / 或 Clearstream 持有，得以通知 Euroclear 及 / 或 Clearstream 之方式取代上述相關刊登報紙之方式，由其向債券持有人通知為通知方式。此外，只要債券當時在任何受監管市場或其他證券交易所上市或得於任何地方交易，通知應依任何該等受監管市場或其他證券交易所或相關主管機關適用之法令及規則之要求發布。任何該等通知於通知 Euroclear 及 / 或 Clearstream 之日將視為已通知債券持有人。
- 21.4** 向債券持有人發出之一切通知（不論發出方式）亦須以書面交付以下予：
- (1) Euroclear 及 / 或 Clearstream；及
 - (2) 就債券在任何交易所上市或任何主管機關許可交易之地方，該等證券交易所或主管機關。
- 21.5** 任何債券持有人發出之通知，應以書面發出並連同（就任何正式債券而言）有關債券一併交付予交付款代理人。於任何債券為以總額債券代表時，該通知可由任何債券持有人透過 Euroclear 及 / 或 Clearstream 向付款代理人發出，依當時付款代理人、Euroclear 及 / 或 Clearstream 許可之方式為之。

22. 抵銷權之豁免

本債券持有人於任何時間均不得就發行機構對其所有或可能有或取得之，直接或間接地，不論如何產生之權利、主張及義務（且，為免疑慮，包括任何及所有契約或其他不論任何種類或任何非契約性義務之法律文書下或有關之任何權利、主張及義務，不論是否涉及本債券）行使或主張任何抵銷權之豁免。本債券各持有人於應適用之法律許可之最大範圍內，應視為免除所有免除之抵銷權及所有該等實際或潛在權利、主張及義務。

為免疑慮，本條並非有意提供或得解釋為若非本條之存在，承認本債券持有人擁有或可能有任何扣除，抵銷，淨額結算，補償，保留或反訴之權利。

為本項之目的，免除之抵銷權係指任何債券持有人於任何債券下或與任何該等債券有關，直接或間接產生之任何及所有扣除、抵銷、淨額結算、補償、保留或反訴之權利。

23. 時效

除非在相關日後十年（就本金而言）及五年（就利息而言）內就不記名債券為請求，否則該不記名債券將失效。

依 1996 年 9 月 3 日盧森堡法令（包括修訂）有關非自願性處置不記名證券（1996 年非自願性處置法（Involuntary Dispossession Act 1996）規定若(i)有關債券已有反訴及

(ii)債券於沒收前到期（依 1996 年非自願性處置法之規定），則債券下之任何應付（但尚未向債券持有人支付）之金額應支付予盧森堡 *Caisse des consignations*，直至反訴文件經撤回或債券經沒收為止。

相關日指有相關款項首次到期之日，惟若付款代理人於該到期日或之前並無未收訖應付款項之全額，則指收訖該等金額之全額並通知債券持有人之日。

24. 掛牌處所

本債券將於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心上櫃買賣。

25. 承銷方式：委託證券承銷商對外公開承銷。

26. 募集資金之用途及預計可能產生效益，但募集與發行普通公司債，得免載明募集資金之預計可能產生效益

本次募集資金擬充實法國興業集團之營運資金。法國興業集團之營運範圍包括提供個人、企業和機構客戶諮詢及其他服務，其主要三大業務為法國零售銀行業務、國際零售銀行及金融服務及環球銀行及投資業務，主要專長為投資銀行、金融及資本市場業務。法國興業集團並從事專業金融服務、保險、私人銀行、全球投資管理及服務。本次募集資金將用於法國興業集團之營運以充實法國興業集團之業務及服務及健全資本結構。

27. 募集期間及逾期末募足之處理方式

本債券之募集期間為自 2022 年 12 月 18 日起，至 2022 年 12 月 18 日止，若逾期末募足則由承銷商包銷。

28. 準據法

本債券以英國法律為準據法。本債券及本債券產生或相關之任何非合約責任應以英國法為準據法並依英國法解釋。

發行機構符合外國發行人募集與發行有價證券處理準則第四十五條第一項第一款至第三款所定條件，故本債券所適用之準據法得為其他非中華民國之法律。

29. 管轄法院

本債券所生之爭議係以英國法院為管轄法院。

發行機構不可撤回地同意，就債券持有人之利益，英國法院擁有司法管轄權，處理來自或有關債券之爭議，並據此接受英國法院之專屬管轄權。

發行機構放棄以英國法院為對其不便或不適合之地方為理由而提出之異議。債券持有人可就源自或有關債券以及源自或有關債券之非合約責任而在有司法管轄權之任何其他法院展開針對發行機構之訴訟、法律行動或法律程序（合稱「法律程序」）及同時在一個或多個有司法管轄權之法院採取法律程序。

發行機構符合外國發行人募集與發行有價證券處理準則第四十五條第一項第一款至第三款所定條件，故契約所適用之訴訟管轄法院得另定之。

30. 美國國內稅收法第 871 (m) 條定義之指定債券

發行機構認定本債券並非根據美國國內稅收法第 871 (m) 條定義之指定債券。

31. 其他重要事項

本債券乃依據發行機構之發債計劃發行。本債券係根據發行機構 2022 年 6 月 1 日之基本公開說明書 (Base Prospectus) 及其相關補充文件 (合稱「基本公開說明書」) 作成, 本中文公開說明書與基本公開說明書共同構成本次發行本債券之公開說明書。

發行機構得基於以下原因, 調整各條件:

(a) 經發行機構判斷認為必須針對意思不明確之文字或有欠妥善或不一致之條文立即進行釐清, 或是經發行機構判斷認為有必要針對該特定條款進行文字修改或補充說明, 且發行機構判斷認為如此之釐清、文字修改或補充說明對投資人並無重大不利之處, 或是 (b) 針對明顯或證實錯誤之處立即進行更正; 或 (c) 符合法令之必備條文。

發行機構應將前述之釐清、文字修改、補充說明或錯誤更正透過結算機構通知投資人。遇有「發行機構與投資人認知不同」情事時, 其判斷原則與處理程序如下:

- 經溝通討論後確認「係投資人之認知錯誤或不足」時, 則發行機構應製作或提供相關之書面說明及資料予投資人留存。
- 經溝通討論後確認「係發行機構之認知錯誤或不足」時, 則發行機構應採納投資人意見立即進行更正, 並提供投資人書面記錄留存。
- 經溝通討論後仍存在「認知不同」時, 則將待釐清之事項提交雙方合意之「公正專業第三人」進行判斷與合議。

綜上, 一旦發生「發行機構與投資人認知不同」時, 發行機構與投資人應秉持「誠信原則」進行溝通討論, 公平合理地達成雙方合意之條款調整, 但不得有無故侵害投資人合法權益之情事。

任何第三人皆無權利根據英國之 1999 年合約 (第三方權利) 法案 (Contract (Rights of Third Parties) Act 1999) 執行本債券任何條款。

發行機構簡介

法商法國興業銀行股份有限公司(Societe Generale)所屬之法國興業集團為歐洲領先之金融服務集團之一。基於多元化之全能銀行模式，結合集團之財務實力與穩定成長之策略，將其資源用於經濟融資及客戶計劃融資。

法國興業集團於 64 個國家營運，包括在歐洲之穩固地位及在其他國家強大之潛力，集團及其子公司共有 131,000 名員工，透過提供廣泛地諮詢服務和量身定作之金融解決方案，服務全球個人客戶，大型企業和機構投資人。法國興業集團基於三個相輔相成之核心業務：

法國零售銀行：包括法商法國興業銀行股份有限公司(Societe Generale)、Credit du Nord 及 Boursorama。提供全方位之金融服務，透過多重管道提供數位創新之劃時代產品；

國際零售銀行及金融服務，包括：

- 國際零售銀行，包括消費融資業務，
- 金融服務（經營汽車租賃及車隊管理、設備及賣方融資），
- 保險業務；

環球銀行及投資者解決方案，包括：

- 環球市場及投資者服務，
- 融資及顧問，
- 資產及財富管理。

法商法國興業銀行股份有限公司之信用評等為標準普爾評等 A（參閱附件— 2020 年 12 月 3 日評等報告）。

認購與銷售

發行機構同意出售予承銷商且各承銷商同意依其分別（而非連帶）承銷金額以包銷方式全額認購本債券。

承銷商擬以本中文公開說明書封面所載本債券之認購價格募集本債券。承銷商得保留其所承銷之本債券於自有帳戶中。

債信評等機構評定等級之證明文件

標準普爾 (Standard & Poor's) 就發行機構長期債務信用評等所出具之證明文件 (2020 年 12 月 3 日) 請參閱附件一。

信用評等並非就購買、出售或持有本債券提出相關建議且信用評等機構得隨時修正或撤回其所評定之信用等級。

發行機構僅就重製信用評等證明文件之正確性負責，惟就該證明文件所提供之資訊不負任何責任。

已發行未償還債券之發行情形

發行機構已發行之債務證券（依照國際會計準則計算至 2022 年 6 月 30 日）為 133,679 百萬歐元，請參閱下述明細（節錄自法國興業集團 2022 年通用註冊文件第二次修訂版第 112 頁）。

附註 3.6.3 已發行債務證券

<i>(以百萬歐元為單位)</i>	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
定期儲蓄證	255	276
債券借款	22,979	21,525
銀行同業證明書及可轉讓債務工具	112,694	114,276
相關應付賬款	455	574
重估對沖項目	(2,704)	130
合計	133,679	135,324
<i>(其中) 浮息證券</i>	<i>60,302</i>	<i>59,475</i>

受託契約書

發行機構及受託機構擬就本債券簽訂受託契約（下稱「受託契約」）；依受託契約約定，發行機構將指派受託機構擔任本債券受託機構，主要包括代理債券持有人行使權利等相關事宜。

受託契約原文為英文，中文僅為中文譯文，譯文並非逐字翻譯，可能因受限語言不同，而有不同用詞遣句，其中語言轉換，亦非能完全精準呈現原文之意思與文義，受託契約之準據法為英國法並應依英國法律解釋之。

本中文公開說明書所使用之文字及詞彙與受託契約及基本公開說明書所定義者相同。

【中譯文】
受託契約書

日期西元 2022 年[]月[]日

法商法國興業銀行股份有限公司

及

永豐商業銀行股份有限公司信託部

美元[•]元

2028 年 12 月 19 日到期之債券

目錄

1. 定義
2. 承諾償還債券本金及支付債券利息
3. 費用、關稅及稅收
4. 承諾遵守
5. 執行
6. 法律程序、訴訟及補償
7. 款項之分配
8. 付款通知
9. 發行機構之承諾
10. 受託機構之報酬及賠償
11. 信託法之增補
12. 受託機構之責任
13. 受託機構與發行機構簽約
14. 棄權、授權、認定及修改
15. 本債券持有人及債息持有人
16. 貨幣賠償
17. 新受託機構及額外之受託機構
18. 受託機構之卸任及免職
19. 受託機構之額外權力
20. 通知
21. 準據法
22. 管轄法院
23. 契約份數
24. 英國 1999 年契約法(第三人權利)

附件

- 1.債券持有人會議規則
- 2.有權簽署人聲明書之形式

簽名頁

本受託契約書係於西元（下同）2022 年[]月[]日由：

- (1) 法商法國興業銀行股份有限公司，一家根據法國法律設立之公司，公司登記地址為法國巴黎奧斯曼大道(boulevard Haussmann) 29 號 75009（下稱「發行機構」）；
及
- (2) 永豐商業銀行股份有限公司信託部，一家根據中華民國法律設立之公司，公司登記地址為台北市中山區南京東路 3 段 36 號 3 樓及 4 樓信託部（下稱「受託機構」，應依上下文意，包括當時該公司及所有其他為本受託契約書下受託機構或受託人之人或公司），以本債券持有人及債息持有人之受託機構身分（各定義詳見下文）所共同簽定。

有鑑於：

- (A) 發行機構已授權依發行機構之債券發行計劃，根據發行機構之 2022 年 6 月 1 日基本公開說明書及其後隨時增補、變更及替代之版本，並依中華民國證券櫃檯買賣中心及中華民國中央銀行所核准或認可之總括申報制（下稱「總括申報」），發行一個或多個系列之債券。
- (B) 依發行機構董事會授權之集團財務長於 2022 年 2 月 9 日左右之決議，發行機構擬將進行總括申報下發行美元[•]元，於 2028 年 12 月 19 日到期，依複利年利率 3.44%計算利息，於到期日一次支付利息及本金之債券，構成本受託契約書下之債券。
- (C) 本債券，若以正式形式發行，將以不記名方式並附加債息券。發行機構於發行時不得將債息券自債券中分割且自債券發行後亦不得將債息券自債券中分割。本文中所有提及「債券」之處均包括「債息」且「債息持有人」應指「債券持有人」。因此，所有僅提出債息券要求付款，而無附加在債券上將視為無效且不應獲得付款。
- (D) 受託機構同意依本受託契約之條款及條件為債券持有人及債息持有人之利益擔任受託機構。

茲此，本受託契約當事人約定及聲明如下：

1. 定義

1.1 債券條件中經定義之用語，若在本受託契約中無另行定義，則受託契約適用債券條件相同之定義。本受託契約中之用語除非因主旨或內容與下述表達有歧異，否則應如下列定義：

代理契約係指有關本債券委任最初付款代理機構之契約、及任何其他目前仍有效關於本債券或最初代理機構責任而委任繼任代理付款機構之契約，該等契約之條款業經受託機構書面同意、且包括有關本債券目前仍有效經受託機構書面同意修改或變更前述同意之合約；

受任人係指根據本受託契約，受託機構所委任之任何律師、經理人、代理人、代表人、提名人、保管人或其他人；

稽核會計師係指發行機構目前之獨立稽核會計師，或在其無法或不願及時依本受託契約之要求履行行為時，任何其他經受託機構依受託契約任命或同意之會計師或財務顧問；

有權簽署人係指發行機構通知受託機構並提供相關證明證實該等人業經發行機構授權簽署文件及就本受託契約之目的為發行機構為行為之人；

基本公開說明書係指依發行機構之債券發行計劃，於 2022 年 6 月 1 日所編製之基本公開說明書及其後隨時增補、變更及替代之版本；

基本條款修改係指任何建議：

- (a) 減少或取消支付之金額、或（如有適用）修改計算應付金額之方法及修改付款日，除非該修改依受託機構之意見將增加支付之金額、或（如有適用）計算有關本債券任何本金及利息之付款日之方法；
- (b) 變更本債券及債息支付之幣別；
- (c) 變更特別決議所需之多數決；
- (d) 否決附件 1 第 19 段 (i) 項及第 19 段 (j) 項段所述之任何方案、建議或替代；或
- (e) 變更附件 1 第 7 段或附件 1 第 9 段但書之規定；

結算系統依附件 1 第 1 段之定義；

盧森堡 Clearstream 係指 Clearstream Banking,S.A.；

基本公開說明書條件係指依基本公開說明書（以及經最終條款增補及修訂之版本）所載之格式所制定、且其中標題為「英國法令債券之一般條款及條件」之條件，且可能會隨時依本受託契約修改；且任何在受託契約中提及某一特定基本公開說明書條件或某一基本公開說明書條件之段落，亦應依此解釋之；

債息持有人係指目前持有債息之數人。為免疑慮，發行機構於發行時將不會將債息自債券中分割且在次級市場若須將債息分割須經台灣主管機關必要之核准；

債息係指附屬於債券正式形式之債息券，或根據上下文需要，特定數量之債息券，包括任何根據基本公開說明書條件 10（債券、收據、債息及票據之更換）發行之任何替換之債息券；

Euroclear 係指歐洲清算銀行 Euroclear Bank S.A./N.V。

違約事件係指任何基本公開說明書條件 9（違約事件）所述之條件、事件或行為，依最終條款補充及修改，如發生該等事件本債券僅依受託機構之通知，即依該通知內容立即到期及須償還；

特別決議案依附件 1 第 1 款之意義；

最終條款係指有關本債券發行之最終條款（大致依認購契約中附件 1 之形式，且就特定發行之債券，「適用之最終條款」指適用該特定發行債券之最終條款）；

總額債券係指暫時之總額債券及/或永久之總額債券，依上下文意而定；

責任係指任何損失、損害、成本、費用、收費、索賠、要求、費用、判決、訴訟行為、訴訟程序或其他任何責任（包括但不限於，關於稅收、關稅、徵費、關稅及其他費用），以及包括任何增值稅或類似之稅務徵收或可徵收及法律費用及花費，以完全補償為基礎；

到期日係指 2028 年 12 月 19 日；

債券持有人係指當時持有債券之數人，惟若該債券或其任何部分係以總額債券方式存於 Euroclear/ Clearstream 共同存託機構或該債券係以正式形式存於 Euroclear 或 Clearstream 之帳戶，各 Euroclear 或 Clearstream 記錄顯示之人（除了在 Clearstream 為 Euroclear 帳戶持有人之情形時，不包括 Clearstream 或在 Euroclear 為 Clearstream 帳戶持有人之情形時，不包括 Euroclear），持有債券特定本金金額之人將視為持有該債券該本金金額之人（而持有相關總額債券之人將不被視為持有人），除了關於該債券該等本金金額之本金或利息之付款目的，受託契約中所有關於對發行機構及受託機構之權利，應僅屬於共同存託機構，且就該等目的，共同存託機構依受託契約及其條款及規定應

視為該債券該本金金額之持有人，一持有人或多名持有人及相關之表示應依此解釋（依情形適用）；

本債券係指發行機構所發行構成本受託契約之美元[•]元，於 2028 年到期，依複利年利率 3.44% 計算利息，於到期日一次支付利息及本金之不記名債券，或指依當時流通在外之本金或依上下文意，特定數量之上述債券，並且包括已根據基本公開說明書條件 10（債券、收據、債息券及息票之更換）發行之債券之替代及暫時總額債券及永久總額債券；

流通在外係指就債券而言，所有之債券，除了：

- (a) 依本受託契約已贖回之債券；
- (b) 就依條件已有贖回日之債券且該贖回金額（包括所有應付利息）業已全數支付予受託機構或依代理契約所載之方式支付予主要付款代理機構（如適用）（在適當情形下通知已依基本公開說明書條件 13（通知）之規定通知債券持有人），且於提示相關債券及/或債息可獲得付款；
- (c) 依基本公開說明書條件 6（贖回）之規定已買回及取消之債券；
- (d) 依基本公開說明書條件 8（時效）之規定已變為無效之債券；
- (e) 有殘缺或污損之債券已收回及取消，並已依基本公開說明書條件 10（債券、收據、債息及票據之更換）發行替換之債券；
- (f) （僅為確定流通在外債券之本金金額之目之而為任何其他目之不影響相關債券之地位或）聲稱已遺失、被盜或損壞且已依基本公開說明書條件 10（債券、收據、債息及息票之更換）發行替換之債券；及
- (g) 任何應交換成其他總額債券之總額債券或依其條款交換為正式形式之債券。

惟就下列各目的，亦即：

- (i) 債券持有人參加任何會議及表決、或以書面形式通過任何特別決議、或透過相關結算系統以電子方式同意（詳請見附件 1 第 1 段）及債券持有人之任何指示或要求；
- (ii) 就本受託契約第 6.1 小段、基本公開說明書條件 23（執行）及基本公開說明書條件 16（債券持有人之會議）及附件 1 第 4 段認定當時流通在外之本債券數量；
- (iii) （不論在本受託契約中或依法律適用之結果）任何為或關於債券持有人全體或任何債券持有人之利益，受託機構被明示或暗示要求行使之裁量、權力或授權；及

(iv) 受託機構認定是否任何事件、情況，事宜或事情，依其意見，重大損害債券持有人全體或任何債券持有人的利益，

當時由或代理發行機構或為受益人之發行機構之利益所持有之該等債券（如有），應不視為流通在外之債券（除非因上述原因持有之情形已終止）；

付款代理機構係指發行機構根據代理契約就本債券最初委任之數個機構之指定辦公室（依上下文意而定包括主要付款代理機構）及/或（如適用）任何有關本債券之繼任付款代理機構；

永久總額債券係指依認購契約第 2 條且大致符合代理契約附件 1 之格式發行之永久總額債券；

潛在違約事件係指任何條件、事件或行為，隨著時間之經過及/或發出、作出或給予任何通知、認證、聲明、要求、確定及/或要求及/或採取任何類似之行為及/或完成任何類似之條件，將構成違約事件；

本金係指，除文義另有所指外，本債券之流通在外本金餘額；

主要付款代理機構係指發行機構依據代理契約就本債券最初委任之付款代理機構之指定辦公室，或如適用，任何有關本債券之繼任主要付款代理機構；

償還，贖回及支付應包括各該行為及類似之表述亦應依此解釋；

認購協議指在發行機構及承銷商間就本債券之發行及認購之認購協議。

繼任者係指就主要付款代理機構及其他付款代理機構，就本債券依據受託契約或代理契約之條款成為其一個或多個任何繼任者、及/或任何其他或未來就本債券被發行機構指派之主要付款代理機構及/或付款代理機構（依情形而定）（經受託機構書面同意或依受託機構先前同意之條款）、及/或（如適用）任何由發行機構隨時指定之其他或另外之指定辦公室（在前

一種情形，於其被取代之同一地點），且於各該情形下（除了依條件及/或代理契約所為之最初之任命及指定辦公室外，視情形而定）該指派或任命（依情形而定）已依本受託契約第 9(k)段之規定按照基本公開說明書條件 13（通知）通知本債券持有人；

暫時總額債券依認購契約第 2 條且大致依代理契約附件 1 之格式發行有關本債券之暫時總額債券；

受託契約係指本受託契約書及受託契約書任何之增補及附件（如有）及本債券、債息券及條件，均包括隨時依本受託契約或該等條款增補之書件；

櫃檯買賣中心係指中華民國櫃檯買賣中心或其任何繼任者；

信託公司係指根據 1906 年公眾受託法（Public Trustee Act）或根據任何其他適用於受託機構之相當法律於任何司法管轄區有權得執行受託保管機構功能之公司；及

受託機構法係指 1925 年之受託機構法及 2000 年之受託機構法。

- 1.2 (a) 受託契約中所有提及本債券之本金及/或利息或就受託契約中任何發行機構應支付之款項應視為包括在本金金額之情形下任何特定贖回金額（定義詳見相關條件）及在任何情形下，任何依基本公開說明書條件 7（稅收）應支付之額外金額。
- (b) 受託契約中所有提及美元之處應解釋為美國之法定貨幣。
- (c) 受託契約中所有提及新台幣之處應解釋為中華民國之法定貨幣。
- (d) 受託契約中所有提及任何法規或任何法規之任何規定應視為包括任何法規之修改或重新制定或任何法定工具、命令或法規或任何該等修改或重新制訂。
- (e) 受託契約中所有提及保證或保證應視為分別包括已給予之賠償或賠償書。
- (f) 受託契約中所有提及執行債權人權利之任何訴訟行為、補償或程序，應視為包括於英國之外之其它任何司法管轄區，該司法管轄區內可得或適合執行債權人權利之任何訴訟行為、補償或程序中，最接近於本受託契約所述之訴訟行為、補償或程序。
- (g) 受託契約中所有提及對發行機構提出或採取法律程序應被視為包括對發行機構提

出解散聲請之證明。

- (h) 受託契約中所有提及 Euroclear/ Clearstream 應被視為包括其他受託機構認可之清算系統。
- (i) 除本受託契約另有定義者外，受託契約中之用語或表達應與 2006 年之公司法 (Companies Act) 之用語或表達相同。
- (j) 本受託契約書提及附件、條款、子款、段落及分段應解釋為本受託契約書之附件及本受託契約書之條款、子款、段落及分段。
- (k) 本受託契約中提及受託機構應遵守合理性之測試，應視為該合理性之要求應僅依債券持有人之利益所決定，且若債券持有人之利益與其他人之利益有衝突時，應以債券持有人之利益為準。
- (l) 本受託契約中目錄及標題僅供參考方便，不影響本受託契約之解釋。
- (m) 受託契約中任何提及受託機構應給予書面通知、同意或核准之處，為免疑慮，應視為包括以電子郵件方式給予之通知、同意或核准。

2. 本債券之償還承諾及支付利息

2.1 本債券之本金總額為美元[•]元。

2.2 發行機構向受託機構承諾其將依受託契約，於本債券最終到期日或依條件中規定該金額或任何部分金額到期之較早日期，無條件以美元立即可用之資金支付或促使向受託機構支付或依受託機構之指示支付 (i) 該日應支付之本債券本金；及 (ii) 依複利年利率 3.44% 計算，到期日一次支付之利息，惟：

- (a) 有關本債券之本金或利息依代理契約中規定之方式支付予主要代理付款機構應視為發行機構已滿足本條之相關承諾，除非其後依據條件付款予本債券持有人或債息持有人（視情形而定）有違約之情事；
- (b) 在任何情形下若未於到期日或之前支付本金予受託機構或付款代理機構，利息應於本債券之本金上繼續累積（包括任何判決或其他有管轄權之法院命令之前及之後）依前述之利率（或依英國法當時對判決債務更高之利率）直至包括受託機構以基本公開說明書條件 13（通知）之方式通知債券持有人，其所認定依本債券之條件支付予本債券持有人之日期或之後，惟該日期不得晚於受託機構或主要付款代理機構收訖所有本金金額及依本條累積或將累積至該日相當於利息之金額之日後 30 天；及
- (c) 在任何情形下於提示要求支付全部或任何部份之本金時被不適當地保留或拒絕時

(除上述條件 (b) 之情形下) 利息應於該保留或被拒絕支付 (包括任何判決或其他有管轄權之法院命令之前及之後) 之本金上, 依前述之利率 (或依英國法當時對判決債務更高之利率), 自被保留或被拒絕支付之日 (含) 起至提示相關債券後, 全數款項 (包括前述利息) 已以美元支付予本債券持有人之日止 (含) 或 (若較早) 以基本公開說明書條件 13 (通知) 之方式通知債券持有人全數款項 (包括前述利息) 已得以美元支付之日後 7 天, 繼續累積, 惟於提示相關債券後, 應支付該付款。

受託機構將依本受託契約之規定為本債券持有人及債息持有人及其本身之利益受託持有本承諾。

受託機構有關付款代理機構之要求

2.3 在任何時間發生違約事件或潛在違約事件後、或若就任何債券未支付到期之金額、或受託機構應收訖應依本受託契約第 7 條之規定支付予債券持有人及/或債息持有人之任何金額時, 受託機構得:

- (a) 以書面通知發行機構、主要付款代理機構及其他付款代理機構要求主要付款代理機構及其他付款代理機構依據代理契約:
 - (i) 就受託機構依本受託契約應支付之款項或應代理受託機構支付之款項擔任受託機構之主要付款代理機構及付款代理機構, 且應準用代理契約之條款 (並應依受託機構視為必要之修改後, 且受託機構於任何條款下對付款代理機構之補償、賠償及支付實報實銷費用之責任應僅限於受託機構依受託契約就本債券當時依該目的持有且受託之可用金額) 之後並代受託機構持有所有債券及債息及所有有關債券及債息之所有金額、文件及記錄; 及/或
 - (ii) 交付所有債券及債息及所有債券及債息之所有金額、文件及記錄予受託機構或依受託機構於通知內之指示, 惟該通知應視為不適用於相關付款代理機構依任何法律或法規不得揭露之任何文件或記錄; 及/或
- (b) 以書面通知發行機構, 要求其自對發行機構發出該通知起生效 且至受託機構以書面撤回該通知時止, 就本債券及債息支付所有後續之款項予受託機構或受託機構指定之人, 而不得支付予主要付款代理機構; 本受託契約第 2.2 (a) 節有關本債券之部份應停止效力。

追加發行

2.4 若得到中華民國相關主管機關所有必要之法規核准及上市核准，包括但不限於櫃檯買賣中心：

- (a) 發行機構有權隨時（但須依照本受託契約之規定），無須經本債券持有人或債息持有人之同意，創造及追加發行（以記名或不記名方式）短期債券或債券 (i) 在各方面（或在各方面除了首次利息之付款外）均與本債券享有相同順位，使該等債券構成與本債券及/或任何其他追加發行之短期債券或債券同一系列之債券，或 (ii) 發行機構根據發行當時決定之順位、利息、轉換、贖回及其他方面之條件；
- (b) 任何根據上述 2.4 (a) 創造及追加發行以構成本債券及/或任何其他追加發行之短期債券或債券之同一系列之短期債券或債券，應受本受託契約書之受託契約增補書規範，且任何其他根據上述 2.4 (a) 創造及追加發行之短期債券或債券（如經受託機構同意）得受本受託契約書之受託契約增補書規範。於任何情形下發行機構應於追加發行任何此等債券前，簽署並交付受託機構受託契約書之增補書（有關所有適用之印花稅或其他文件費用、稅費或稅應已支付且如適用，完成印花稅貼付或註明），內容包含發行機構依本受託契約 2.2 條同條款就該等追加發行之短期債券或債券之本金及利息之承諾，及受託機構要求之其他條款（不論是否有相對應於本受託契約之條款），包括受託機構為使該追加發行有效對本受託契約書所做相關修正；
- (c) 所有受託契約之增補備忘錄應由受託機構於本受託契約書上簽署並由發行機構於受託契約書之副本上簽署；及
- (d) 若有意創造及追加發行債券或短期債券時，發行機構應於擬為該行為前以不少於 14 天之書面通知受託機構其有意創造或追加發行之金額。

3.費用、稅賦及稅款

發行機構將支付於任何相關司法管轄區內有關 (a) 簽署及交付受託契約，(b) 構成及發行債券及債息以及 (c) 任何受託機構所為或代受託機構所為、或（於受託契約許可之範圍內）任何債券持有人或債息持有人所為或代任何債券持有人或債息持有人所為，為執行本受託契約、或解決任何有關本受託契約、或與受託契約相關之其他任何目的之疑問所生之任何印花、發行、登記、文件及其他費用、稅賦及其他稅款，包括利息及罰金。

發行機構須應要求支付或償還受託機構所有受託機構因履行其於受託契約下之義務產生之合理費用、收費、成本及花費（除法律費用及有關準備及簽署受託契約及發行債券之任何加值稅外），包括但不限於：在報紙上為任何公告，或因代表債券持有人對發行機構求償產生之印花稅，召開債券持有人會議，所有受託機構採取之所有相關行為，及/或任何與持續履行其於受託契約書下之義務而產生之法律顧問及/或會計師之任何費用。受託機構先行代墊之所有金額應由發行機構於受託機構向發行機構要求並附上相關收據後 30 個工作日內支付。發行機構積欠受託機構之該等金額，順位應在本債券持有人之債權之前。

4. 承諾遵守

發行機構向受託機構承諾其將遵守及履行並注意受託契約中所有明示對其具拘束力之條款。本債券之條件對發行機構，債券持有人及債息持有人均具有約束力。受託機構應有權執行發行機構於本債券及債息下之義務，如同該等義務為受託契約下之義務，受託契約與本債券及債息應合併為一文件並一併閱讀及解釋之，受託機構將以受託人身份，為其本身及債券持有人及債息持有人之利益，而持有本承諾之利益。

5. 執行

- 5.1** 受託機構得於任何時間，自行決定而無須通知，並以其認為合適之方式，對發行機構或與發行機構相關採取調查程序及/或其他步驟或行動（包括於任何法律程序提出上訴）以執行發行機構於受託契約下之義務。
- 5.2** 若證實發行機構就任何特定之債券或債息已違約支付任何到期應付之款項(除非有相反證明) 應足以證明所有其他債券或債息(依情形而定) 相關到期應付之款項亦已發生違約。

6. 法律程序、訴訟及補償

- 6.1** 除非經 (a) 本債券持有人之特別決議，或 (b) 持有尚流通在外之本債券本金金額至少五分之一以上之本債券持有人以書面指示或請求，且受託機構就其因提起訴訟而可能所生之責任已獲得滿意之補償、及/或擔保、及/或預先受支付金額時，受託機構無義務就本受託契約採取任何行為（包括但不限於依基本公開說明書條件 9（違約）給予任何通知、或採取本受託契約 5.1 條之任何法律程序、及/或其他步驟或行為）。
- 6.2** 如受託機構依其意見基於對本債券有司法管轄權之相關地區之法律意見，於該有司法管

轄權地區採取特定行動將違反該有司法管轄權地區之法律，受託機構無須採取任何行動。此外，如採取該行動將使受託機構對在該有司法管轄權地區之任何人承擔責任、或依其基於該有司法管轄權地區法律意見之意見，依據該有司法管轄權地區之任何適用之法律，其無權力於該司法管轄區為該行為或若該有司法管轄權地區之任何法院或其他主管機關認定其並無該項權力，受託機構亦無須採取該等行動。

6.3 僅有受託機構有權執行受託契約之條款。除非受託機構應依前述條款採取任何相關行動、步驟或法律程序，而未能於合理之期間內為之，且該狀態仍持續中，債券持有人或債息持有人無權 (i) 對發行機構採取任何步驟或行動以執行受託契約之條款，或 (ii) 採取與發行機構有關或涉及發行機構之任何其他程序（包括任何程序之上訴）。

7. 款項之分配

受託機構依受託契約規定收受之現金應由受託銀行信託持有，且應依下列順序分配：

- (a) 第一，支付受託機構及 / 或受任人依本受託契約第 10 條到期未付之本債券所有款項；
- (b) 第二，保留給受託機構認為依本受託契約第 10 條規定到期應支付給受託機構或受任人之金額，如受託機構認為其嗣後所收取之金額將不足支付該金額或將無法及時收取到應支付之金額。
- (c) 第三，同順位並等比例，併同依本受託契約第 10.8 條所規定應支付之利息，支付予依本受託契約第 10.7 條規定之受賠償對象。
- (d) 第四，同順位並等比例支付本債券到期未付之所有本金及利息；及
- (e) 第五，餘額（如有）支付予發行機構（本條約定不影響發行機構就此支付與任何他人間之付款約定，且受託機構依本條約定付款亦不因此負何法律責任）。

於不影響受託契約第 7 條之前提下，如受託機構持有代表之本債券本金或利息之現金，而本債券已依基本公開說明書條件 8（時效）之規定無效或因時效而失效時，受託機構仍應依前述信託持有該等現金。

8. 付款通知

受託機構應依基本公開說明書條件 13（通知）之規定通知債券持有人依本受託契約第 7 條預定付款之日，該等款項應以基本公開說明書條件 5（付款及交付）之方式為之，因此支付之任何款項應可解除受託機構之責任。

9.發行機構之承諾

在本債券流通在外期間（或如屬 9(f)、9(h)、9(k)、9(l)及 9(m)段之情形，若本債券或債息仍未罹於時效負有償還或支付責任）發行機構向受託機構承諾其遵守以下條款：

- (a) 發行機構應隨時以適當且有效率之方式實施及執行其事宜；
- (b) 發行機構應向受託機構交付或促使他人交付受託機構合理要求及以受託機構合理要求之格式（包括但不限於受託機構根據本受託契約第 11 (c) 條要求發行機構之所有證明）以使受託機構依據本受託契約或因法律之適用解除或行使責任、受託、權力、授權和裁量權所需之意見、證明、資料和憑證；
- (c) 發行機構應使準備符合所有相關法律及會計準則要求之各財務會計期間之帳簿，並由其稽核會計師稽核，並應向受託機構提供該等帳簿；
- (d) 發行機構應隨時妥善保管帳簿及其他相關記錄，並允許受託機構及任何受託機構指定且發行機構無合理反對之人員，於正常營業時間內任何時刻自由查閱該等帳簿或其他相關記錄；
- (e) 發行機構應立即以書面通知受託機構任何違約事件或任何潛在違約事件之發生；
- (f) 發行機構應在受託機構提出合理要求後 7 日內向受託機構提供聲明書。該聲明書應符合或大致符合附件 2 所載格式，且由有權簽署人簽署，聲明於不早於寄送該聲明書之日前 7 日（「聲明日」），據有權簽署人做出一切合理查詢後所就其所知、所擁有之資料及所信未發生且自前一聲明日（或本受託契約簽署日，若該聲明書為第一次聲明書）起未曾發生任何違約事件或任何潛在違約事件（或若存在或曾存在，敘明該等事件）；且自前一聲明日（或本受託契約簽署日，若該聲明書為第一次聲明書）（含）至此次聲明日止（含），發行機構已遵守其所有載於本受託契約之義務或（若非此情形）說明其未遵守之部份。該聲明書每次應附上發行機構當時最新之有權簽署人名單及其簽樣。受託機構有權依賴此聲明書為最終版而無須因此對任何人承擔任何責任。
- (g) 發行機構應隨時執行和完成所有依受託機構之意見使本受託契約生效可能進一步需要之文件、行為和事宜；
- (h) 發行機構應隨時依據條件維持付款代理機構；
- (i) 發行機構應促使主要付款代理機構立即通知受託機構，若主要付款代理機構在或於本債券或任何債券或債息之任何應支付日或之前未收到根據代理契約規定就該

- 債券或債息（視情形而定）無條件以應支付之幣別支付之總額；
- (j) 若就本債券或任何債券或任何債息應無條件支付予給主要付款代理機構或受託機構之任何金額已於應支付金額之日後支付，發行機構應根據基本公開說明書條件 (13)立即通知或促使他人通知相關債券持有人該支付已完成；
 - (k) 發行機構應根據基本公開說明書條件 13（通知）通知債券持有人，任何付款代理機構之委任、辭職或辭退（除委任最初付款代理機構外），惟須事先取得受託機構之書面同意、或任何付款代理機構之任何指定辦公室變更，且發行機構須在上述事件發生前至少 30 天發出通知（除根據代理契約或條件另有規定）；惟在終止主要付款代理機構之委任之情形下，只要任何本債券或債息仍未罹於時效而負有償還或支付責任，則在新的主要付款機構未依受託機構事先書面同意之條款委任前，該終止不得生效；
 - (l) 發行機構應儘快向受託機構提交根據基本公開說明書條件 13（通知）須向債券持有人發送之各通知之形式，且立即向受託機構提交根據基本公開說明書條件 13（通知）須向債券持有人發送之各通知之最終形式；
 - (m) 發行機構應遵守並履行其於代理契約下之義務，且盡其最大努力促使付款代理機構遵守並履行代理契約下之義務及任何受託機構根據本受託契約第 2.3(a)(i)條發出之通知，且除非事先得到受託機構之書面同意，不得對該代理契約做任何修正或修訂，並應盡所有合理之努力根據受託機構提出之要求修正或修訂該代理契約；
 - (n) 發行機構應促使各付款代理機構可供債券持有人和債息持有人於其指定辦公室查閱本受託契約、代理契約及當時發行機構經查核之最新資產負債表及損益表（合併損益表，如適用）；
 - (o) 發行機構應遵守與發行本債券相關之中華民國適用法律或法規；
 - (p) 於根據基本公開說明書條件 13（通知）送出本債券贖回通知前至少 5 個台北營業日通知受託機構其擬將本債券贖回；

10. 受託機構之報酬及賠償

10.1 發行機構應支付受託機構[]美元，作為其提供本受託契約下有關本債券服務之報酬。

10.2 若發生違約事件或潛在違約事件，發行機構茲此同意受託機構應有權獲得額外報酬，該額外報酬金額應依據受託機構之隨時有效之一般計時收費標準計算。在任何其他情形下，若受託機構認為適宜、或必要、或經發行機構要求承擔發行機構與受託機構雙方同意特殊性質、或超出本受託契約受託機構之正常責任範圍時，發行機構應支付受託機構雙方同意之額外酬金（該金額應參考受託機構隨時有效之一般計時收費標準）。

為免疑慮，棄權、修正、考慮執行行為、採取執行行為及任何執行之後續步驟均應被認為具有特殊性質之事項。

10.3 發行機構應額外支付受託機構任何因與本受託契約有關之報酬而被徵收之增值稅或類似性質適當課徵稅賦之金額（在受託機構或其他集團成員被要求向稅務主管機關支付該增值稅之範圍內）。

10.4 在受託機構與發行機構未能就下述事宜達成協議之情形下：

(a)（在上述第 10.1 條適用之情形下）報酬金額；或

(b)（在上述第 10.2 條適用之情形下）該責任是否具有特殊性質或超出受託機構於本受託契約之正常責任範圍，或該額外報酬金額，

上述事宜應由受託機構選擇且發行機構同意之人士（擔任專家而非仲裁人），或若該人士未能獲得發行機構同意，（由受託機構申請）由當時英格蘭及威爾斯律師協會主席提名之人士（由發行機構支付提名該人士所生費用及該人士費用）決定，該人士之決定應為最終決定且拘束受託機構及發行機構。

10.5 在不損害法律給予受託機構之補償權力之情形下，發行機構應補償受託機構及所有受任人，使其免於因準備及簽署受託契約而生之任何責任，或因其執行其於受託契約下之任何信託、權力、權限及裁量或因該等指派下或有關該等指派之職責所生之任何責任（包括爭論或辯護所有前述情形之責任），除非該責任是因可歸責於受託機構或其任何指派人之詐欺、重大過失或故意違約所致。

10.6 發行機構亦應賠償受託機構因準備及簽署受託契約、行使其於受託契約下或與受託契約有關之權利及履行義務所生之責任或使其免責，包括且不受限於合理之出差費用、法律費用（除準備及簽署本受託契約之法律費用），及任何受託機構因有關執行本受託契約或其所為或所預期或代表其所為之行為有關之已付或應付之印花稅、登記、註冊、文件、及其他稅務或責任。發行機構須全額支付或免除該等費用包括增值稅，如適用。

10.7 若上述第 10.5 或第 10.6 所指之費用已由非發行機構之一人或數人支付（各稱受補償之一方）時，發行機構須支付相當金額予受託機構，使受託機構得以償還該受補償之一方。

10.8 所有根據第 10.5 條及第 10.6 條發行機構應支付之款項須於受託機構要求之日支付，若受託機構於要求之日之前已實際支付該等款項，應包括受託機構自該要求之日起實際借貸成本之利息，且於其他各種情形（若於要求之日起於三十天內未支付，或於指定支付日期為較早之日期之情形時，於該較早之日期前未付款），自該要求所載之日期後

第三十天起開始計息。所有應支付予受託機構款之報酬均應自該到期日起計算利息。受託機構須向發行機構提示特定日期或特定期間受託機構借貸成本之證明。

10.9 發行機構茲此向受託機構承諾其支付予受託機構之所有款項將不抵銷、反訴、扣除或扣繳，除非依法律要求，在該情形下，發行機構將支付額外費用使受託機構收取之金額與無該等抵銷、反訴、扣除或扣繳之情形所收取之金額相同。

10.10 除非另行受託契約明確記載免除受託契約之規定，否則本第 10 條規定應持續具有完全效力，無論受託機構是否已去職且無論受託機構是否為受託契約當時之受託機構。

11. 受託機構法之增補

2000 年受託機構法第 1 條並不適用於本受託契約下之受託機構之責任。受託機構法與本受託契約間如有任何歧異之處，在法律許可之範圍內，應以本受託契約為準，且就與 2000 年受託機構法歧異之處，本受託契約之條款應構成對該法之限制或排除。受託機構應具有受託機構法賦予受託機構之所有權力並增補其權力明示如下：

- (a) 受託機構就有關受託契約得依據任何律師、評估師、會計師、測量師、銀行家、經紀人、拍賣人或發行機構、受託機構或其他取得之其他專家之建議或意見（不論是否係對受託機構提出）為行為，且無須為該行為所生之任何責任負責。
- (b) 任何建議、意見或資訊得以書件、電傳、電報、傳真，電子郵件或電纜之方式傳送或接收，受託機構無須就基於以書件、電傳、電報、傳真，電子郵件或電纜之方式傳送之任何建議、意見或資訊而為之任何行為負責，即使該等建議、意見或資訊有錯誤或並非真實。
- (c) 受託機構得要求及有權決定接受由發行機構有權簽署人簽署之聲明書為任何交易或事件之事實或事宜或適宜之充分之證據，受託機構在任何該等情形下，應無須要求提供進一步之證據，且無須為因其或任何其他他人依該聲明書為行為所生之責任負責。
- (d) 受託機構有權持有本受託契約或其他相關文件或將其存放於世界各地之銀行、銀行公司、或營業包括保管文件之公司或受託機構認為聲譽良好之律師或事務所。受託機構無需就該等持有或存放所生之責任負責或購買任何責任保險，且得支付所有相關存放保管所需之所有費用。
- (e) 受託機構無須就發行機構發行任何債券所獲得之資金或其應用、或任何總額債券交換為其他總額債券或正式債券、或交付任何總額債券或正式債券予有權之一人或數人負責。
- (f) 受託機構應無須通知任何人應簽署任何本受託契約所包括或提及之文件，亦無須

採取任何步驟確認違約事件或潛在違約事件是否已發生，且除非受託機構依本受託契約之規定確實了解或被明確告知相反之情形，受託機構應有權假設未發生違約事件或潛在違約事件，且發行機構仍遵守及履行其於受託契約下之義務。

- (g) 受託機構應無須對任何人因其接受任何債券或債息為有效或未拒絕任何債券或債息，而之後發現該債券或債息為偽造或非真實負責。
- (h) 受託機構就本受託契約之目的給予之同意或許可得以受託機構認為適當之條件且須符合該等條件（如有）為之，且無論受託契約是否有相反之規定，得具有追溯效力。受託機構得於其認為對債券持有人之權益無重大不利之影響下得給予任何同意、許可、行使任何權力、權限或裁量或採取任何其他類似之行為（不論本受託契約內是否有明確提及該等同意、許可、權力、權限、裁量或行為）。為免疑慮，除前述之情形外，受託機構對債券持有人該等事宜應無任何責任。
- (i) 受託機構不得（除非依有司法管轄權之法院之命令）揭露由發行機構或任何其他與本受託契約相關之人提供予受託機構之任何本債券持有人或債息持有人之任何資訊（包括但不限於機密、財務或價格敏感資料），且任何債券持有人或債息持有人均無權自受託機構獲得任何該等資訊。
- (j) 受託機構得依應適用之中華民國法律及法規之規定，為記錄、銀行間之資訊交流及信用風險管理之目地，揭露有關本債券發行之資訊予中華民國財團法人金融聯合徵信中心。
- (k) 凡有需要或有意因任何與受託契約相關之目的而須將任何款項從一種貨幣兌換為另一種貨幣時，應以受託機構與發行機構商議後同意之匯率及決定該匯率之方法及日期（除非受託契約另有規定或法律規定）進行兌換，該等同意之匯率、方法及日期應對發行機構、債券持有人及債息持有人均具有約束力。
- (l) 受託機構得證實任何載於基本公開說明書條件 9（違約事件）（b）及（c）段之條件、事件及行為（任何該等條件、事件及行為，除非受託機構依其商業上合理之裁量有不同之認定外應包括由該等條件、事件及行為而生之情形及所生之結果）依其認定嚴重影響債券持有人之權益，且任何該等證實應對發行機構，債券持有人及債息持有人具有約束力。
- (m) 受託機構為自身及本債券持有人及債息持有人之間得決定有關受託契約任何條款之所有問題及疑慮，任何該等認定，不論係全部或部份有關受託機構之行為或程序，應對發行機構，債券持有人及債息持有人具有約束力。
- (n) 就有關行使本受託契約下任何信託、權力、權限及裁量（包括但不限於任何修改，

棄權，授權或認定），受託機構應考量債券持有人整體之利益，且不應考量任何個別之債券持有人或債息持有人（無論其人數）之利益，尤其但不限於，該等行使應無須考量各別債券持有人或債息持有人因設於、或居住於、或有關、或受任何任何特定區域或政治分區司法管轄而生之結果，且受託機構應無權要求，且債券持有人或債息持有人亦應無權對發行機構、受託機構或任何其他他人要求因該等行使而個別產生之關於稅賦之賠償或給付，惟基本公開說明書條件 7（稅收）及/或任何其他本受託契約下額外或代替之承諾除外。

- (o) 任何受託契約之受託人為律師、會計師、經紀人或從事任何專業或營業之人應有權收取有關本受託契約其通常專業及營業及行為所收取之費用，及除代墊款項外，其所為其他有關本受託契約所有行為或營業或所花時間之合理費用。
- (p) 受託機構得於其認為合適時將本受託契約下其全部或部分之信託、權力、授權及裁量委託授權予任一人或多人或不論是否以法人形式存在之團體（不論是否為本受託契約之共同受託模式），惟應經發行機構於事前之同意及於必要之範圍內經台灣主管機關之核准。該授權（包括複委託）將依受託機構認為對債券持有人有利之條件與法規下為之。受託機構應以合理之專業與謹慎來指定該被授權人，且若受託機構已妥善以合理之專業與謹慎來選擇該被授權人，受託機構對監督該被授權人之流程或行為、或因該被授權人之不當行為或違約之原因而產生之責任不負任何責任。受託機構應在合理之時間範圍內，於該委任或任何更新或展延或終止後通知發行機構。
- (q) 受託機構得依據受託契約之信託而非以個人名義聘用或支付代理人（無論律師或其他專業人士）以辦理或執行、或同意辦理或執行任何業務或辦理或執行所有與本受託契約相關之行為（包括收付款項）。受託機構應以合理之專業與謹慎來指定該代理人，且若受託機構已以合理之專業與謹慎選任該代理人，受託機構對該代理人之不當行為或違約而產生之責任不負任何責任，且對該代理人之程序或行為亦不負監督之責。
- (r) 受託機構得於應適用之法律及法規許可之範圍內，指派及支付任何人作為本受託契約下之信託資產之保管人或被提名人，受託機構得決定，包含於保管人存放本受託契約或任何與本受託契約構成信託相關之文件。受託機構應以合理之專業與謹慎以指派任何該保管人或被提名人，且若受託機構已以合理之專業與謹慎選任該保管人或被提名人，受託機構對該保管人或被提名人之不當行為、不行為或違約而產生之責任不負任何責任且對該等人之程序或行為亦不負監督之責。
- (s) 受託機構不應就本受託契約或其他任何相關文件或明示為增補受託契約之文件之

- 簽署、交付、合法性、效力、充足性、真實性、有效性、履行、強制執行性或證據能力負任何責任，且無須就未能取得為本受託契約或其他任何相關文件或明示為增補受託契約之文件之簽署、交付、合法性、效力、充足性、真實性、有效性、履行、強制執行性或證據能力所需之執照、同意或其他權限負責。
- (t) 受託機構不應對任何人無法要求、請求或收到與本債券相關之任何法律意見或無法就任何該法律意見之內容檢查或評論負責，且無須就因此導致之任何責任負責。
 - (u) 任何受託機構將併入或合併之公司或任何由該併入或合併產生之公司將成為本受託契約之當事人且成為本受託契約之受託機構，無須經由簽署或提交任何申請任何文件，或契約當事人為任何進一步之行為。
 - (v) 受託機構應無責任就本受託契約或其產生之任何義務採取任何行動，包含，在不影響前述之一般性下，在其未能確定對於與該行動可能所生之所有責任能完全受償前，提出任何意見或雇用任何財務顧問；且得於採取任何行動前要求先行收取其認為足以補償其行為之款項（在不影響任何將來要求之前提下）。
 - (w) 受託契約中之任何條款均不得要求受託機構去做可能（i）導致違法或違反應適用之法律或法規；或（ii）導致其自有資金支出或承受風險、或因任何履行其義務或執行其權利、權力或裁量權（包含獲得其認為適當或有意獲得之意見）時而產生任何責任，如果其認為並無法就該風險或責任獲得將償還或充分補償之保證。
 - (x) 除非收到相反之通知，受託機構應有權且無須經過詢問而假設發行機構並無持有本債券、為本債券之受益人、或透過代理人持有本債券。
 - (y) 受託機構毋須就維持或無法維持本債券於任何評等機構之評等對發行機構、任何債券持有人或債息持有人或任何人承擔任何責任。
 - (z) 受託機構得依賴任何根據或基於本受託契約而由稽核會計師或任何其他專家或專業顧問應受託機構要求或提供予受託機構之證明、建議、意見或報告（無論是否提供以受託機構為收受人）為事實之充分證明，無論該證明、建議、意見或報告及/或任何委託書或任何其他由受託機構訂立之與其有關之文件包含對稽核會計師或任何其他專家或專業顧問責任有最高金額或其他限制，且儘管該證明、建議、意見或報告之範圍及/或基礎可能受限於該委託書或類似文件或該證明、建議、意見或報告之條款。
 - (aa) 受託機構應無需就本受託契約、有關本受託契約或其他協議或文件之交易之其他協議或文件中任何人之任何敘述、陳述、聲明、保證或承諾之相關事項負責或負任何調查之責。

- (bb) 受託機構應無需就根據受託契約規定而執行或未執行而產生之任何責任或不便性 負任何責任或產生任何債務。
- (cc) 受託機構應無須對發行機構，債券持有人或任何其他人就其依據本受託契約第 9 (m) 條同意發行機構給予債券持有人之通知負任何責任。受託機構不應被視為就該等通知之內容之任何方面為真實、正確或完整或該等通知於任何司法管轄區得合法發出或送達為任何聲明、保證、證實或確認。
- (dd) 於認定任何賠償、擔保或預墊資金是否足夠時，受託機構有權以最差之情形去評估該等情形下之風險，且就該目的，得考量，但不限於，在英國或他處辯護或開啟訴訟程序之成本，及無論機率有多低，其在英國或他處遭受判決賠償之風險。
- (ee) 受託機構有權要求債券持有人或任何應給予受託機構賠償金或擔保之人連帶負責，且提供受託機構認為充分之各交易對造之財務狀況及信用狀況及/或擔保品價值之證據，及各交易對造之行為能力、權利能力及授權及/或擔保品有效性之意見。
- (ff) 受託機構並無責任監督任何給予債券持有人之通知是否符合櫃買中心或任何其他法律及法規之要求。
- (gg) 除受託契約另有明確規定外，受託機構具有絕對與不受控制之自由裁量權以執行或不執行其於受託契約下之信託、權力、權限及自由裁量權（受託機構及債券持有人間就該執行或不執行應為最終決定且對債券持有人具有約束力），且無須對任何可能因其執行或不執行而生之責任負責，特別是受託機構無須根據債券持有人要求或指示或受託契約之任何其他條款為行為、或接受該要求或指示或為受託契約之任何條款下之行為，除非受託機構就其所有承擔之責任或依其行為將產生之全部責任已獲得足夠之賠償及/或擔保。
- (hh) 受託機構應無須對任何人就其依據債券持有人之任何特別會議決議或債券持有人其他會議且會議紀錄已作成並經簽署之決議或依債券持有人之指示或要求而行為負任何責任。即使之後發現會議之召開有瑕疵或決議並未經足夠之債券持有人通過或因任何原因該等決議、指示或要求為無效或對債券持有人無拘束力。

12. 受託機構之責任

- 12.1** 本受託契約並未免除受託機構或賠償受託機構其違反信託之責任、或於受託機構因未盡其擔任受託機構，就本受託契約規定授予其之信託、權力、權限或裁量所應盡之注意及謹慎程度，而就其任何過失、故意違約或詐欺等可能構成其於本受託契約職責之違反，依法律原則所生之其他任何責任。

12.2 儘管本受託契約有相反之規定，受託機構毋須為以下之事件負責：

- (a) 利潤損失、營業損失、商譽損失、機會損失，無論係直接或間接導致；及
- (b) 任何特殊、間接、懲罰性或附屬之損失或損害，

不論該等事件是否可預測，且不論受託機構於本受託契約書簽訂時是否可合理視為承擔該等責任，即使受託機構已被告知發生該等損失或損害之可能性，惟該損失或損害係因受託機構之詐欺行為所生者，則不在此限。

13. 受託機構與發行機構簽訂合約

不論受託機構，或任何擔任本受託契約之受託機構之公司董事、職員或控股公司、子公司或關係企業，均無須因受託地位而被排除於下列各項行為：

- (a) 與發行機構或與發行機構相關之任何個人或法人團體簽訂或有意簽訂任何合約、金融、其他交易或安排（包括但不限於具有銀行或保險性質之合約、交易或安排，或與貸款、提供融資或財務建議或購買、下單、承銷、申購或促成申購或取得、持有、交易本債券或任何發行機構或其相關之任何個人或法人團體之任何其他票券、債券、股票、股份、債權股證、無擔保債券或其他有價證券或擔任上開有價證券之付款代理機構之任何合約、交易或安排；或
- (b) 接受或持有任何其他受託契約之受託關係，該等受託契約係構成或確保發行機構或其相關之任何個人或企業或發行機構下之任何其他營利辦公室發行或與發行機構或其相關之任何個人或企業或發行機構下之任何其他營利辦公室相關之任何其他有價證券，

且應有權就依上述（a）之任何合約、交易或安排或上述（b）任何該等受託關係或營利辦公室（依情形而定）或有關上述（a）之任何合約、交易或安排或上述（b）任何該等受託關係或營利辦公室（依情形而定）者行使或執行其權利，遵守其義務及履行其責任，而無需考量債券持有人之利益且無論該等行為是否有違或損害債券持有人之利益且無須對債券持有人就該行為產生之責任負任何責任且有權持有且無須因任何原因就其收訖或有關之任何經紀佣金、佣金、報酬或其他款項之獲利或分享利益負任何責任。

當受託機構之任何控股公司、子公司或關係公司或受託機構之董事或主管在其董事或主管職責以外擁有任何資訊，除非受託機構確實知悉該等資訊，否則受託機構不應被視為知悉該等資訊，且不應對債券持有人因受託機構未考量該等資訊而就本受託契約下或與本受託契約有關之行為或不行為所遭受之任何損失負責。

14. 棄權、授權、認定及修改

14.1 棄權、授權及認定

受託機構得不經債券持有人之同意或反對，且無損於其對後續任何違反、違約事件或潛在違約事件之權利，隨時（但僅於其認為並未重大損害債券持有人之權益時）棄權或授權發行機構違反或可能違反就本受託契約或代理付款契約所載之任何承諾或規定，或，認定任何違約事件或潛在違約事件不應視為為本受託契約之目的之違約事件或潛在違約事件。惟，無論如何，受託機構於違反特別決議之明文指示或依基本公開說明書條件 23（執行）所為要求時，不得行使其依本條所被授予之權力，惟該等指示或要求並不影響先前之棄權，授權及認定。任何該等棄權，授權及認定得由受託機構決定內容及條件（如有）作成，且應拘束債券持有人及債息持有人，且僅於受託機構要求時，由發行機構於儘速於可行之範圍內依基本公開說明書條件 13（通知）通知債券持有人。

14.2 修改

受託機構得不經債券持有人或債息持有人之同意或許可，隨時與發行機構合意修改

(a) 本受託契約或代理契約（除基本條款修改之外），若依受託機構之意見認為適當，惟依受託機構之意見該等修改未重大損害債券持有人之利益，或 (b) 本受託契約或代理契約，若依受託機構之意見該修改為形式、輕微或技術性質或修改明顯錯誤。任何該等修改得受限於受託機構決定之內容及條件（如有），且應拘束債券持有人及債息持有人，且除受託機構另行同意，發行機構應儘速於可行之範圍內依基本公開說明書條件 13（通知）通知債券持有人。

14.3 違約

發行機構違反或未能遵守上述本受託契約第 14.1 條及第 14.2 條之條款及條件應構成發行機構就本受託契約下或依本受託契約其應履行或遵守之承諾或規定之違約。

15. 債券持有人及債息持有人

15.1 正式債券持有人將被假設為債息持有人

受託機構依本受託契約要求或有權行使受託契約下之權力、信託、權限或裁量時，除依司法管轄權之法院命令或依所適用法律之規定，無論其是否有收到相反之通知，受託機構應假設各債券持有人為其持有之各正式債券附屬之所有債息之持有人。

15.2 無須通知債息持有人

受託機構及發行機構就本受託契約下之任何目的均無須通知債息持有人，若任何通知已依基本公開說明書條件 13（通知）通知債券持有人，債息持有人應被視為就所有目的已收到該通知內容。

15.3 有權視債券持有人為絕對持有者

發行機構、受託機構及付款代理機構（於所適用法律法律允許之最大範圍內）得將債券持有人及債息持有人（依情形而定）視為該債券或該債息之絕對持有者，在所有情形下（無論該等債券或債息是否逾期、任何債券或債息之所有權、信託或其他相關權益之通知、任何債券或債息之遺失、盜取或記載之通知）且發行機構、受託機構及付款代理機構不受任何相反之通知影響。所有對該等持有者支付相關款項將視為有效，且就該已支付總額之範圍，應滿足且解除就該債券或債息（依情形而定）應付款項之付款義務。

16. 貨幣補償

發行機構應補償受託機構、各受任人、債券持有人及債息持有人使其免於：

- (a) 因判決或命令中計算該到期應付之金額使用之匯率與發行機構實際支付該金額當時之匯率間之任何變動使發行機構未能支付根據本受託契約應支付受託機構、債券持有人或債息持有人之任何金額而致其產生之任何責任；及
- (b) 若該不足數額由 (i) 為發行機構破產、無力償債或清算之目的依據本受託契約計算（除本條外）應付或可能應付之金額等值之本地貨幣之當日匯率；及 (ii) 在該破產、無力償債或清算情形確定金額之最終日之匯率間之變化所產生或導致，該不足數額應被視為不得被任何該等最終日與該破產、無力償債或清算分配資產之日之匯率變化而抵減。

上述補償將構成發行機構於本受託契約下之義務分離及獨立之義務，不論受託機構或本債券持有人或債息持有人是否隨時給予任何寬限，均應適用，且不論法院判決或提交任何關於發行機構破產、無力償債或清算之證明所計算關於依本受託契約（除本條外）到期應付之清算總額，應持續具有完全效力。任何上述不足數額應視為構成債券持有人及債息持有人之損失，發行機構或其清算人不應要求任何實際損失之證明或證據。

17. 新受託機構及額外受託機構

17.1 新受託機構

發行機構應有權依下述條款之規定委任本受託契約下新受託機構，但其不得委任任何未經債券持有人特別會議通過同意之新受託機構，且該新受託機構應已取得所有必要之政府核准、申報或註冊（如有規定）。一人或數人得被委任為本受託契約下之受託機構，但該一人或數人應為或包括一個受託公司（Trust Corporation）。當本受託契約有超過二家受託機構時，受託機構之多數決將可執行及行使本受託契約授予受託

機構之所有義務、權力、受託、授權及裁量權，惟受託公司應包含在該多數決內。發行機構應在委任本受託契約之新受託機構後儘快通知主要付款代理機構及債券持有人。受託機構無須為新受託機構之行爲、不行爲、不當行爲及/或違約之責任負責。

17.2 單獨及共同受託機構

儘管有上述本受託契約第 17.1 條之規定，在所適用法律及法規許可之範圍內，受託機構得事前通知發行機構（惟無須取得發行機構、債券持有人或債息持有人之同意），委任成立或居住於任何司法管轄區之人（無論是否為受託公司）擔任獨立受託機構或與受託機構共同為共同受託機構：

- (a) 如受託機構認為該委任係基於債券持有人之利益；
- (b) 為符合於任何司法管轄區內履行特定行為之任何法律規定、限制或條件；
- (c) 為取得任何司法管轄區之判決，或在任何司法管轄區對發行機構依已取得之判決強制執行或依本受託契約之條款執行；或
- (d) 受託機構依其自行合理判斷決定該委任為必要或適宜，以避免任何潛在利益衝突。

發行機構不可撤銷地任命受託機構以其名義為其代理人，並代表其簽署任何上述之委任書。該等受委任之人應（始終以本受託契約書之規定為前提）具委任書所賦予或規定之信託、權力、權限及裁量（於本受託契約授予受託機構之範圍內）及職責及義務。受託機構應有權力以類似方式免除任何該人之職位。受託機構支付任何該人之合理報酬及因其作為獨立受託機構或共同受託機構履行職務所產生可歸責之責任應視為本受託契約下受託機構產生之責任。受託機構無須為單獨或共同受託機構之行爲、不行爲、不當行爲及/或違約責任負責。

18. 受託機構卸任及免職

本受託契約之受託機構得隨時卸任，惟應於不少於 60 日前以書面通知發行機構，該受託機構無須給予任何解釋，亦無須就因該等卸任所生之責任負責。債券持有人得通過特別決議免除當時本受託契約任何一個或多個受託機構之職位。在本受託契約下唯一之受託機構為一受託公司之情形下（為免疑義，未考量依本受託契約第 17.2 條委任之任何單獨或共同受託機構），受託機構根據本條發出通知或由債券持有人特別會議免職後，發行機構承諾將盡其最大努力，在合理可行之情形下，盡快委任一受託公司為本受託契約之新受託機構，並取得該委任有關之所有必要政府核准、申報或註冊（如有規定）。任何受託機構之卸任或免職應在一受託公司繼任為受託機構後方可生效。若在該等書面通知或特別決議後 60 日內，尚未有新受託機構之任命生效，於所適用法律或法規允許之範圍內，受託機構應有權委任一受託公司擔任本受託契約之受託機構，

惟該委任須事先經特別決議通過方可生效。

19. 受託機構之權力為額外

本受託契約賦予受託機構之權力應為一般法隨時賦予其之權力外或其作為任何債券或債息之持有人外之額外權力。

20. 通知

任何依本受託契約應予發行機構或受託機構之通知或請求，無論任何目的，應以預付郵資（國內以普通郵件，國外以普通國際郵件）方式寄送、傳真發送或親送至下列地址：

發行機構：SOCIETE GENERALE

Tour Societe Generale

17, cours Valmy

92987 Paris-La Défense Cedex

連絡人：SG Group i Corporate and Investment Banking

Client Support Team

地址：香港皇后大道東一號太古廣場三座 36 樓

電子郵件：HKG-ClientSupport@sgcib.com

傳真：(+852) 2166-4648

電話：(+852) 2166-4406

受託機構：永豐商業銀行股份有限公司信託部

地址：台北市中山區南京東路 3 段 36 號 3 樓及 4 樓信託部

傳真：(+886)-2-2506-0575

電話：(+886)-2-2183-5145

或本受託契約一方隨時（依本條）通知他方之其他地址或傳真號碼。通知或請求若以前述郵寄方式為之，國內應以交寄後二日或海外應以交寄後七日視為送達；通知或請求若以傳真為之，一經送出即視為送達，惟於以傳真方式傳送通知或要求者，寄送方應收到傳真確認且該通知或請求並應立即再以郵件確認。若收件人未收到該等確認通知應不影響以傳真方式發出之通知或要求之效力。

21. 對內部紓困之契約承認

縱有（並排除）本受託契約之任何其他條款或發行機構與受託機構間所為之任何其他合意、安排或瞭解，受託機構確認並接受本受託契約下所生之 BRRD 負債可能會受到相關處置權責機關行使內部紓困權之拘束，並確認、接受並同意受下列拘束：

(a) 相關處置權責機關就發行機構依本契約對受託機構所負之任何 BRRD 負債行使內部紓困權的效果，惟（不限於）可能包括並導致以下任何情形，或其中之若干組合：

(i) 減少全部或部分 BRRD 負債或對此應付之未償還款項；

(ii) 將 BRRD 負債之全部或一部轉換為發行機構或他人之股份、其他證券或其他債務，並向受託機構發行或授予其該等股份、證券或債務；

(iii) 註銷 BRRD 負債；

(iv) 修改或變更其所適用之任何利息（如適用）、到期日或任何付款日，包括暫時停止付款。

(b) 如相關處置權責機關認為必要，可對本受託契約之條款進行修改，以使相關處置權責機關行使內部紓困權發生效力。

因相關處置權責機關對發行機構行使內部紓困權，而減少部分或全部的任何 BRRD 負債、將其轉換為發行機構或他人之其他證券或債務，以及相關處置權責機關對本受託契約行使任何內部紓困權，均不構成違約或以其他方式構成不履行契約義務，亦不得使本可依本契約採取救濟手段而受益之任何一方當事人獲得任何經雙方明確放棄的救濟（包括衡平救濟）。

本第 21 條中，以下用語具有下列意義：

內部紓困法令係指，就已經實施或在任何時候實施 BRRD 之歐洲經濟區成員國而言歐盟內部紓困法令附件隨時所述之相關實施法律、法規、規則或要求。

內部紓困權係指歐盟內部紓困法令附件所定義、且與相關內部紓困法令有關之任何減值及轉換權。

BRRD 係指建立信用機構與投資公司重整與處置架構之第 2014/59/EU 決議。

BRRD 負債係指得對其行使適用內部紓困法令之相關減值及轉換權的負債。

歐盟內部紓困法令附件係指經貸款市場協會（Loan Market Association）（或任何繼任者）隨時公佈且屆時有效之附件，詳參網址 <http://www.lma.eu.com/pages.aspx?p=499>。

相關處置權責機關係指有能力對發行機構行使任何內部紓困權之各處置權責機關。

22. 準據法

本受託契約或本受託契約所生或有關之任何非契約義務均適用英國法律，並應按照英國法律解釋之。

23. 提交至司法管轄權

23.1 發行機構不可撤銷地同意為受託機構、債券持有人及債息持有人的利益，就可能因本受託契約所生或與本受託契約有關之任何爭議（包括關於任何因本受託契約所生或與本受託契約有關之任何非契約義務之相關爭議）之解決，應以英國法院為專屬管轄法院，並應依此將該等爭議提交至具有專屬管轄權之英國法院。發行機構放棄主張英國法院為不便利法庭或不適當法庭之任何異議。受託機構、債券持有人及債息持有人可在適格之司法管轄權之任何其他法院對發行機構提起任何因本受託契約所生或與本受託契約有關之訴訟、起訴或法律程序（包括與因本受託契約所生或與本受託契約有關之任何非契約義務有關之訴訟、起訴或法律程序）（合稱為「訴訟程序」）且得在任何數量之司法管轄區同時進行訴訟程序。

23.2 發行機構不可撤回地及無條件地委任法商法國興業銀行股份有限公司倫敦分行，目前位於倫敦 One Bank St, London E14 4SG, United Kingdom，就任何訴訟程序於英國代表發行機構送達代收（如其不再擔任送達代收人時，將指派受託機構同意且發行機構以書面方式向受託機構提名之其他人）。發行機構：

- (a) 同意於任何債券仍具時效之情形下，有效委任經受託機構許可於倫敦有辦公室且有接受上述送達服務之權限之人；
- (b) 同意任何該等人未給予發行機構該等送達之通知應不影響於任何該送達之有效性或任何基於該送達之判決之有效性；
- (c) 同意依本受託契約第 20 條，於任何法律程序中，以郵寄，郵資已付之方式將副本寄給發行機構；及
- (d) 同意本受託契約之規定並不影響任何法律允許之其他送達程序。

24 副本

本受託契約書及任何受託契約之增補得以任何份數簽署及交付，其所有經簽署及交付之本受託契約及任何受託契約之增補將對於本受託契約或任何受託契約之增補之當事人構成一個相同之契約，並得以簽署及交付副本之方式簽訂契約。

25. 1999 年契約（第三人權利）法

非本受託契約之一方當事人依 1999 年契約（第三人權利）法並無執行本受託契約之任何條款之權力，惟此並不影響第三人於該法令外其他存在或可適用之權利或補償。

茲證明，本受託契約已由發行機構及受託機構於第一頁所載之日期簽署及交付。

附件 1

債券持有人議事規則

定義

1. 除文內另有定義者外，下列之用語之定義如下：

集體投票指示係指代理付款機構發出之英文文件，內容記載：

- (a) 證明在任何結算系統帳戶內之本債券（不論是正式形式或總額債券形式）（惟不包含就集體投票指示內所載之會議已發出投票憑證且流通在外之債券）於集體投票指示內所載之日期已被存入代理付款機構或（以該等代理付款機構認同之方式）依其指示或依其控制或封存於某一結算系統之某帳戶內，且本債券該存入、持有、封存將不會停止，直至下述任一事件發生（以較早發生者為準）：
- (1) 集體投票指示內所載之會議已結束；及
 - (2) 於召開該會議前 48 小時以上，交還付款代理機構由付款代理機構出具有關於該等被存入之債券收據且該債券將被提出或（視情形需要）終止同意由付款代理機構存放、控制、或封存，且付款代理機構依第 3(F)段向發行機構發出集體投票指示必要修正之通知；
- (b) 證明該等債券之各持有人已指示付款代理機構該等存放、控制、封存之債券表決權應於會議中以特定方式行使，並於會議召開前 48 小時起至會議結束或延期開會止不得撤銷或更改；
- (c) 被存入、持有、封存之本債券本金總金額應列出並將其區分為就各議案表決權指示為贊同該議案及表決權指示為反對該議案；
- (d) 集體投票指示中所載之一人或多人（下各稱為「代理人」）經付款代理機構授權或指示依據集體投票指示中上述(c)所述之指示行使本債券之投票權；

結算系統係指 Euroclear 及/或 Clearstream，且包括就任何債券，持有該債券之任何結算系統或為債券之持有人之任何結算系統，在各情形無論單獨或共同與其他結算系統。為免疑義，本受託契約第 1.2(g)條之規定應適用於此定義；

合資格人士係指有權出席會議並於會議中表決之下述任一人士：

- (a) 本債券正式形式之持有人；
- (b) 投票憑證之持有人；及
- (c) 集體投票指示內記載之任一代理人；

特別決議係指：

- (a) 依本受託契約合法召開並舉行之會議上通過之一項決議，由不少於四分之三之合資格人士出席之多數決即以舉手表決通過；或，如須以逐案投票方式進行，由不少於四分之三之多數決投票表決通過；
- (b) 經全體債券持有人或其代表人簽署通過之書面決議，該決議得載於在一份文件或數份格式類似之文件，並由一個或多個債券持有人或其代表人簽署；或
- (c) 由全體債券持有人或其代表透過相關結算系統（經受託機構同意之形式）以電子傳輸之方式同意之決議；

投票憑證係指付款代理機構出具之英文憑證，內容記載：

- (a) 在任何結算系統帳戶內之本債券於憑證內所載之日期（不論是正式形式或總額債券形式）（惟不包含就投票憑證內所載之會議已發出集體投票指示且流通在外之債券）已被存入付款代理機構或（該付款代理機構認同之方式）依其指示或依其控制或封存於某一結算系統之某帳戶內，且本債券該存入、持有、封存將不會停止，直至下述任一事件發生（以較早發生者為準）：
 - (1) 投票憑證內所載之會議已結束；及
 - (2) 交還付款代理機構由付款代理機構出具之投票憑證；及
- (b) 其持有人有權出席有關投票憑證內所載之本債券會議並行使表決權；

24 小時係指一個 24 小時之期間，包括相關會議召開之地方及付款代理機構指定之辦公室地方（為本目的，不論該會議舉行之日）銀行全天或部分時間營業之日，該期間將視情形得展延一個期間，且如有必要，可展延多個 24 小時之期間直至前述所有地方之銀行全天或部分時間營業之日；且

48 小時係指一個 48 小時之期間，包括相關會議召開之地方及付款代理機構指定之辦公室地方（為本目的，不論該會議舉行之日）銀行全天或部分時間營業之二日，該期間將視情形得展延一個期間，且如有必要，可展延多個 24 小時之期間直至前述所有地方之銀行全天或部分時間營業之二日；且

於計算與該會議相關之一個時期之**完全日**時，不得計入會議通知發出日（或者，在會議延期之情形下，延期開會之日）及會議舉行之日。

在本附件中"會議"一詞，應依上下文意，包括任何相關之延期會議。

有權出席及投票之證據

2. 一張債券（不論是正式形式或總額債券形式）在任何結算系統帳戶內之持有人，得要求付款代理機構依第 3 段之規定發出投票憑證及集體投票指示。

為第 3 段之目的，主要付款代理機構或各付款代理機構有權依賴且無須進一步詢問，自一個結算系統收到之任何資訊或指示，並無須就其依賴結算系統或就結算系統未能給予主要付款代理機構或各付款代理機構資訊或指示對任何持有人或其他人因此產生之任何損失、損害、費用、索賠或其他責任負責。

任何持有投票憑證者或集體投票指示內所載之代理持有人應就相關會議之所有目被視為是投票憑證者或集體投票指示相關之債券之持有人而本債券存入之付款代理機構或因本債券被封存任何依付款代理機構或結算機構之指示或控制而持有債券者被將就該目的不被視為債券持有人。

發出投票憑證、集體投票指示及委託書之程序

3. (A) 不在清算系統內之正式債券

如債券係以最終形式發行，且並未存於任何結算系統之帳戶，受託機構得不時(依據第 23 段)制定進一步之規定，使該等債券之持有人有權利出席及/或投票。

- (B) 清算系統內之總額債券及正式債券 – 投票憑證

就以最終形式或總額債券形式存於任何任何清算系統之債券之持有人（非根據第 3(C)段向主要付款代理機構發出指示之債券）得以通知結算系統方式交付投票憑證，該債券持有人之權益將指定由一個人（指定人）（無須為持有人）收集投票憑證及出席會議並於會議上表決。相關之投票憑證將在會議開始時或開始前由主要付款代理機構依該指定人提示之前已通知結算系統之該指定人身分證明方式後給予該指定人。清算系統得依其認為就該目的為適當之方式制定身分證明方式（包括但不限於，護照或駕照）。若主要付款代理機構於會議召開前 24 小時收到結算系統通知該投票憑證代表之債券本金金額及指定人之身分證明方式主要付款代理機構得於提示該通知所述之身份證明方式時，無義務進一步調查而給予該投票憑證。

- (C) 清算系統內之總額債券及正式債券 – 集體投票指示

就以正式形式或總額債券形式存於任何清算系統之債券之持有人（非已發出投票憑證之債券）得要求主要付款代理機構發出有關本債券之集體投票指示以指示結算系統方式該等債券持有人之利益應於會議中以特定方式行使表決權。任何該等指示應以結算機構當時有效之規定方式為之。若主要付款代理機構於會議召開前不晚於 24 小時收到指示本債券本金金額之表決權於會議中將以特定方式行使，主要付款代理機構將無義務進一步調查而指定一個代理人參加會議並依該等指示投票。

- (D) 各集體投票指示與（如經受託機構要求）受託機構認可為由相關付款代理機構簽署之證據應由相關付款代理機構於提議由集體投票指示中代理人投票之會議指定召開之時間前 24 小時存於經受託機構同意之地。如違反，除會議主席於議程開始前同意外，集體投票指示不應視為有效。集體投票指示之副本應於會議開始前存於受託機構，惟受託機構應無義務調查或對於集體投票指示中所載之代理人之有效性或權限有疑慮。
- (E) 任何依據集體投票指示所為之投票應視為有效，無論集體投票指示，任何相關持有之指示或相關結算系統(視情形而定)之任何指示之前是否被撤銷或修改，惟發行機構之登記處所(或受託機構要求或同意之其他地方)並未於該集體投票指示所適用之會議指定召開之時間前 24 小時收到相關付款機構於之前書面通知該撤銷或修改。

召開會議、法定人數及會議延期

4. 發行機構或受託機構於任何時間，且發行機構於收到不低於當時流通在外本金金額百分之十之債券持有人以英文書面申請後應召開會議，如發行機構於 7 日內未召開該等會議，該等會議得由受託機構或請求人召開。發行機構於召開該等會議之前，應立即以書面通知受託機構相關日期、時間、地點以及會議議程。各會議都必須在受託機構書面指定或同意之時間及地點舉行。
5. 在召開之會議之前，應至少於 21 個完全日前將包含地點、日期及時間之會議通知以符合任何基本公開說明書條件 13（通知）之方式給予債券持有人。該通知須以英文書寫，須載明會議議程，若會議將提出特別決議案，應於會議通知中載明決議內容，或清楚載明決議通過後對債券持有人之影響。該等通知應記載持有人得以投票憑證或集體投票指示及如適用，指定代理人之方式行使投票權。該通知之副本應郵寄至受託機構（除該會議由受託機構召開）及寄至發行機構（除該會議由發行機構召開）。
6. 受託機構須以書面提名一人為會議主席（此人得但無須為債券持有人），但若無此提名人選，或若沒有提名主席，或在會議指定開會時間 15 分鐘後該提名主席並未出席，持有人應於出席之人中選定會議主席，若未選定，則由發行機構指定會議主席。延期會議之主席，無須為前次開會而延會之主席。
7. 在該等會議中，一位或多位合資格人士出席且持有或代表當時流通在外債券本金金額合計超過百分之五十以上應（依下述條款）達到議程要求之法定出席人數（包含通過特別決議），惟如任何議程中，包含基本條款修改時（依本受託契約 14.2 條應僅得依特別決議通過而修改），法定出席人數為由一位或多位合資格人士持有或代表當時在外流通債券本金金額合計不少於三分之二者出席。任何議程（除選擇主席外）在相關會議已達到必要之法定人數出席前不得開始。

8. 若在會議指定時間後 15 分鐘內（或主席決定不超過 30 分鐘之較長時間）並未達到該任何特定議程要求之法定出席人數，在不妨礙其他議程（若有）已達到法定出席人數之情形下，若該會議為依債券持有人之請求而召開則應被解散。在任何其它情形下，會議應延期至不少於 13 個完全日及不多於 42 個完全日間召開，且地點可能由主席在當時或隨後決定，並經受託機構同意。若在延期會議指定時間後 15 分鐘內（或主席決定不超過 30 分鐘之較長時間）並未達到該延期會議議程要求之法定出席人數，在不妨礙其他議程（若有）已達到法定出席人數之情形下，主席得（經受託機構同意）解散此會議或將會議延期至不少於 13 個完全日後（但無最多完全日之限制）召開，地點可能由主席在當時或隨後決定，並經受託機構同意，且此規定應適用於之後所有之延期會議。
9. 在任何延期會議中，一位或多位合資格人士出席（不論代表多少債券本金金額之債券持有人），應（依下述條款）達到法定出席人數，應有權力通過任何決議並決定所有若會議有達法定出席人數時得適當處理之事務，惟若任何之延期會議議程包括基本條款修改，須有一位或多位合資格人士出席並持有合計不少於當時流通在外本金金額三分之一之債券出席。
10. 任何延期會議之通知應以原會議通知之同樣方式發出，但以 10 代替第五段所載之 21，及該通知應載明法定出席人數要求。

會議之議事程序

11. 會議上提交之各問題應首先以舉手表決。會議主席、發行機構、受託機構或任何合資格人士（無論持有或代表持有之債券金額數量多寡）得要求投票表決。
12. 任何會議上，除非要求投票表決，否則由會議主席宣布決議已由特定多數決通過或否決時，應為最終事實證明，而無須另行紀錄表決通過或否決之數目。
13. 受第 15 段所拘束，若任何會議上要求投票表決應以該方式為之，且依據下述規定，無論當下或由會議主席指示延會後為之投票結果應被視為要求投票之會議之決議並於投票當日生效。要求投票表決不應影響其他除要求投票之動議以外之任何其他會議議案之繼續進行。
14. 會議主席得經會議同意（並應依會議之決議），得隨時於任何地點延會；但延會期間不得通過任何議程，除非該議程是發生延會之會議中已合法通過者。
15. 任何要求投票表決選舉會議主席或關於延會之任何問題應於無延會之會議中提出。
16. 任何受託機構之任何董事或主管，其律師及財務顧問，發行機構之任何董事或主管，其律師及財務顧問，任何付款代理機構之任何董事或主管及其他受託機構授權之人，得出席會議並在任何會議上發言。除上文所述外，任何人無權出席並發言，亦無權在任何會議上投票，除非他是合資格人士。任何債券如符合第 1 條「流通在外」定義之但書者，將無權於任何會議上表決。

17. 在任何會議：
- (a) 就舉手表決各合資格人士應有一票表決權；及
 - (b) 就投票表決各合資格人士就債券各該特定面額應有一票表決權或受託機構依其全權決定依各合資格人士持有或代表債券之本金金額之任何金額應有一票表決權。
- 在不影響任何集體投票指示中代理人之義務，任何合資格之人若享有多於一票之表決權，無須以同樣方式行使其所有之表決權。
18. 任何集體投票指示中代理人無須為持有人。本受託契約任何規定不妨礙集體投票指示中之代理人為發行機構之董事、主管或代表或其他與發行機構有關之人。
19. 債券持有人除上文所賦予之權力外（在不妨礙本受託契約賦予其他人之權力下）應僅得以特別決議行使下述權力（特別決議應依照上述第 7 段及第 9 段會議提案及法定人數之規定）：
- (a) 有權力否決任何發行機構、受託機構、任何受任人、持有人與債息持有人間之任何妥協或安排。
 - (b) 有權力否決有關受託機構、任何受任人、持有人與債息持有人或發行機構對一方或多方之權利之廢除，修改，妥協或安排，不論該等權利是否由本受託契約所產生下。
 - (c) 有權力同意發行機構、受託機構或任何持有人提出本受託契約條款之任何修改。
 - (d) 有權力授權或否決依受託契約之規定需通過特別決議之議案。
 - (e) 有權力委任任何人(無論是否為債券持有人)為委員會代表持有人之利益，且賦予該委員會行使持有人透過特別決議行使之權力或或裁量。
 - (f) 有權力同意被提名為受託機構之人或免除任何受託契約下目前之受託機構。
 - (g) 有權力解除或免除受託機構及/或任何受任人有關受託契約下受託機構及/或該等受任人應負責之任何行為或不行為之所有責任。
 - (h) 有權力授權受託機構及/或任何受任人同意及簽屬，且為所有通過或始特別決議生效所需之契約，工具，行為及事情。
 - (i) 有權力否決進行交換或出售債券或轉換或取消為發行公司或其他公司發行任何股份，股票，票據，債券，公司債券，債券及/或其他義務及/或其他有價證券或考量以現金全部或部份轉換該等股份，股票，票據，債券，公司債券，債券之股票及/或其他義務及/或其他有價證券取消本債券之提案或建議。
 - (j) 有權力同意任何機構替代發行機構為本受託契約下之主要債務人。

20. (i)依本受託契約規定合法召開之債券持有人會議中通過，(ii)依本受託契約規定持有人以書面方式通過特別決議或(iii)依本受託契約規定持有人以電子方式透過相關結算系統同意通過之任何特別決議對於所有持有人有拘束力，無論該持有人是否出席，或是否於任何持有人會議出席，以及是否有就該特別決議投票，並對所有債息持有人有拘束力，所有該等人必須受此特別決議之影響，所有任何該等特別決議之通過均為最終證據證明其已經合法通過。任何有關持有人之特別決議案之表決結果應由發行機構於決議後 14 日內依基本公開說明書條件 13 (通知) 公告，惟未公告並不影響該決議效力。
21. 所有會議之決議與程序應作成會議紀錄並由發行機構隨時造冊，任何會議紀錄經該會議主席簽署，應為該決議通過或程序進行之最終證明，各該會議如已作成之會議紀錄，除有相反之證明外，應視為該會議已合法召開且所有通過之決議或程序已經合法通過或決議。
22. (a) 如果發行機構就本債券發行多個系列時，前述之條文須依下列方式修改：
- (i) 若一決議根據受託機構之意見僅會影響本債券之其中一個系列時，該決議應視為該系列之持有人於分別之會議中通過該決議（或以書面分別決議或透過相關結算系統同意以分別決議方式通過）；
 - (ii) 若一個決議案根據受託機構之意見影響本債券中之一個以上之系列，惟該決議（依受託機構之意見）不會對任何受影響系列之持有人造成實際或潛在之利益衝突時，應視為由所有受影響系列之持有人召開之單一會議通過該決議（或以書面單一決議或透過相關結算系統同意以單一決議方式通過）；
 - (iii) 若一決議根據受託機構之意見影響本債券中之一個以上之系列，且該決議（依受託機構之意見）會對一系列或多系列之持有人造成實際或潛在之利益衝突時，應視為由所有受影響之一系列或多系列之持有人及其他系列或多系列之持有人分別召開會議通過該決議（或以書面分別決議或透過相關結算系統同意以分別決議方式通過）；及
 - (iv) 所有該等會議與本附件前述之所有條款均得準用，所有提及本債券及持有人之處應依其情形指本債券之系列或全部系列或該債券之持有人。
- (b) 若發行機構就發行並非以美元計價之債券並使其流通在外，或任何債券會議有超過一種以上之幣別，該等債券本金之計算應以：
- (i) 為第 4 段之目的，受託機構提名之銀行於發行機構收到書面要求前 7 個交易日就該債券幣別轉換為美元之即期匯率之等值美元；及
 - (ii) 就第 7、9 與第 17 段之目的（不論係與會議、延會或投票結果有關），以於該會議前 7 個交易日即期匯率之等值計算。

在該等情形之下，各該人士就出席之投票，應就其持有或代表債券本金金額（依前述方式兌換）之各該特定面額（或由受託機構全權規定之其他美元金額）有一票表決權，為免疑義就任何債券為單一幣別但非美元之債券會議，受託機構（依其裁量）得與發行機構同意就該會議之相關幣別（包括但不限於計算法定出席人數及投票），得以相關債券之幣別計價，本附件所有相關條款應依此解釋之。

23. 受限於本受託契約之所有其他條款，受託機構（在諮詢過發行機構，於受託機構認此諮詢為實際可行，但無須經發行機構、持有人、債息持有人同意）得依其自行決定任為適當時制訂其他更進一步或替代之要求及/或召開會議，出席及表決之規定（包括但不限於以較短之期間替代本附件所提及之 24 小時或 48 小時），該等規定，在不損害前述一般條款之情形下，得反映清算系統之作業及設備。任何更進一步或替代之要求，受託機構得依其全權決定於任何召開會議之通知內或依其決定之其他時間根據基本公開說明書條件 13（通知）通知持有人。

附件 2

有權簽署人之聲明書格式

[發行機構之表頭]

此致

永豐商業銀行股份有限公司

台灣台北市中山區南京東路 3 段 36 號 3 樓及 4 樓信託部

致：

[日期]

敬啟者

美元[•]元，於西元 2028 年 12 月 19 日到期，依複利年利率 3.44% 計算利息，於到期日一次支付利息及本金之債券

本聲明書為依據法商法國興業銀行股份有限公司（下稱「發行機構」）與永豐商業銀行股份有限公司（下稱「受託機構」）於西元 2022 年[]月[]日所簽署之受託契約下第 9(g)條規定交付予您。除本聲明書另有定義或因文意另有需要，受託契約中所定義之文字與用語，於本聲明書應有相同意義。

本公司特此聲明，經一切合理查證，就本公司所知、所得資訊及確信：

- (a) 在[日期]¹，並無違約事件或潛在違約事件存在 [除[事件] 以外]²，且自[日期]³[前次依受託契約第 9(f)條出具聲明書之日期（如受託契約所定義）]⁴起，亦無違約事件或潛在違約事件存在 [除[事件]以外]⁵；及
- (b) 自[日期]³（含）[（前次依受託契約第 9(f)條出具聲明書之日期(如受託契約所定義)]⁴起至[日期]¹（含），發行機構已完全遵守其在受託契約下之義務。[除[]之外]⁶。

法商法國興業銀行股份有限公司

.....
有權簽署人

¹ 特定一個不早於出具本聲明書前 7 日之日期。

² 如存在任何違約事件或潛在違約事件，描述該等事件之細節；如未有該等事件，則予刪除。

³ 插入依第 9(f)條關於受託契約首次出具聲明書之日期；如未有該聲明書，則予刪除。

⁴ 除非本聲明書為依第 9(f)條首次出具之聲明書而予以刪除，應予保留。

⁵ 如存在任何違約事件或潛在違約事件，描述該等事件之細節；如未有該等事件，則予刪除。

⁶ 若發行機構已無法遵守任何義務，描述該等事件之細節；如未有該等事件，則予刪除。

代理契約

發行機構及 Societe Generale Luxembourg S.A.，作為發行機構所指定之付款代理機構及移轉代理人（下稱「付款代理機構」）於西元 2021 年 6 月 4 日簽訂代理契約（下稱「代理契約」）。

依代理契約約定，發行機構委任付款代理機構主要係辦理支付本債券之到期應付款項及通知本債券持有人等相關事宜。該代理契約以英國法律為準據法，並以英國法律為管轄法律。

發行機構並將於國內委託臺灣集中保管結算所股份有限公司（下稱「集保結算所」）辦理還本付息款項處理。

因發行機構已簽訂集保結算所發行機構開戶契約書，約定須遵守集保結算所相關規範。有關發行機構委託集保結算所辦理還本付息款項處理，集保結算所訂定於辦理固定收益證券款券收付作業配合事項第 36 條，故於中華民國內委任集保結算所做付款代理機構辦理還本付息款項處理，無需再簽訂付款代理合約。

集保結算所辦理固定收益證券款券收付作業配合事項第 36 條規定如下：

發行機構指定本公司為本息兌領機構，委託辦理本息兌領作業，其還本付息作業如下：

1. 本公司於還本付息日前一營業日，依債券所有人帳載餘額計算其應領本息，並編製債券所有人名冊。應領本息金額之計算，除發行辦法另有規定者外，新台幣計算至元，外幣依給付幣別至最小單位為止，如有剩餘得依債券所有人不足一元或最小單位部分，由大至小依序分配一元或一個最小單位，金額相同者，以隨機方式分配之。
2. 本公司於還本付息日當日將證券戶債券所有人名冊通知兌償管理銀行，並於證券戶餘額扣除還本數額。
3. 發行機構應將應付本息存（匯）入本公司於兌償管理銀行開立之專戶（以下稱兌償專戶），存（匯）入之時限，新台幣為還本付息日，外幣為還本付息日前一營業日。
4. 兌償管理銀行於本息足付後，除通知本公司外，逕依證券戶債券所有人名冊將應付本息扣除稅款、全民健康保險補充保險費（以下稱補充保險費）及匯費後，辦理款項匯撥作業。
5. 本公司接獲前款兌償管理銀行通知後，如為票債券戶者，除自營商或代理清算銀行或清算交割銀行與兌償管理銀行屬同一銀行外，本公司發送訊息通知中央銀行業務局或財金公司，將扣除稅款及補充保險費後之本息金額，自兌償管理銀行撥入自營商或代理清算銀行或清算交割銀行存款帳戶，並於所有人自有部位扣除還本數額，且將相關資料通知兌償管理銀行、自營商、代理清算銀行、清算交割銀行及外國保管、劃撥或結算機構。
6. 債券屬執行機關扣押及主管機關禁止處分部分，本公司將扣除稅款及補充保險費後之本息金額，分別留存於本公司於兌償管理銀行開立之法院扣押專戶及兌償專戶，並編製附表通知各執行機關、主管機關原扣押、禁止處分債券業經還本之相關訊息，俟該等機關通知後另為處理。

前項作業完成後，本公司應將債券所有人等相關資料及本息兌領辦理情形通知發行機構。

免稅機關團體申請免予扣繳其實際持有期間債券利息所得之稅款時，應於付息日前一營業日終了前，向本公司提出身分證明文件、免稅機關團體免扣繳債券利息所得通知書及免稅機關團體買賣債券明細清單，經本公司審核無誤後，於給付其債券利息時免予扣繳稅款。

交易限制

法商法國興業銀行股份有限公司係依法國法律合法設立且仍有效存續之公司，且本債券將於櫃檯買賣中心上櫃交易。

依法國法律規定，法國境外之人買賣本債券並無任何交易限制。本債券之買賣將依櫃檯買賣中心相關規定辦理。

1. 美國

轉讓限制

由於以下限制，謹請本債券購買者於進行購買、要約、出售、轉售或以其他方式轉讓本債券前諮詢法律顧問。相關發行機構之前發行之債券可能會受限於不同之出售及轉讓限制。

特別適用於美國豁免證券之轉讓限制應於該美國豁免證券之發行及出售公開說明書中列明。

本債券（非美國豁免證券）購買者或有意將本債券之權益轉讓予他人之人士將被視為或被要求（視情況而定）確認、聲明及同意以下事項：

- (a) 其在下達本債券之購買指令時，符合位於美國境外之許可之受讓人資格，且保持位於美國境外之許可之受讓人資格。其未曾為任何美國境內之人士或任何非許可之受讓人之利益購買本債券，或與美國境內之人士或非許可之受讓人進行任何轉讓本債券之任何安排；
- (b) 本債券及任何保證人未曾根據亦將不會根據證券法或任何其他適用之美國州證券法註冊，且於任何時刻，不會由除許可之受讓人以外之其它人士持有，或以其名義持有；
- (c) 將來若其決定轉售、設定質權或以其它方式轉讓本債券或任何於本債券之權益，其將遵守證券法第 903 條或 904 條，僅於美國境外進行離岸交易向許可之受讓人為該等行為；
- (d) 除發行機構另行同意，本債券（非美國豁免證券）應附有下列警語：

本債券及其任何保證人均未曾根據亦將不會根據 1933 年美國證券法（包括其修訂）（U.S. SECURITIES ACT OF 1933）（下稱「證券法」）或任何其他適用之美國州證券法註冊。因此，本債券及其中之任何權益不得募集或出售，惟下文所述之情況不在此限。

本債券依據證券法下之 REGULATION S 募集及發行。在任何時候僅得於美國境外（依美國證券法（非美國豁免證券）之定義第 4.7(a)(1)(iv)條定義）為非下列人士之帳戶或利益，向非下列人士直接或間接發行、出售、轉售、交易、設定質權、贖回、轉讓或交

付本債券或其中任何權益：(a) REGULATION S（下稱「Reg S 法規」）定義之「美國人」、(b) 就 1936 年美國商品交易法或商品期貨交易委員會項下規則（包括其修訂）（下稱「CFTC Rule」）而言，符合該法令下定義之任何「美國人」（為免疑慮，任何非依 CFTC Rule 第 4.7(A)(1)(IV)條定義之「非美國人士」之人士應被認為是美國人，惟不包括就第(d)款之目的，非屬「非美國人士」之合資格人士之例外規定）及 (c) 實施 1934 年美國證券法（包括其修訂）第 15G 條之信用風險保留要求的最終規則所定義之「美國人」（下稱「風險保留美國人」（上述人士或帳戶，下稱「經許可之受讓人」））。且於美國境內或向非許可之受讓人帳戶或利益而直接或間接所為之發行、出售、轉售、交易、設定質權、贖回、轉讓或交付將不獲承認。本債券或其中任何權益於任何時候均不得由任何非屬經許可之受讓人合法擁有或為實質受益人，因此，本債券或其中任何權益均依據 Reg S 法規於美國境外之離岸交易中向經許可之受讓人募集及出售。

透過購買本債券或其中任何權益，各購買者將被視為已同意或被要求同意，視情況而定，除在美國境外離岸交易中向許可之受讓人轉讓外，其不會轉售或以其他方式轉讓其持有之本債券或其中任何權益。持有本債券權益之各持有人同意將會向本債券各受讓者交送一份通知，大意如本說明所載。違反上述規定之轉讓自始無效，且無法實行將任何權利轉讓予受讓人。

發行機構有權拒絕對一非屬經許可之受讓人承兌任何本債券權益之轉讓。對於非屬經許可之受讓人所持有之任何債券以及為或以違反本文所載限制之其他方式出售或轉讓之任何債券，發行機構保留代表有關債券之持有人贖回或轉讓有關債券之權利。由出售要求通知發出當日至受影響債券出售當日，不會對受影響債券為任何付款。任何債券或其中任何權益之持有人，如果其被要求出售債券或其債券以其名義代為（以此方式）出售，無法保證其不會由於發行機構或轉讓人需要找尋願意購買債券之許可之受讓人而產生重大虧損。發行機構或任何其他人均不須就持有人之任何該等損失負責。

各該購買本債券或其中任何權益之人了解發行機構可能從一家或數家帳簿劃撥存託機構索取於債券持有部位之參與人名單。

本債券及相關文件（包括但不限於本文所述之代理契約）可能不時經修訂或補充而無須有關證券持有人之同意，惟會寄發通知到其註冊地址，以修改轉售及以其他方式轉讓本債券之限制及程序，以反映一般關於轉售或以其他方式轉讓受限制證券應適用之法令或法規（或其解釋）或慣例之任何變化。通過接受或購買本債券，本債券之持有人被視為已同意任何有關修訂或補充（各為最終且對本債券持有人及本債券及其中任何權益及為交換或取代其而發行之任何證券之未來持有人具有約束力，不論本文有否對其為任何敘述）。」；

-
- (e) 發行機構及其他人士將會依賴上述確認、聲明及協議之真實性及準確性，其同意如果其作出之任何該等確認、聲明或協議不再正確，其將即時通知發行機構；而如果其以受託人或代理身份為一個或多個帳戶購入任何債券，則其聲明其對各該帳戶擁有全部投資裁量權，並擁有全部權力代表各相關帳戶作出上述確認、聲明及協議；
- (f) 發行機構有權拒絕對一非屬經許可之受讓人承兌任何債券權益之轉讓。對於非屬經許可之受讓人所持有之任何債券以及為此等非屬經許可之受讓人之帳戶或利益而持有之任何債券，發行機構保留代表有關債券之持有人贖回或轉讓有關債券之權利。由出售要求通知發出當日至受影響債券出售當日，不會對受影響債券為任何付款。任何債券或其中任何權益之持有人，如果其被要求出售債券或其債券被代為（以此方式）出售，無法保證其不會由於發行機構或轉讓人需要找尋願意購買債券之合資格受讓人而產生重大虧損。發行機構或任何其他人均不須就持有人之任何該等損失負責；
- (g) 發行機構會從一家或數家帳簿劃撥存託機構收到本債券參與者之持有部位之列表；且發行機構將會（且將會要求後後續之持有人）通知其債券之任何購買者有關上文各段所述之聲明及轉售限制，並納入該等限制所要求之任何說明或其他揭露為該交易之一部份。

銷售限制

本債券及其所含任何保證並未根據亦將不會根據證券法或美國任何其他州或政治轄區之證券法註冊，且美國商品期貨交易委員會（下稱「CFTC」）並未依據美國商品交易法核准本債券之交易。並且將不會有任何人士根據 CEA 及 CFTC 法令註冊為發行機構之期貨基金經理，且發行機構並未根據且將不會根據投資公司法註冊為投資公司。除特定美國豁免之證券外，本債券依據證券法下 Reg S 規定之註冊規定獲得豁免進行募集及出售。

因此，除美國豁免之證券外，本債券僅可能通過離岸交易（定義於美國之 Reg S 規定）向許可之受讓人帳戶或利益發行、出售、設定質權或以其方式轉讓。經許可之受讓人指下列人士：

- (a) 非美國之 Reg S 規定定義之美國人（「Reg S 規定之美國人」）；
- (b) 就 CEA 或任何 CFTC 規則，CEA 項下提出或發佈之指導或指令而言，不符合其下定義之「美國人」（為免疑慮，任何非 CFTC Rule 項下第 4.7(a)(1)(iv)條定義之「非美國人士」之人士應被認為是美國人，惟不包括就第(D)款之目的，非為「非美國人士」之合資格人士之例外規定）；及
- (c) 實施 1934 年美國證券法（包括其修訂）第 15G 條之信用風險保留要求（下稱「美國風險保留規則」）的最終規則所定義之「美國人」（下稱「風險保留美國人」）

除美國之豁免證券外，本文件所描述之本債券僅提供予位於美國境外之許可之受讓人。

法商法國興業銀行股份有限公司發行之特定之美國豁免證券（於相關公開說明書中載明）僅得(a)在離岸交易中向非 Reg S 規定之美國人，及/或(b)依據證券法項下之 144A 規則，向合格機構投資人（且為自身或為一位或多位合格機構投資人行事者）募集及出售。美國豁免證券適用之出售限制應於該美國豁免證券發行及出售之相關公開說明書中說明。

各名交易商聲明及同意，且根據發債計劃委任之各額外交易商以及各其他購買者將必須同意，其將不會於任何時間在美國境內或向非許可之受讓人之利益或帳戶發行、出售或交付本債券（除美國豁免債券外）或其中任何權益，本段所用之本段所用之詞彙具有證券法項下 S 規例所界定之涵義（除此處特別定義外）。

此外，倘若TEFRA D適用於本債券（無記名債券）：

- (i) 除美國財政部規章 (U.S. Treas. Reg.) 第1.163-5(c)(2)(i)(D)條（或任何美國財政部規章之後繼者，包括但不限於，根據美國國內收入署 (U.S. Internal Revenue Services) 通知2012-20發佈之條例或與2010年美國僱傭激勵恢復就業法案(U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010)相關之條例）（下稱「D規則」）許可之範圍內，各交易商(i)聲明其並未募集或出售，且同意於受限制期內其將不會募集或出售無記名形式之債券予在美國或其屬地內之人士或美國人，及(ii)聲明其未交付且同意其將不會於美國或其屬地內交付於受限制期間售出之正式無記名債券；
- (ii) 各交易商聲明其擁有及同意於整個受限制期間內其將擁有設計合理之有效程序，旨在保證其直接聘用以出售無記名債券之僱員或代理機構知悉該等債券不可於受限制期內向美國或其屬地內人士或美籍人士募集或出售，D規則允許者則除外；
- (iii)倘若其為美國人，其聲明其係為了轉售目的而於發行之初購買無記名債券形式之本債券，且若其係為本身帳戶而保留該無記名債券，其僅會根據美國財政部規章第1.163-5(c)(2)(i)(D)(6)條（或任何美國財政部規章之後繼者，包括但不限於，根據美國國內收入署 (U.S. Internal Revenue Services) 通知2012-20發佈之條例或與2010年美國僱傭激勵恢復就業法案 (U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010) 相關之條例）之要求為之；及
- (iv) 就於受限制期間內為募集或出售該債券之目的向交易商購買無記名債券形式之本債券之各關係企業，該交易商代表該關係企業重申及確認上述(i)、(ii)及(iii)項包含之聲明及協議；及
- (v) 為發行機構及各其他交易商之利益，各交易商同意，其將要求任何與該交易商（通路商為該交易商之關係企業或另一交易商之情況除外）簽訂書面契約購買任何不記

名債券之通路商（根據美國財政部規章第1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii)條之定義（或任何美國財政部規章之後繼者，包括但不限於，根據美國國內收入署（U.S. Internal Revenue Services）通知2012-20發佈之條例或與2010年美國僱傭激勵恢復就業法案（U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010）相關之條例））聲明及同意以交易商之身分遵守本條(i)、(ii)、(iii)及(iv)項與D規則有關之規定，如同該通路商即為交易商。

本條款中使用之用語與1996年美國國內收入法（U.S. Internal Revenue Code）及據該法令頒布之財政條例（包括 D規則）內之用語定義相同。

倘若TEFRA C適用於本債券（無記名債券）：

- (i) 債券於最初發行時必須於美國及其屬地外發行及交付。各交易商已聲明及同意，其於最初發行時並無於美國或其屬地內募集、出售或交付，亦將不會於美國或其屬地內直接或間接募集、出售或交付本債券。此外，各交易商已聲明及同意於最初發行時，就募集或出售該等債券，其並未直接或間接聯絡且將不會聯絡，任何位於美國或其屬地內之有意購買者，亦不會涉及其美國辦公室。

以上美國轉讓限制及銷售限制之中文僅為中文譯文，譯文並非逐字翻譯，可能因受限語言不同，而有不同用詞遣句，其中語言轉換，亦非能完全精準呈現原文之意思與文義，美國轉讓限制及銷售限制應依美國相關法律解釋之。

2. 歐洲經濟區零售投資人

本債券禁止向歐洲經濟區零售投資人出售，即不得向歐洲經濟區任何零售投資人募集或出售或以其他方式向彼等提供本債券。因此，發行機構並未編製由歐盟規例第 1286/2014 號（經修訂，「EU PRIIPs 規例」）所規定須為向歐洲經濟區任何零售投資人募集或出售或以其他方式提供本債券而編製的主要資料文件，且根據 EU PRIIPs 規例，向歐洲經濟區任何零售投資人募集或出售或以任何其他方式向彼等提供本債券可能屬違法行為。就該等目的而言，零售投資人指以下其中一名（或多名）人士：(i) 「金融工具市場指令修正案 Markets in Financial Instruments Directive, 簡稱 MiFID II」第 4(1)條第(11)點所界定之零售投資人；(ii) 2016/97/EU 指令（經修訂或被取代，「歐盟保險分銷指令 Insurance Distribution Directive」）所界定之客戶，且該客戶不屬符合 MiFID II 第 4(1)條第(10)點所界定之專業客戶資格之人士；或(iii) 並非「公開說明書法規」所界定的符合資格投資人。

3. 英國經濟區零售投資人

本債券禁止向英國零售投資人銷售，即不得向英國任何零售投資人募集、銷售或以其他方式提供。為上述目的，零售投資人係指符合下列一項（或多項）條件之人：(i) 第(EU)2017/565 號規則第 2 條第(8)點所定義之「零售客戶」（該規則因 2018 年脫歐法(EUWA)而成為內國法之一部份）；或(ii) 依英國金融服務暨市場法(FSMA)及為執行保險銷售指令（Insurance Distribution Directive）而依 FSMA 制定之任何規則或法規所定義之「客戶」，且該客戶不符合依第(EU) 600/2014 號規則第 2(1)條第(8)點所定義之「專業客戶」資格（該規則因 EUWA 而成為內國法之一部份）；或(iii) 並非第(EU)2017/1129 號規則第 2 條所定義之「合格投資人」（該規則因 EUWA 而成為內國法之一部份）。因此，根據第(EU)1286/2014 號規則（該規則因 EUWA 而成為內國法之一部份，下稱「英國 PRIIPs 規則」）所要求備置的本債券關鍵資訊文件並未提供（或以其他方式提供）給在英國的零售投資人。從而依據英國 PRIIPs 規則，若向英國任何零售投資人募集或銷售（或以其他方式提供）本債券是不合法的。

本債券之租稅負擔

本債券、收據及債息下之全部付款，須免卻、不附帶及毋須扣繳或扣減任何現有或未來稅項、徵稅、評稅或由或代表稅收司法管轄區實施、徵收、收取、預繳或評定或於有關境內實施、徵收、收取、扣繳或評定之政府收費，除非法律規例須作出該等預繳或扣減。

1. 法國稅負

扣繳所得稅

以下有關法國預扣稅考量因素之敘述，係基於基本公開說明書刊印日為止在法國生效之法律，且將受到任何法律變更之影響。

以下資訊僅為整體性說明，非擬成為亦不應解釋為法律或稅務建議，且未全面說明可能與購買、持有或處分本債券之決定相關的所有法國稅務考慮因素。以下資訊僅限於法國之預扣稅議題，因此本債券之潛在投資人應就其可能適用之州、地方或外國法律（包括法國稅法），以及其因購買、持有及處分本債券所生之稅務狀態，諮詢其個別之專業顧問。

法商法國興業銀行股份有限公司身為發行機構所為之付款

以下內容適用於未同時持有法商法國興業銀行股份有限公司股份之債券持有人。

發行機構無須依法國稅法 125 A III 條，就本債券所支付之利息及其他收益繳付預扣稅，除非該付款在法國境外之非特定不合作國家或地區（定義見法國稅法第 238-0A 條，下稱「不合作國家」）（除同法第 238-0A 條第 2bis 項第 2°款所述者外）支付。如本債券之付款係在法國境外之不合作國家（除同法第 238-0A 條第 2bis 項第 2 款所述者外）所為，則根據法國稅法第 125AIII 條，將適用徵收 75%預扣稅（除適用若干例外情形及所適用雙重課稅協定之更有利的規定外）。不合作國家之名單係由部會首長以行政命令公布，每年更新一次。

此外，依法國稅法第 238A 條之規定，如本債券之利息及其他收益係支付予或應計予在不合作國家居住或設立之人，或支付予在該不合作國家設立之金融機構的帳戶，則不得自法商法國興業銀行股份有限公司之應稅收入中扣除（下稱「扣除額之排除」）。在若干情況下，依法國稅法第 109 條及以下之規定，任何該等不可扣除之利息及其他收益，可能會經重新定義為推定之股利。在此情況下，該等不可扣除之利息及其他收益可能需要繳納法國稅法第 119 bis 2 條規定之預扣稅：(i) 對非法國稅務居民之自然人付款，稅率為 12.8%；(ii) 對非法國稅務居民之法人付款，稅率為法國稅法第 219-I 條第 2 項規定之企業所得稅標準稅率（即自 2022 年 1 月 1 日起之會計年度，稅率為 25%）；(iii) 在法國境外之不合作國家（除同法第 238-0A 條第 2bis 項第 2°款所述者外）所為之付款，稅率為 75%（除適用若干例外情形及

所適用雙重課稅協定之更有利的規定外)。

儘管有上述規定，如發行機構能證明發行本債券之主要目的及效果，並非允許在不合作國家支付利息及其他收益時，則法國稅法第 125 A III 條規定之 75%預扣稅及扣除額之排除均不適用於本債券之發行（下稱「例外情形」）。依據公共財政公報 - 稅收 (Bulletin Officiel des Finances Publiques-Impôts) BOI-INT-DG-20-50-30 第 150 號及 BOI-INT-DG-20-50-20 第 290 號，本債券如符合下列條件，本債券之發行將適用例外情形，發行機構無須提供任何有關該債券發行之目的及效果的證明：

- (1) 以公開募集（定義見法國貨幣及金融守則(Code monétaire et financier)第 L.411-1 條）之方式（於此情形依法規定須發佈公開說明書）或根據在不合作國家以外之國家之同等募集方式募集。就此而言，「同等募集」指須要在外國證券市場當局註冊或提交募集文件之募集；及 / 或
- (2) 核准進入受規管市場或法國或外國多邊證券交易系統交易，惟該市場或系統並非位於不合作國家，而該市場之運作由市場經營者或投資服務供應商或任何其他類似之外國實體進行，惟該市場經營者、投資服務供應商或實體並非位於不合作國家；或
- (3) 於本債券發行時獲納入中央存託機構或證券結算、交付及支付系統經營者（定義見貨幣及金融守則 (Code monétaire et financier) 第 L.561-2 條）或一個或以上同類外國存託機構或經營者之結算系統，而該存託機構或經營者並非位於不合作國家。

2. 中華民國稅務

本債券於中華民國之租稅負擔

下述有關稅務法令之摘要係依據現行法律及實務所為，且僅具摘要性質，並非法律意見或稅務建議。投資人（尤其是應適用特別稅務法令規範者，如銀行、證券商、保險公司及享受租稅優惠之機構等）就投資本債券之稅務影響，請務必洽詢稅務顧問意見。

(1) 本債券之利息

因本債券發行機構非屬中華民國扣繳義務人，故就本債券之利息毋須辦理中華民國稅捐扣繳。

本債券利息非中華民國境內個人之中華民國來源所得，中華民國境內之個人投資人免課徵中華民國所得稅。惟，除個人投資人每年度之利息所得及其他海外來源收入低於新台幣 100 萬元者外，個人投資人須將本債券之利息收入，應依所得基本稅額條例規定納入其基本所得額，以計算是否應繳納最低稅負。如依所得基本稅額條例計算之最低稅負額高於依所得稅法計算之一般所得稅額，中華民國個人投資人應就差額繳納最低稅負。

依中華民國法律設立之公司投資人係以全球為基礎課徵所得稅，應將其本債券利息所得納入

其應稅所得，以 20%稅率繳納所得稅（除其於任一會計年度內之所有應稅所得低於新台幣 120,000 元外）。此情形下依中華民國法律設立之公司投資人不適用最低稅負。

(2) 本債券之出售所得

一般而言，出售公司債或金融債券應就其交易價格之 0.1%計算證券交易稅（下稱「證交稅」）。惟依證券交易稅條例第 2 條之 1 規定，自 2010 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日之期間，出售公司債及金融債券暫免徵收證交稅。故如於 2026 年 12 月 31 日前（含）出售本債券，得免繳納證交稅。自 2027 年 1 月 1 日起，除當時之稅法另有規定外，出售本債券應依交易價格之 0.1%繳納證交稅。

出售公司債之資本利得無需繳納所得稅。故中華民國之個人投資人及公司投資人就出售本債券之資本利得毋須繳納所得稅。此外，中華民國個人投資人出售本債券之資本利得無需納入其基本所得額計算最低稅負。惟中華民國公司投資人出售本債券之資本利得，應依所得基本稅額條例規定納入其基本所得額，以計算是否應繳納最低稅負。如依所得基本稅額條例計算之最低稅負額高於該年度依所得稅法算之所得稅額，中華民國公司投資人應就差額繳納最低稅負。

一般事項

銷售程序

投資人如欲購買本債券，請洽承銷商索取申購書。於募集期間屆滿前，請將填妥之申購書，交付予承銷商。

購買本債券係依據本中文公開說明書之條款及申購書之規定為之。

發行機構並未規範申購書之格式及內容，且申購書之格式及內容可能因各承銷商之申請與付款程序及其他相關作業程序之不同而有所差異。如以傳真方式寄送申購書，投資人應將該申購書正本以郵寄方式轉交予相關承銷商。發行機構或任何承銷商對投資人因傳真或郵寄方式未收到申購書所生之損害不負任何責任。

最低投資金額

本債券最低投資金額為美元 1,000 元整。

付款程序

投資人購買本債券請洽各承銷商並依各承銷商指定之程序付款。

申請購買本債券時應確認事項

於投資人向承銷商提交購買本債券之申請時，視同投資人向承銷商及發行機構確認包括但不限於下列事項：

- 同意接受其所申請並購得之本債券；
- 同意就實際購得之本債券全額支付購買金額；
- 已收到、閱讀並瞭解公開說明書；
- 知悉本債券之準據法為英國法，且知悉行人同意因本債券而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響其他人在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序之權利；
- 瞭解其係直接向對其銷售本債券之承銷商購買本債券；
- 確認其非在美國境內且非美國人，亦非美國人（包括美國居民及依美國法律組織或設立之合夥或公司）之代理人；
- 瞭解投資本債券之性質及投資本債券之相關風險並願意承擔該等風險；
- 瞭解投資本債券之稅務負擔；及

- 瞭解若發行機構違約，其應透過本債券受託機構向發行機構求償。

投資人向承銷商申請購買本債券時，應確認其已閱讀並瞭解前述確認事項。

交割程序

為買賣本債券，除投資人已於 Euroclear Bank S.A./N.V. (下稱「Euroclear」) 或 Clearstream Banking S.A. (下稱「CBL」) 等結算機構開立專戶，並擬直接透過 Euroclear 或 CBL 交割本債券外，投資人應於證券商處開設保管劃撥帳戶，並於本地銀行開設存款帳戶，且透過集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。

本債券之初次認購將直接透過 Euroclear 或 CBL 等結算機構或透過集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。集保結算所並將轉撥該等本債券至投資人指定之保管劃撥帳戶中。由於時差因素，集保結算所轉撥本債券至投資人所指定證券集中保管劃撥帳戶之日期預計為本債券發行日之次一營業日。本債券之買賣及交割應依集保結算所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心就本國債券之相關法令及處理程序辦理。

如投資人已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶，可經由該帳戶辦理交割 (毋需向集保結算所申請將本債券撥入集保結算所帳戶)，或得填具相關申請書向集保結算所申請辦理跨國匯撥作業，投資人亦可欲將其存於 Euroclear 或 CBL 帳戶中之本債券撥入集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶，或將其存於集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設帳戶中之本債券撥入該投資人於 Euroclear 或 CBL 已開設之帳戶，俾利於本國市場或海外市場進行交易。

本債券之本金及 / 或利息分派，將由與集保結算所連線之款項收付銀行辦理撥付作業，於集保結算所收受該等款項後 (因時差關係，集保結算所預計於分派日次三營業日收受該等款項)，預計於次二營業日撥付至投資人指定之帳戶。投資人實際收受匯撥款時間將視其開設存款帳戶之本地銀行之一般作業時間而定。

已為款項收付銀行存款戶之投資人，毋須負擔跨行匯出款項手續費。非款項收付銀行存款戶之投資人，則須負擔相關跨行匯出款項手續費。已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶之投資人，則可經由該 Euroclear 或 CBL 帳戶直接收受款項。

投資人每年應支付集保結算所及 Euroclear 外幣債券帳簿保管費。此費用由當時債券存放之證券存摺戶券商自投資人之證券交割銀行帳戶予以扣款。

流動量提供者

發行機構依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外幣計價國際債券管理規則，指定永豐金證券股份有限公司 (電話：(02)2311-4345) 為本債券之流動量提供者。

本債券如經保險公司透過投資型保單專設帳簿認購，並經該保險公司銷售連結至投資型保險商品，相關銷售程序、最低投資金額、付款程序及交割程序將依投資人與保險公司間之另行約定為之。

特別記載事項

特別記載事項之重要內容

1. 信用評等機構所出具之評等報告：請參閱本中文公開說明書附件一。
2. 律師法律意見書：請參閱本中文公開說明書附件二。
3. 證券承銷商評估總結意見：請參閱本中文公開說明書附件三。
4. 證券承銷商出具不得退還或收取承銷相關費用之聲明書：請參閱本中文公開說明書附件四。
5. 本債券如經保險公司透過投資型保單專設帳簿認購，並經該保險公司銷售連結至投資型保險商品，發行機構將於發行日一次給付不超過保險公司投資本公司債總金額 5% 之分銷費用予該保險公司（該分銷費用費率範圍除以投資型保單商品年限不超過 0.5%，且合計不得超過 5%）。分銷費用將反映於本債券之淨值，亦即本債券期初淨值將按實際支付之前述分銷費用而遞減，但此分銷費用不影響本公司債所應給付之項目，且投資人不需另外支付該分銷費用。

財務資訊

- (1) 法國興業集團 2022 年半年度綜合資產負債表 (Consolidated Balance Sheet) (節錄自發行機構 2022 年通用註冊文件第二次修訂版第 69 頁至第 70 頁) 及綜合損益表 (Consolidated Income Statement) (節錄自發行機構 2022 年通用註冊文件第二次修訂版第 71 頁)

1. 綜合財務報表

綜合資產負債表 - 資產

(以百萬歐元為單位)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
現金, 存放央行款項	183,203	179,969
透過損益按公允價值衡量之金融資產*	380,165	342,714
衍生性避險工具	21,851	13,239
可供出售金融資產	42,561	43,450
證券	19,376	19,371
同業欠款	82,594	55,972
客戶貸款	503,718	497,164
投資組合利率風險避險之重估差額	(565)	131
持有至到期金融資產	162,621	178,898
稅項資產 *	4,343	4,812
其他資產	101,824	92,898
持作出售非流動資產	6	27
遞延利潤分享	407	-
以權益法計算之投資	111	95
有形及無形固定資產	32,615	31,968
商譽	3,794	3,741
合計*	1,538,624	1,464,449

*對比二零二零年刊發的財務報表的重列金額。

綜合資產負債表 - 負債

(以百萬歐元為單位)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
欠中央銀行款項	9,868	5,152
按公平價值計入損益之金融負債	344,131	307,563
對沖衍生工具	32,133	10,425
已發行債務證券	133,679	135,324
同業存款	147,871	139,177
客戶存款	519,431	509,133
對沖利率風險之投資組合之重估差額	(6,148)	2,832
稅項負債	1,609	1,577
其他負債	120,517	106,305
持作出售非流動負債	-	1
保險合約相關負債	143,435	155,288
撥備	4,914	4,850
後償債務	17,074	15,959
總負債	1,468,514	1,393,586
股東權益		
股東權益，集團應佔部分		
已發行普通股及資本儲備	21,735	21,913
其他股本工具	7,534	7,534
保留盈利	34,676	30,631
收入淨額	(640)	5,641
小計	63,305	65,719
未實現或遞延資本收益及虧損	1,277	(652)
權益小計，集團應佔部分*	64,582	65,067
非控制性權益 *	5,528	5,796
股本總額	70,110	70,863
合計	1,538,624	1,464,449

2. 綜合損益表

(以百萬歐元為單位)	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
利息及同類收入	12,443.00	20,590.00
利息及同類支出	(7,035.00)	(9,872.00)
費用收入	4,661.00	9,162.00
費用支出	(2,056.00)	(3,842.00)
金融交易淨收益及虧損	4,390.00	5,723.00
（其中）透過損益按公允價值衡量之金融工具淨收益及虧損	4,379.00	5,704.00
（其中）透過其他綜合收益按公允價值衡量之金融工具淨收益及虧損	13.00	44.00
（其中）透過取消確認按攤銷成本衡量之金融工具淨收益及虧損	(2.00)	(25.00)
保險業務收入淨額	978.00	2,238.00
其他業務收入	6,582.00	12,237.00
其他業務支出	(5,617.00)	(10,438.00)
銀行淨收入	14,346.00	25,798.00
人事支出	(5,113.00)	(9,764.00)
其他經營支出	(3,904.00)	(6,181.00)
有形及無形固定資產之攤銷、折舊及減損*	(770.00)	(1,645.00)
經營收入總額	4,559.00	8,208.00
風險成本	(778.00)	(700.00)
經營收入	3,781.00	7,508.00
按權益法計算之投資收入淨額	4.00	6.00
其他資產之淨收入/支出	(3,290.00)	635.00
商譽減損虧損	-	(114.00)
稅前盈餘	495.00	8,035.00
所得稅	(680.00)	(1,697.00)
合併淨收入	(185.00)	6,338.00
非控制權益	455.00	697.00
淨收入，集團應佔部分	(640.00)	5,641.00
每股普通股盈餘	(1.10)	5.97
稀釋後每股普通股盈餘	(1.10)	5.97

(2) 法國興業集團 2021 年綜合資產負債表 (Consolidated Balance Sheet) (節錄自發行機構 2022 年通用註冊文件第 350 頁至第 351 頁) 及綜合損益表(Consolidated Income Statement) (節錄自發行機構 2022 年通用註冊文件第 352 頁)

1. 綜合財務報表

綜合資產負債表 - 資產

<i>(以百萬歐元為單位)</i>	二零二一年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日
現金, 存放央行款項	179,969	168,179
透過損益按公允價值衡量之金融資產*	342,714	411,916
衍生性避險工具	13,239	20,667
可供出售金融資產	43,450	52,060
證券	19,371	15,635
同業欠款	55,972	53,380
客戶貸款	497,164	448,761
投資組合利率風險避險之重估差額	131	378
持有至到期金融資產	178,898	166,854
稅項資產 *	4,812	4,995
其他資產	92,898	67,341
持作出售非流動資產	27	6
以權益法計算之投資	95	100
有形及無形固定資產	31,968	30,088
商譽	3,741	4,044
合計*	1,464,449	1,444,404

*對比二零二零年刊發的財務報表的重列金額。

綜合資產負債表 - 負債

(以百萬歐元為單位)	二零二一年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日
欠中央銀行款項	5,152	1,489
按公平價值計入損益之金融負債	307,563	372,705
對沖衍生工具	10,425	12,461
已發行債務證券	135,324	138,957
同業存款	139,177	135,571
客戶存款	509,133	456,059
對沖利率風險之投資組合之重估差額	2,832	7,696
稅項負債	1,577	1,227
其他負債	106,305	84,937
持作出售非流動負債	1	-
保險合約相關負債	155,288	146,126
撥備	4,850	4,732
後償債務	15,959	15,432
總負債	1,393,586	1,377,392
股東權益		
股東權益，集團應佔部分		
已發行普通股及資本儲備	21,913	22,333
其他股本工具	7,534	9,295
保留盈利	30,631	32,102
收入淨額	5,641	(258)
小計	65,719	63,472
未實現或遞延資本收益及虧損	(652)	(1,762)
權益小計，集團應佔部分*	65,067	61,710
非控制性權益 *	5,796	5,302
股本總額	70,863	67,012
合計	1,464,449	1,444,404

2. 綜合損益表

(以百萬歐元為單位)	二零二一年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日
利息及同類收入	20,590.00	20,721.00
利息及同類支出	(9,872.00)	(10,248.00)
費用收入	9,162.00	8,529.00
費用支出	(3,842.00)	(3,612.00)
金融交易淨收益及虧損	5,723.00	2,851.00
（其中）透過損益按公允價值衡量之金融工具淨收益及虧損	5,704.00	2,785.00
（其中）透過其他綜合收益按公允價值衡量之金融工具淨收益及虧損	44.00	69.00
（其中）透過取消確認按攤銷成本衡量之金融工具淨收益及虧損	(25.00)	(3.00)
保險業務收入淨額	2,238.00	2,124.00
其他業務收入	12,237.00	11,471.00
其他業務支出	(10,438.00)	(9,723.00)
銀行淨收入	25,798.00	22,113.00
人事支出	(9,764.00)	(9,289.00)
其他經營支出	(6,181.00)	(5,821.00)
有形及無形固定資產之攤銷、折舊及減損*	(1,645.00)	(1,604.00)
經營收入總額	8,208.00	5,399.00
風險成本	(700.00)	(3,306.00)
經營收入	7,508.00	2,093.00
按權益法計算之投資收入淨額	6.00	3.00
其他資產之淨收入/支出	635.00	(12.00)
商譽減損虧損	(114.00)	(684.00)
稅前盈餘	8,035.00	1,400.00
所得稅	(1,697.00)	(1,204.00)
合併淨收入	6,338.00	196.00
非控制權益	697.00	454.00
淨收入，集團應佔部分	5,641.00	(258.00)
每股普通股盈餘	5.97	(1.02)
稀釋後每股普通股盈餘	5.97	(1.02)

(3) 法國興業集團 2020 年綜合資產負債表 (Consolidated Balance Sheet) (節錄自發行機構 2021 年通用註冊文件第 352 頁至第 353 頁) 及綜合損益表 (Consolidated Income Statement) (節錄自發行機構 2021 年通用註冊文件第 354 頁)

1. 綜合財務報表

綜合資產負債表 - 資產

(以百萬歐元為單位)	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
現金, 存放央行款項	168,179	102,311
透過損益按公允價值衡量之金融資產	429,458	385,739
衍生性避險工具	20,667	16,837
可供出售金融資產	52,060	53,256
證券	15,635	12,489
同業欠款	53,380	56,366
客戶貸款	448,761	450,244
投資組合利率風險避險之重估差額	378	401
持有至到期金融資產	166,854	164,938
稅項資產	5,001	5,779
其他資產	67,341	68,045
持作出售非流動資產	6	4,507
於按權益法計算之投資	100	112
有形及無形固定資產	30,088	30,844
商譽	4,044	4,627
合計	1,461,952	1,356,495

*國際財務報告詮釋委員會(IFRS IC)於二零一九年十一月二十六日就 IFRS 16 作出決定後, 該等金額對比已刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表已重列。

綜合資產負債表 - 負債

(以百萬歐元為單位)	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
欠中央銀行款項	1,489	4,097
按公平價值計入損益之金融負債	390,247	364,129
對沖衍生工具	12,461	10,212
已發行債務證券	138,957	125,168
同業存款	135,571	107,929
客戶存款	456,059	418,612
對沖利率風險之投資組合之重估差額	7,696	6,671
稅項負債	1,223	1,409
其他負債	84,937	85,254
持作出售非流動負債	-	1,333
保險合約相關負債	146,126	144,259
撥備	4,775	4,387
後償債務	15,432	14,465
總負債	1,394,973	1,287,925
股東權益		
股東權益，集團應佔部分		
已發行普通股及資本儲備	22,333	21,969
其他股本工具	9,295	9,133
保留盈利	32,076	29,558
收入淨額	-258	3,248
小計	63,446	63,908
未實現或遞延資本收益及虧損	-1,762	-381
權益小計，集團應佔部分*	61,684	63,527
非控制性權益 *	5,295	5,043
股本總額	66,979	68,570
合計	1,461,952	1,356,495

* 國際財務報告詮釋委員會(IFRS IC)於二零一九年十一月二十六日就IFRS 16作出決定後，該等金額對比已刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表已重列。

2. 綜合損益表

(以百萬歐元為單位)	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
利息及同類收入	20,721.00	23,712.00
利息及同類支出	(10,248.00)	(12,527.00)
費用收入	8,529.00	9,068.00
費用支出	(3,612.00)	(3,811.00)
金融交易淨收益及虧損	2,851.00	4,460.00
(其中) 透過損益按公允價值衡量之金融工具淨 收益及虧損	2,785.00	4,343.00
(其中) 透過其他綜合收益按公允價值衡量之金 融工具淨收益及虧損	69.00	119.00
(其中) 透過取消確認按攤銷成本衡量之金融工 具淨收益及虧損	(3.00)	(2.00)
保險業務收入淨額	2,124.00	1,925.00
其他業務收入	11,471.00	11,629.00
其他業務支出	(9,723.00)	(9,785.00)
銀行淨收入	22,113.00	24,671.00
人事支出	(9,289.00)	(9,955.00)
其他經營支出	(5,821.00)	(6,240.00)
有形及無形固定資產之攤銷、折舊及減損*	(1,604.00)	(1,532.00)
經營收入總額	5,399.00	6,944.00
風險成本	(3,306.00)	(1,278.00)
經營收入	2,093.00	5,666.00
按權益法計算之投資收入淨額	3.00	(129.00)
其他資產之淨收入/支出	(12.00)	(327.00)
商譽減損虧損	(684.00)	-
稅前盈餘	1,400.00	5,210.00
所得稅	(1,204.00)	(1,264.00)

綜合收入淨額	196.00	3,946.00
非控制權益	454.00	698.00
淨收入，集團應佔部分	(258.00)	3,248.00
每股普通股盈餘	(1.02)	3.05
稀釋後每股普通股盈餘	(1.02)	3.05

(4) 法國興業集團 2019 年綜合資產負債表 (Consolidated Balance Sheet) (節錄自發行機構 2019 年通用註冊文件第 310 頁至第 311 頁) 及綜合損益表 (Consolidated Income Statement) (節錄自發行機構 2019 年通用註冊文件第 312 頁)

1. 綜合財務報表

綜合資產負債表 - 資產

(以百萬歐元為單位)	二零一九年	二零一八年
	十二月三十一日	十二月三十一日
現金, 存放央行款項	102,311	96,585
透過損益按公允價值衡量之金融資產	385,739	365,550
衍生性避險工具	16,837	11,899
可供出售金融資產	53,256	50,026
證券	12,489	12,026
同業欠款	56,366	60,588
客戶貸款	450,244	447,229
投資組合利率風險避險之重估差額	401	338
持有至到期金融資產	164,938	146,768
稅項資產	5,779	5,819
其他資產	68,045	67,446
持作出售非流動資產	4,507	13,502
於按權益法計算之投資	112	249
有形及無形固定資產	30,652	26,751
商譽	4,627	4,652
合計	1,356,303	1,309,428

(1) 由於自二零一九年一月一日起應用 IFRS 16 [租賃], 集團於「有形及無形固定資產」下記錄代表其使用相關租賃資產的權利的使用權資產。

綜合資產負債表 - 負債

(以百萬歐元為單位)	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
欠中央銀行款項	4,097	5,721
按公平價值計入損益之金融負債	364,129	363,083
對沖衍生工具	10,212	5,993
已發行債務證券	125,168	116,339
同業存款	107,929	94,706
客戶存款	418,612	416,818
對沖利率風險之投資組合之重估差額	6,671	5,257
稅項負債	1,409	1,157
其他負債	85,062	76,629
持作出售非流動負債	1,333	10,454
保險合約相關負債	144,259	129,543
撥備	4,387	4,605
後償債務	14,465	13,314
總負債	1,287,733	1,243,619
股東權益		
股東權益，集團應佔部分		
已發行普通股及資本儲備	21,969	20,746
其他股本工具	9,133	9,110
保留盈利	29,558	28,085
收入淨額	3,248	4,121
小計	63,908	62,062
未實現或遞延資本收益及虧損	(381)	(1,036)
權益小計，集團應佔部分*	63,527	61,026
非控制性權益 *	5,043	4,783
股本總額	68,570	65,809
合計	1,356,303	1,309,428

* 於首次應用 IAS 12「所得稅」後該等金額已重列（見附註 1）。

(1) 自二零一九年一月一日起，由於應用 IFRIC 23「所得稅處理之不確定性」，於「稅項負債」下呈列所得稅撥備（見附註 1）。

(2) 由於自二零一九年一月一日起應用 IFRS 16「租賃」，集團於「其他負債」項下記錄代表出租賃付款的責任的租賃負債（見附註 1）。

2. 綜合損益表

(以百萬歐元為單位)	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
利息及同類收入	23,712.00	22,678.00
利息及同類支出	(12,527.00)	(11,659.00)
費用收入	9,068.00	9,124.00
費用支出	(3,811.00)	(3,600.00)
金融交易淨收益及虧損	4,460.00	5,189.00
（其中）透過損益按公允價值衡量之金融工具淨 收益及虧損	4,343.00	5,119.00
（其中）透過其他綜合收益按公允價值衡量之金 融工具淨收益及虧損	119.00	83.00
（其中）透過取消確認按攤銷成本衡量之金融工 具淨收益及虧損	(2.00)	(13.00)
保險業務收入淨額	1,925.00	1,724.00
其他業務收入	11,629.00	10,761.00
其他業務支出	(9,785.00)	(9,012.00)
銀行淨收入	24,671.00	25,205.00
人事支出	(9,955.00)	(9,561.00)
其他經營支出	(6,285.00)	(7,366.00)
有形及無形固定資產之攤銷、折舊及減損*	(1,487.00)	(1,004.00)
經營收入總額	6,944.00	7,274.00
風險成本	(1,278.00)	(1,005.00)
經營收入	5,666.00	6,269.00
按權益法計算之投資收入淨額	(129.00)	56.00
其他資產之淨收入/支出	(327.00)	(208.00)
稅前盈餘	5,210.00	6,117.00
所得稅	(1,264.00)	(1,304.00)
綜合收入淨額	3,946.00	4,813.00
非控制權益	698.00	692.00
淨收入，集團應佔部分	3,248.00	4,121.00
每股普通股盈餘	3.05	4.24
稀釋後每股普通股盈餘	3.05	4.24

* 於首次應用 IAS 12「所得稅」後該等金額已重列（見附註 1）。

以上各財務報表之英文全文及各項附註及發行機構於本債券發行後最新之財務資訊請參閱下列網站：

<http://www.societegenerale.com/en/measuring-our-performance/information-and-publications/financial-results>

附件一 債信評等機構評定等級之證明文件

Societe Generale

Primary Credit Analyst:

Philippe Raposo, Paris + 33 14 420 7377; philippe.raposo@spglobal.com

Secondary Contacts:

Pierre Gautier, Paris + 0033144206711; pierre.gautier@spglobal.com

Nicolas Malaterre, Paris + 33 14 420 7324; nicolas.malaterre@spglobal.com

Francois Moneger, Paris + 33 14 420 6688; francois.moneger@spglobal.com

Table Of Contents

Major Rating Factors

Outlook

Rationale

Related Criteria

Related Research

Societe Generale

SACP	bbb+	+	Support	+2	+	Additional Factors	0
Anchor	bbb+		ALAC Support	+2		Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Business Position	Adequate	0	GRE Support	0		Resolution Counterparty Rating	A+/-/A-1
Capital and Earnings	Adequate	0	Group Support	0			
Risk Position	Adequate	0	Sovereign Support	0			
Funding	Average	0					
Liquidity	Adequate	0					

Major Rating Factors

Strengths:	Weaknesses:
<ul style="list-style-type: none"> Globally systemic universal bank with well-diversified revenue by business lines and geographies. Strengthening balance sheet, with a comfortable bail-inable debt cushion and a higher regulatory core capital ratio. Diversified funding profile with good access to wholesale debt markets. 	<ul style="list-style-type: none"> High cost base in comparison with recurring revenue. Rising loan impairments amid the downturn triggered by the COVID-19 pandemic and pressure on revenue, notably retail revenue. Persisting strategic challenges in the investment banking division, returns from which lag direct peers'.

Outlook: Negative

The negative outlook on French bank Société Générale (SG) and its core bank subsidiaries reflects increased risks to asset quality and earnings from the economic and market impact of the COVID-19 pandemic. Although we view positively SG's robust balance sheet profile and the unprecedented fiscal and monetary response from both French and European authorities, a deep and extended economic downturn could materially increase loan losses and weaken revenue over our two-year outlook horizon. We consider that the adverse operating environment means management must deliver on its commitment to improve cost efficiency and address the strategic challenges faced by the underperforming investment banking division in order to preserve profitability metrics.

Downside scenario

We would consider a negative rating action if we think the operating environment for banks in France has substantially weakened. The main catalyst for such a change would be a further and longer lasting deterioration of domestic banks' asset quality and profitability prospects in 2021 and beyond. For SG specifically, this could happen if loan impairments do not improve in 2021 from the approximately 80 basis points (bps) peak we expect in 2020, or if cost to income continues to deteriorate from the 70%-72% observed in 2018 and 2019. Additional pressure could also come from insufficient issuance of senior nonpreferred debt to meet an additional loss-absorbing capacity (ALAC) ratio of 8% of S&P Global Ratings' risk-weighted assets (RWAs), either because the access to capital markets proves volatile and difficult, or RWA inflation proves stronger than we expected.

Upside scenario

We could revise the outlook to stable if SG's earnings and balance sheet metrics remain resilient, which would hinge on both governments and central banks successfully averting a deep and long-lasting recession. For us to revise the outlook to stable, management would have to turn around the investment banking division, restoring its risk-adjusted profitability in particular, and improve the group's efficiency.

Rationale

SG's 'bbb+' group stand-alone credit profile (SACP) is at the lower end of the range we apply to its peer group. This group comprises other major French banks and large diversified European banks with substantial wholesale banking activities like Natwest (the former Royal Bank of Scotland group), Credit Suisse, Deutsche Bank, and Barclays. Higher-rated peers typically have stronger, more consistent earnings, and tend to have completed internal restructuring programs.

Like peers, we expect SG will face elevated impairment charges and revenue pressure for at least the remainder of 2020 and early 2021, but we think the bank will nevertheless maintain a robust balance sheet. Results in the first nine months of 2020 included a high 67 bps annualized credit loss charge, reflecting deteriorated macroeconomic assumptions and SG's exposure to cyclical segments in the corporate portfolio. Investment banking revenue, especially in equities, has been under pressure this year. Management has announced its intention to reduce the size and complexity of certain capital market activities, aiming to deliver stronger and more stable risk-adjusted profitability.

The bank displays only average efficiency metrics, with a cost-to-income ratio exceeding 70% over the past three years and expected at about 75% at end-2020. Pressure from the low-interest-rate environment and fierce price

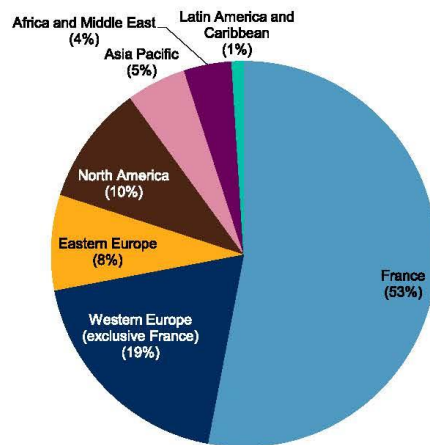
competition in France, notably on residential real estate loans, heighten the necessity to tackle this issue rapidly to avoid further erosion of profitability. We expect the bank will be loss-making in 2020, but profitability will rebound in 2021.

SG has built up a large buffer of bail-inable debt to meet regulatory and ALAC requirements, providing greater protection to senior preferred debt holders. We expect the ALAC buffer will continue to exceed 8% of S&P Global Ratings' RWAs, even if by a relatively thin margin, and therefore incorporate two notches of ALAC uplift in our 'A' long-term rating.

Anchor:'bbb+', reflecting geographically diverse assets and the industry risk in the French banking system

We use our Banking Industry Country Risk Assessment methodology and our economic risk and industry scores to determine a bank's anchor, the starting point in assigning an issuer credit rating. We assess economic risk for SG based on our calculation of the bank's weighted-average credit exposures in the countries and regions in which it operates. We weigh each jurisdiction according to the geographic distribution of its credit exposures (see chart 1). The weighted-average economic risk score for these territories is about '3.5' on a scale of '1' to '10' ('1' representing the lowest risk and '10' the highest).

**Chart 1
Geographical Breakdown Of Societe Generale's Credit Exposures (On Balance Sheet)**



Data as of end-June 2020. Source: SG's Registration Document
Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Table 1

Societe Generale Group--Key Figures					
--Year ended Dec. 31--					
(Bil. €)	2020*	2019	2018	2017	2016
Adjusted assets	1,283.7	1,169.9	1,141.5	1,110.2	1,242.3
Customer loans (gross)	459.2	441.4	432.6	416.7	417.7
Adjusted common equity	44.9	44.2	41.3	38.2	39.0
Operating revenues	10.5	24.5	25.3	25.1	25.1
Noninterest expenses	8.5	17.4	17.6	17.6	17.0
Core earnings	(0.8)	3.7	4.2	4.4	3.5

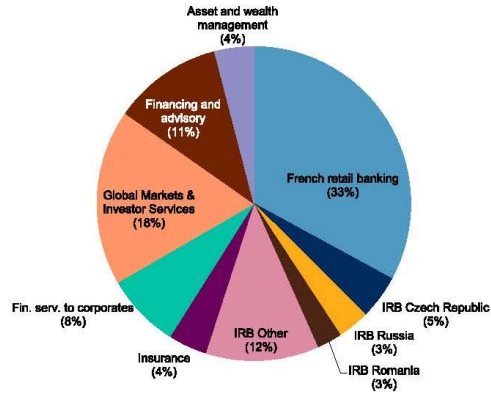
*As of end-June. Source: Company Financials,

Business position: Benefits of diversity are yet to be reflected in a strong operating performance

Our business position assessment balances SG's strong customer franchises and sound geographic diversification with its less favorable track record than better-performing peers in achieving consistent performance levels through the cycle. SG's main challenge remains the improvement of its investment bank's risk-adjusted profitability.

SG is a globally systematically important bank with a large asset base of €1,472 billion at end-September 2020 and ranks among the 10-largest European banks. The group follows a universal banking strategy. It is a leading retail and commercial bank in France and is active in corporate and investment banking internationally. SG has other leading positions in financial services to corporations, namely in equipment financing, car leasing, and fleet management. The group's international retail banking operation is geographically diverse, with a sizable presence in the Czech Republic, Romania, and Russia, as well as expanding retail businesses in Africa and consumer finance operations across Western Europe. However, these strengths do not fully translate into strong earnings, as they typically do for higher rated peers. Asset management, wealth-management, and insurance each make a more limited contribution to the group's franchise, which is a weakness in the French retail market where cross-selling is essential. With more than two thirds of its credit exposures in France or Western Europe, the group remains predominantly exposed to low-risk economies. We estimate the share of riskier, but higher growth emerging economies at about 10% of credit exposures (see chart 2).

Chart 2
Societe Generale's Operating Revenue Distribution In The First Nine Months Of 2020 By Division
(Exclusive Corporate Center)

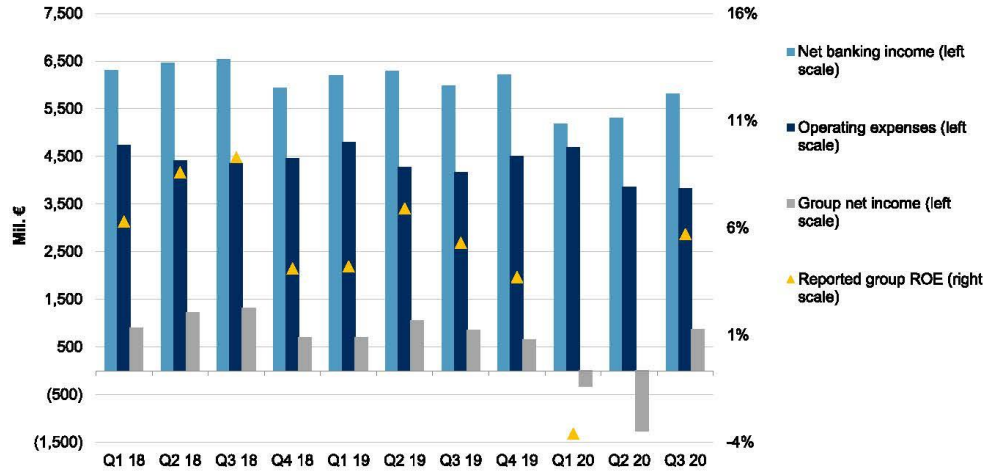


Source: SG, S&P Global Ratings. IRB—International Retail Banking. FS—Financial Services. GBIS—Global Banking & Investor Solutions. Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

The bank posted a cumulated €728 million loss for the first three quarters of 2020 and we expect it will be loss making in the full year. Despite the downsizing of the group's markets activities over the past years, the bank's earnings remain sensitive to volatile conditions in capital markets (see chart 3).

Chart 3

Volatility Of Societe Generale's Reported Quarterly Performance

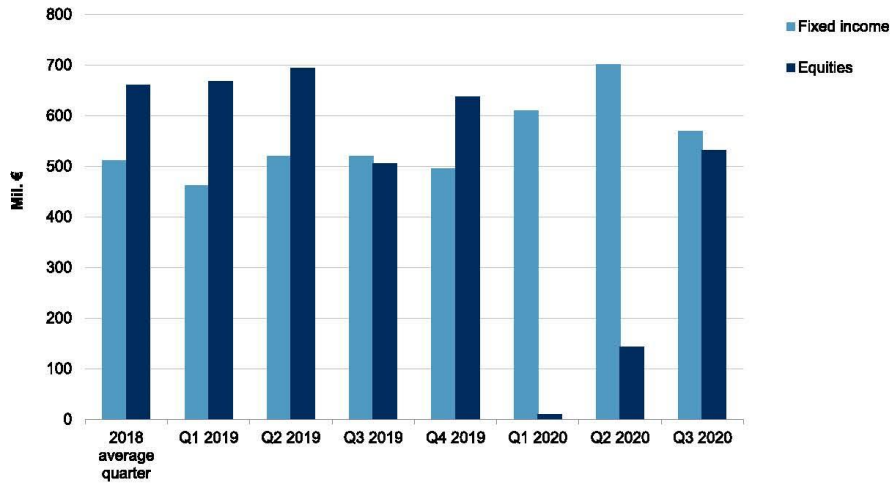


Source: Société Générale. ROE—Return on equity.
 Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

In particular, the structured equity derivatives business, which is one of the bank's historic area of expertise, was hit hard in early 2020. This was due to the large wave of dividends cancellations, which weakened the performance of equity indices to which many structured products are linked, as well as high hedging costs in times of extreme market volatility. The decline in equities-related revenue in the first two quarters of the year could not be offset by the otherwise-well-performing fixed-income division (see chart 4). Indeed, we estimate that SG's markets revenue is more reliant on structured equity derivatives than most European peers like BNP Paribas, Credit Suisse, or Barclays.

Chart 4

Evolution Of Societe Generale's Quaterly Equities And Fixed Income Revenue



*Middle of the range, RAC--Risk-adjusted capital. Source: Banks, S&P Global Ratings. Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

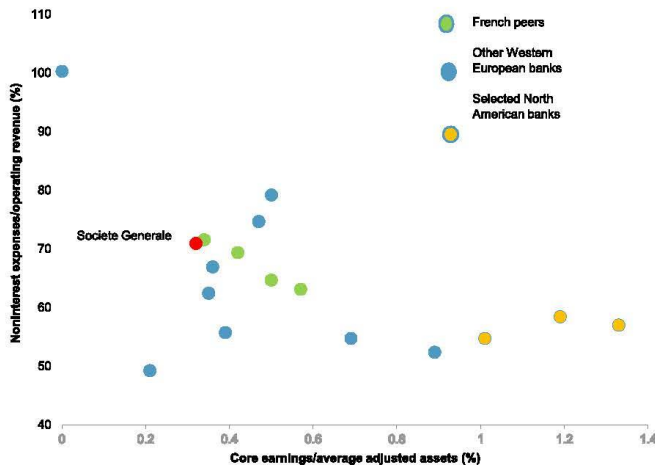
Most European banks are facing structural challenges in delivering risk-adjusted capital in their investment banking divisions, SG included. Challenges include fierce competition from larger, more scalable and truly global U.S. peers, the upcoming increase in regulatory RWAs with the Fundamental Review of the Trading Book (FRTB) by 2023, and a high cost base. In August 2020, SG announced measures to reduce the risk profile and revenue sensitivity of its structured products activities. SG estimates that this transition to simpler structured products could reduce revenue by €200 million-€250 million annually. In contrast, the bank also announced a further cost reduction of about €450 million for the investment banking division by 2022-2023.

SG enjoys a strong French retail and commercial banking franchise with domestic market shares of about 9% in loans and deposits. However, this segment is not immune from pressure from low interest rates, fierce competition, and the costly ongoing transformation of its business model and branch network. SG's online and digital offering helps the group deal with changing technologies and customer behaviors. Still, the high cost of client acquisition prevents Boursormia, SG's online bank, contributing more strongly to the group's profits. In September 2020, SG announced it had launched a feasibility study to potentially merge its two physical retail networks, highlighting the group's increased focus on streamlining its cost base. In addition, a strategic challenge for the bank's efficiency improvement in retail banking is to derive more synergies with its insurance, asset management, and private banking businesses. These are relatively smaller than those of French peers, but which are essential for cross-selling.

Retail and commercial operations overseas present typically higher growth potential than French activities, but are higher risk. SG holds a dominant position in the Czech Republic via Komerční Banka, one of the most profitable assets of the group. SG also holds top-tier position in Romania, while it is more a second-tier player in Russia. The group is also successful in many other countries, including in Africa, and has ambitions to develop a long-term growth strategy there. Still, this setup overall does not yet provide the same strength as operating in multiple strong home markets, like that of some European competitors such as BNP Paribas in Belgium/Italy, UniCredit in Austria/Germany, or ING in Belgium/Germany. In the past few years, SG has disposed of several sub-scale entities, or entities which offered limited synergies with the rest of the group, notably in smaller Eastern European countries. We note that ALD S.A. is a global leader in car leasing and fleet management, and a strong contributor to the group's profits.

In November 2017, SG unveiled its medium-term strategic plan up until 2020 (Transform to Grow). However, the impact of the COVID-19 pandemic has made many of the initial financial targets hard to achieve. We believe SG has succeeded in strengthening its balance sheet. SG is the largest issuer of bail-inable instruments among French banks relative to its risk-weighted assets, and asset disposals have been used to beef up solvency without any harm to the franchise. However, profitability related goals, like developing future revenue growth and efficiency improvement drivers, are yet to be achieved. We will closely monitor if the group can continue to decrease its cost base in absolute terms and achieve its €16.5 billion target in underlying costs in 2020, compared with €17.4 billion in 2019.

Chart 5
Societe Generale's Efficiency Measures Versus Peers (Year-End 2019)



Source: S&P Global Ratings.
 Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Table 2

Societe Generale Group -- Business Position					
(%)	--Year ended Dec. 31--				
	2020*	2019	2018	2017	2016
Total revenues from business line (mil. €)	10.6	24.5	25.3	25.3	26.3
Commercial banking/total revenues from business line	19.9	18.0	17.8	8.8	9.0
Retail banking/total revenues from business line	57.3	54.4	53.3	63.9	60.7
Investment banking/total revenues from business line	16.6	21.2	20.6	22.4	22.6
Asset management/total revenues from business line (%)	4.4	3.9	3.8	3.9	3.8
Other revenues/total revenues from business line (%)	2.0	2.6	4.5	1.0	3.9
Return on average common equity	(5.9)	4.8	6.1	4.0	6.1

*As of end-June. Sources: Company financials, S&P Global Ratings

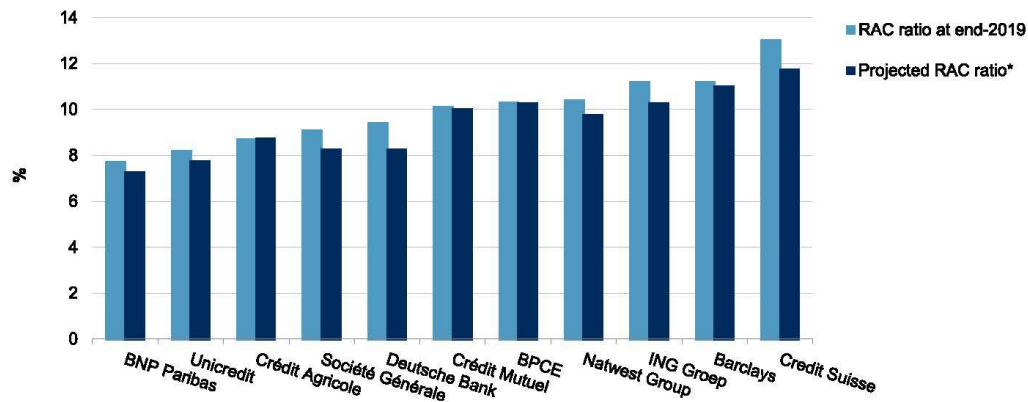
Capital and earnings: Adequate capital buffers, but weak short-term earnings outlook

The group's capital position had strengthened before the emergence of COVID-19, which should help mitigate the upcoming economic downturn and earnings pressure triggered by the pandemic.

SG's risk adjusted capital (RAC) ratio increased to 9.1% at year-end 2019 from 8.0% a year earlier (see table 4), partly reflecting a lower exposure to corporates, notably in the global markets business. In common with most EU banks, SG cancelled its proposed 2019 final dividend following a recommendation from the European Central Bank, and deferred decisions on future dividends until early 2021. We expect our RAC ratio will decline to 8.0%-8.5% by year-end 2022 (see chart 6). We assume in our projections that dividends will restart in 2021 and SG will return to its about 50% distribution policy.

Chart 6

Societe Generale's Key Capital Ratios Versus Selected European Peers'



*Middle of the range. RAC--Risk-adjusted capital. Source: Banks, S&P Global Ratings. Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

The bank guided a CET1 ratio in excess of 12% at end-2020, down from 13.2% at end September 2020 (including International Financial Reporting Standards [IFRS] 9 phasing and pro forma the impact of the sale of SG Finans in the Nordics). We expect SG's capital management will maintain broadly unchanged. We note the minimum requirement reduced to 9.02% from 10% before the pandemic due to the elimination of the countercyclical buffer in France and the Czech Republic, as well as other capital-relief measures.

Therefore, even if SG's regulatory capital ratios remain average compared with those of the largest European banks, the CET1 ratio was 420 bps above the Maximum Distributable Amount (MDA) at end-September 2020, which is a comfortable margin and compares well with that of peers. We consider the quality of the group's capital satisfactory. At end-2019, Additional Tier 1 (AT1) instruments represented 15.0% of the total adjusted capital (TAC).

The bank faces two profitability challenges: i) the erosion of the net interest margin of retail banking activities in France, coupled with the necessary ongoing cost of digital transformation and ii) the risk-adjusted profitability of the investment banking division. Like many peers, the short-term profitability outlook is weak. The bank posted a €728 million net loss over the first three quarters of 2020. Although the third quarter was better, the resurgence of the pandemic in Europe starting October will inevitably cloud the outlook for the end of the year and early 2021. We expect the bank will be loss making in 2020, with a likely net loss of €500 million-€800 million, before recovering to about €2 billion of profit in 2021.

Durably low interest rates will continue to hamper SG's net interest margin in its domestic retail activities. In addition to this structural pressure, the lockdown measures in France have had an effects on the level of commissions and new business volumes. For the first nine months of 2020, revenue from French retail activities reduced by 5.5% compared with the same period of 2019. The cost base went down by about the same percentage, demonstrating the efforts made in streamlining operations and optimizing the digital offer.

Equities-related revenue collapsed in the first two quarters of the year, before rebounding nicely in quarter three. We expect a gradual recovery in equities revenue toward normal levels going forward, but we know any resurgence of market volatility could weigh on this revenue. The investment banking division should therefore see a substantial revenue decline in 2020 despite the good performance in fixed income and advisory divisions.

Overall, we expect the group's revenue will decline by about 10% in 2020, before rebounding in 2021. The bank's key objective to bring back the cost base to €16.5 billion in absolute terms in 2020, from €17.4 billion a year before, is realistic, but we believe that it will take some time before the group's cost to income ratio returns to 70% (we forecast it at about 72% in 2021). The main challenge for the bank over time is to see how it can continue to lower its cost base without damaging its customer franchise and revenue generation capabilities, hence the critical importance of digital offer optimization and revenue growth in businesses with high synergies potential.

We assume a loan loss rate of approximately 80 bps in 2020, compared with 67 bps (annualized) at end September 2020, and 50-60 bps in 2021.

Nonrecurring items will affect SG's results this year and next, explaining the magnitude of the expected accounting loss in 2020. The bank depreciated €684 million of goodwill assets (in the investment bank) and impaired €650 million of deferred tax assets in the first half of the year--two nonrecurring noncash items that highlight long-term profitability

challenges in some businesses. In addition, we expect some restructuring costs in the investment banking division in the next two years.

Table 3

Societe Generale Group--Capital And Earnings					
--Year ended Dec. 31--					
(%)	2020*	2019	2018	2017	2016
Criteria reflected in RAC ratios	2017 RAC Criteria	2017 RAC Criteria	2017 RAC Criteria	2017 RAC Criteria	2017 RAC Criteria
Tier 1 capital ratio	14.6	15.1	13.4	13.8	14.5
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N.A.	9.2	8.0	8.2	7.9
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N.A.	11.1	9.4	9.9	9.4
Adjusted common equity/total adjusted capital	89.2	85.0	84.0	85.0	85.2
Net interest income/operating revenues	52.1	45.6	43.6	41.6	37.8
Fee income/operating revenues	22.6	21.4	21.9	27.2	26.7
Market-sensitive income/operating revenues	7.4	18.0	20.4	21.5	25.2
Noninterest expenses/operating revenues	81.4	70.9	69.7	70.4	67.8
Provision operating income/average assets	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
Core earnings/average managed assets	(0.1)	0.3	0.3	0.3	0.3

N.A.--Not available. RAC--Risk-adjusted capital.

Table 4

Societe Generale Group--Risk-Adjusted Capital Framework Data					
(Mil. €)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW(%)	S&P Global Ratings RWA	Average S&P Global Ratings RW (%)
Credit risk					
Government & central banks	231,040.5	8,166.8	3.5	6,269.5	2.7
Of which regional governments and local authorities	19,693.9	1,319.2	6.7	960.3	4.9
Institutions and CCPs	101,834.7	17,795.0	17.5	23,550.2	23.1
Corporate	305,336.0	139,172.3	45.6	236,240.4	77.4
Retail	205,197.9	56,245.8	27.4	114,573.6	55.8
Of which mortgage	110,762.0	13,426.9	12.1	41,502.1	37.5
Securitization§	32,275.8	3,956.1	12.3	13,688.6	42.4
Other assets†	29,514.0	26,607.7	90.2	53,375.4	180.8
Total credit risk	905,199.0	251,943.7	27.8	447,697.7	49.5
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	2,587.5	--	7,197.3	--
Market Risk					
Equity in the banking book	3,601.5	3,854.0	107.0	29,725.3	825.4
Trading book market risk	--	14,512.5	--	20,028.2	--
Total market risk	--	18,366.5	--	49,753.6	--

Table 4

Societe Generale Group--Risk-Adjusted Capital Framework Data (cont.)					
Operational risk					
Total operational risk	--	47,962.5	--	63,392.3	--
	Exposure	Basel III RWA	Average Basel II RW (%)	S&P Global Ratings RWA	% of S&P Global Ratings RWA
Diversification adjustments					
RWA before diversification	--	346,501.7	--	568,040.8	100.0
Total Diversification/ Concentration Adjustments	--	--	--	(97,483.8)	(17.2)
RWA after diversification	--	346,501.7	--	470,557.0	82.8
		Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global Ratings RAC ratio (%)
Capital ratio					
Capital ratio before adjustments		51,942.0	15.0	51,975.0	9.1
Capital ratio after adjustments [‡]		51,942.0	15.1	51,975.0	11.0

*Exposure at default. §Securitization Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Exposure and S&P Global Ratings' risk-weighted assets for equity in the banking book include minority equity holdings in financial institutions. ‡Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital. Sources: Company data as of 'Dec. 31 2019', S&P Global Ratings.

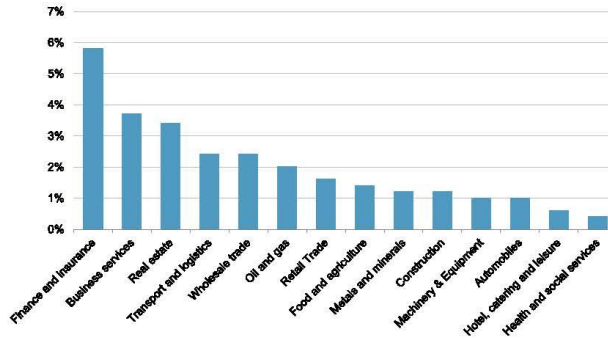
Risk position: Well-managed portfolios but substantial pockets of risk

Our analysis reflects the relatively high weighting of capital markets activities in SG's business model, the inherent complexity of some of its activities, and some exposure to cyclical sectors in its corporate portfolio. However, we believe that SG's risk management capabilities are sound.

Credit risk mainly stems from large corporate exposures and, to some extent, emerging markets. SG's corporate lending includes exposures to sectors that are vulnerable to the ongoing COVID-19 pandemic triggered recession and lower oil prices. Exposure to commercial real estate (CRE) represents some 3.4% of the group's exposure, with average loan to values (LTVs) of 50%-60% and a moderate share (20%) of retail assets, the most sensitive to the pandemic (see chart 7). Exposures to other vulnerable sectors are manageable compared with the overall group's exposures at end-September 2020: oil and gas (2%), automotive (1%), transportation and logistics (2.4%), hotels and catering (0.6%). Still, they may be vulnerable to the deterioration of individual and nongranular exposures.

Chart 7

**Societe Generale's Share Of Selected Corporate Sectors In % Of Total Portfolio
At End-September 2020**



Source: SG, S&P Global Ratings. The percentages represent the the corporate exposure at default (RAD) in % of total group's EADs.
Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

The leveraged buyout portfolio is overall relatively small, at about €5 billion, and is closely monitored.

The quality of the French residential real-estate loans is strong. As for the industry, maturities have lengthened but we consider underwriting practices sound, with strict control of debt-to-income and debt-service ratios. In addition, about 80% of those loans benefit from a guarantee from Credit Logement. Arrears in French retail are expected to remain very low. The consumer finance book is of modest size compared with that of French and some international peers. At end-September 2020, nearly two thirds of the exposures were in the form of secured auto loans and about 40% of the exposures are in Germany, where we consider the credit quality of borrowers to be strong. Exposure to Russia, Romania, and Africa present pockets of risk, although collectively small in the group context (the each represent less of 3% of on and off-balance sheet exposure). The exposure to Russian risk has decreased over time because the group has substantially de-risked Rosbank.

SG stated its nonperforming loan ratio was 3.4% at end-September, marginally up from 3.2% at end 2019. The coverage of stage 3 loans by provisions stood at 52% at the same date, which we view as adequate. Despite the pandemic-triggered recession, we believe problem loans will increase only moderately in 2020 and early 2021, due to the substantial government's measures implemented in most European countries (notably France and the Czech Republic) to support the local economy. Nevertheless, we think that once these measures cease, nonperforming loans will inevitably increase and peak either later in 2021 or in 2022.

SG's reported loan loss rate soared to an annualized 67 bps in the first nine months of 2020, primarily due to the application of the forward-looking guidance under IFRS 9 and the impact of ratings migrations. We think the large first

and second quarter figures represent a significant head start in recognizing losses likely to emerge through the current recession. We project SG's reported loan loss rate at about 80 bps for full-year 2020 and 50-60 bps in 2021, compared with 29 bps for 2019 and 24 bps in 2018.

SG's €15.9 billion of level 3 assets were just above 30% of TAC at mid-year 2020, up from 20% at end 2019 due to market illiquidity in the first and second quarters. This is a high level in a global context. Even though we note the efforts to manage down market risks over the recent years, SG remains a complex group that engages in derivatives and other traded products, which induces substantial market and counterparty risks. One of the group's objectives is to derisk its equity structured products segment (notably autocalls) and to focus on simpler products. The average value-at-risk was €34 million in third quarter and €40 million in second quarter 2020, up from €26 million in first quarter 2020 and an average €23 million in 2019, reflecting the substantial market volatility in the second quarter. The risk controls and framework have improved because the group have learned from past crises and litigation, but the size of capital markets activities creates earnings volatility, in our view.

We think that the group's diversified and international business profile leaves it exposed to a wide range of nonfinancial risk, notably reputational, compliance (including "know your customer" procedures), and operational. We have not observed any material conduct or misselling cases with the retail clientele in France, a country with a consumer-friendly legislation, especially regarding consumer loans, or in the Czech Republic.

Table 5

Societe Generale Group--Risk Position					
	--Year ended Dec. 31--				
(%)	2020*	2019	2018	2017	2016
Growth in customer loans	8.1	2.0	3.8	(0.3)	4.1
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	(17.2)	(15.8)	(17.2)	(16.4)
Total managed assets/adjusted common equity (x)	32.4	30.7	31.7	33.4	35.5
New loan loss provisions/average customer loans	0.9	0.3	0.2	0.2	0.4
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	4.1	3.9	4.4	5.0	5.7
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	64.1	61.7	60.0	60.4	62.4

*As of end-June. N.A.--Not available. RWA--Risk-weighted assets.

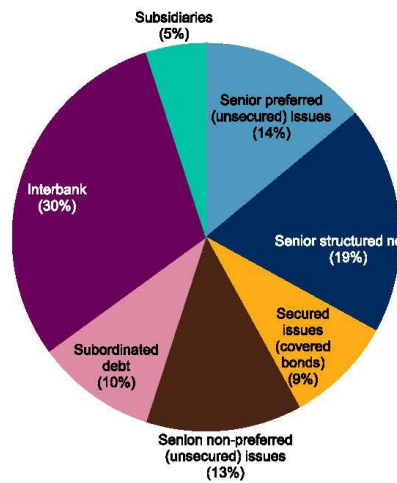
Funding and liquidity: Sound position, but structural wholesale funding needs remain

We regard SG's funding as average and its liquidity as adequate. The group relies on wholesale funding markets and is an active borrower in the confidence-sensitive wholesale markets.

In our view, SG's funding structure has several strengths, notably stemming from its loyal and granular retail deposit base in France and Czech Republic. We expect our measure of net customer loans to deposits will remain at 105%-110% in 2020-2021. The ratio was close to 103% at September 2020 due to the strong increase in deposits in times of lockdown. The sale of structured products and private placements also represents a major competitive advantage. Funding diversity has been regularly enhanced and is now complemented by the issuance of secured bonds and securitization deals. The group indicated, as part of its third quarter results, that it had already completed 96% of its vanilla funding program at the parent company level for 2020.

Typical from a universal bank with capital market activities, SG is a large user of wholesale funding. Short-term wholesale funding typically represents 30%-35% of total funding, which might appear high, but is essentially used to fund short-term assets, in particular the nonloan assets (securities, reverse repos, for example) from the investment banking platform (see chart 8).

Chart 8
Breakdown Of Societe Generale's Long-Term Wholesale Funding At Sept. 30, 2020



Data as of Sept. 30, 2020. Source: SG's Registration Document.
 Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

We believe that the group has adequate liquidity management and contingency plans. Its liquid assets buffer reached a high €233 billion at end-September 2020, and the group reported an average Basel III liquidity coverage ratio of 176% over the third-quarter of 2020. Our measure of the group's broad liquid assets to short-term wholesale funding has remained at 1.2x-1.4x in recent years, and our stable funding ratio stood at around 100%, which indicates limited maturity mismatch risks.

SG's metrics are broadly in line with those of peers. We note that French banks in general display weaker metrics than many European peers. Moreover, a large amount of regulated saving plans (mostly Livret A) collected by French banks are centralized in part at the public body Caisse Centrale des Dépôts et Consignations. Consequently, we adjust our funding and liquidity metrics to reflect that these deposits are not available for asset financing.

Table 6

Societe Generale Group--Funding And Liquidity					
	--Year ended Dec. 31--				
(%)	2020*	2019	2018	2017	2016
Core deposits/funding base	46.1	44.6	44.2	45.6	43.8
Customer loans (net)/customer deposits	101.7	108.9	109.4	105.7	103.8
Long-term funding ratio	68.4	68.4	69.1	69.1	65.4
Stable funding ratio	98.1	97.7	100.3	102.9	99.7
Short-term wholesale funding/funding base	33.5	33.7	32.9	32.9	36.8
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	1.3	1.2	1.3	1.4	1.3
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	61.5	59.9	58.1	59.6	64.6

*As of end-June. Sources: Company financials, S&P Global Ratings

Environment, Social and Governance

The group is exposed to a wide range of nonfinancial risks, notably reputational, compliance, and operational. Most of these risks lie in the markets and asset-gathering operations. SG, like many large European and U.S. banks, has not been immune in the past decade from large-scale litigations. They stemmed mainly from shortcomings in control/monitoring but also from an historically high-risk appetite in certain investment banking activities. We note the decisive steps taken in 2018 leading to the settlement of the most recent large litigation cases, eliminating this material risk. We also note SG's exposure to markets where governance practices could be weaker than in France. This can expose the bank more to know-your-customer or compliance risks. So far, SG has managed those risks well, though.

Furthermore, one of SG's main social challenges is the management of its large branch network, which is likely to continue to reduce over time. We will monitor how the group manages the adaptation of its workforce to a more digitally advanced model while remaining customer centric. We have not observed any material conduct cases or misselling with the retail clientele in France, but we are closely monitoring how the group maintains high underwriting standards, including for consumer loans, to avoid any emerging social risks.

We view positively the detailed articulation of SG's strategy in this area including in its Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) Report, a G20 initiative focusing on the identification of risks and opportunities for the group. As with any global bank with a large corporate book, SG lends to and invests in carbon-intensive industries and, as such, will have to manage energy transition risks emanating from climate change in its portfolio. Even though SG has well-advanced policies to reduce or restrict its financing to sectors with elevated greenhouse gas emissions, the magnitude of changes needed over time to rebalance the portfolios and adjust lending criteria (and pricing), both in the retail and corporate sectors, are significant. Another activity sensitive to evolving environmental norms and customer preferences is SG's leading position in car leasing and fleet management through its majority owned subsidiary ALD S.A.

External support: A sizable buffer of bail-in-able

We incorporate in our long-term issuer credit rating two notches of ALAC uplift because we estimate that SG's buffer of ALAC eligible instruments stands, and will remain, above 8.0% of S&P Global Ratings' RWAs (see chart 8). At end 2019, we estimated the ALAC ratio was 8.2% (see table 7) and it should stay at this level, or increase moderately, in

the coming three years. We expect that the bank will gradually replace maturing capital instruments, and that future regulatory requirements will lead the group to steadily increase its outstanding bail-inable buffer. SG's 29.6% total loss absorbing capacity ratio (including 2.5% of senior preferred debt) at end September 2020 is well above the 19.5% and 21.5% minimum regulatory requirements, set respectively for 2020 and 2022. Similarly, SG amply met its 24.4% MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) requirement (May 2020 notification) at the same date.

Table 7

Societe Generale--Summary Of ALAC Calculation As Of Dec. 31, 2019			
		(Bil. €)	% of S&P Global Ratings RWA
A	Adjusted common equity	44,187.0	
B	Hybrids in TAC	7,788.0	
C (A+B)	Total adjusted capital	51,975.0	9.2
D	TAC in excess of our 10% threshold	12,212.0	2.1
E	ALAC-eligible instruments	34,417.0	6.1
	o/w Non-preferred senior	21,792.0	
	o/w Dated subordinated	13,696.0	
	o/w Minimal equity content hybrids	0.0	
	o/w Other	(1,071.0)	
F (=D+E)	ALAC buffer	46,629.0	8.2
	S&P RWA	568,041.0	

ALAC--Additional loss-absorbing capacity. RWA--Risk weighted assets. TAC--Total adjusted capital. Source: S&P Global Ratings.

We view the French resolution regime as effective under our ALAC criteria because, among other factors, we believe it contains a well-defined bail-in process under which authorities would permit nonviable systemically important banks to continue critical functions as going concerns following a bail-in of eligible liabilities. We believe that the prospect of extraordinary government support for the French banking sector is uncertain as a result of the full implementation of the EU Bank Recovery and Resolution Directive, including bail-in powers, since Jan. 1, 2016. We do not completely exclude the possibility of such support, but we believe the French government's ability and willingness to provide support is lower and less predictable under the enhanced resolution framework.

Rated subsidiaries

We equalize our long-term issuer credit rating on Komerčni Banka A.S., the group's Czech operations, with that on parent SG, given the bank's core status within the Société Générale group. Komerčni Banka is SG's largest and most profitable foreign subsidiary. We view Komerčni Banka as integral and strategic to SG's objectives and consider that SG would be willing to provide support to the bank under all foreseeable circumstances and in a timely manner.

We regard the insurance subsidiary Sogécap S.A. as a core entity. Therefore, we equalize the long-term issuer credit rating and insurer financial strength ratings on Sogécap with our 'bbb+' assessment of the group SACP on SG. A resolution of Sogécap would be separate from that of SG, meaning that any outstanding bail-inable instruments at the group level would not be available for the insurance operations. SG's insurance activities (life insurance, personal protection, and property and casualty) contribute indirectly to the fee revenue of the French retail networks, which distributes its insurance products. The direct contribution of the insurance segment to the group's net income is structurally close to 10%. SG intends to develop its franchise in this sector, increasing intragroup synergies in revenue

through its bancassurance model.

We regard ALD, a global leader in car leasing and fleet management company, as a strategically important subsidiary, given its absolute contribution to the group results, but also to diversification by geography and alternative sources of revenue in the current low-interest-rate environment.

Ratings on hybrid instruments

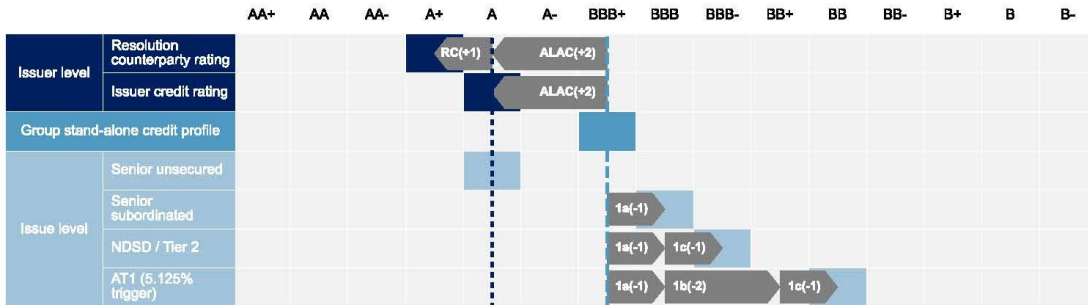
We rate the bank's senior nonpreferred (SNP) and subordinated debts by notching down from SG's 'bbb+' group SACP (see chart 10). Specifically:

- Our 'BBB' rating on the bank's SNP notes is one notch lower than our assessment of the group SACP, owing to our view that such notes are subordinated (although not labelled as such) to the more senior obligations, and do not carry additional default risk relative to that represented by the group SACP. Indeed, we believe that SNP notes would be subject to a possible conversion or write-down only in resolution.
- Our 'BBB-' ratings on SG's non-deferrable Tier 2 instruments are two notches below the group SACP. This reflects the deduction of one notch for subordination and one notch because we believe these instruments would absorb losses through principal in application of a mandatory contingent capital clause (be it contractual or statutory).
- Our 'BB' ratings on the bank's AT1 instruments reflects the deduction of two more notches to reflect the instruments' standard risk of coupon nonpayment and considering their regulatory tiering. This issue rating factors in our expectation that the group will maintain enough buffer against the trigger for potential regulatory restrictions on paying coupon on AT1 instruments (maximum distributable amount).

Resolution counterparty ratings (RCR)

We have assigned RCRs to core banking entities within the group as we assess the resolution regime to be effective in France and consider that the bank is likely to be subject to a resolution that entails a bail-in if it reaches nonviability. We notably have 'A+/A-1' RCRs on SG, Komerční Banka, and Société Générale Bank and Trust, and 'A/A-1' RCRs on U.S. based SG Americas Securities LLC). An RCR is a forward-looking opinion of the relative default risk of certain senior liabilities that may be protected from default through an effective bail-in resolution process for the issuing financial institution. We position the long-term RCR up to one notch above the long-term issuer credit rating when the rating ranges from 'BBB-' to 'A+' (see chart 8).

Société Générale: Notching



Key to notching

- Group stand-alone credit profile
- Issuer credit rating
- RC Resolution counterparty liabilities (senior secured debt)
- ALAC Additional loss-absorbing capacity buffer
- 1a Contractual subordination
- 1b Discretionary or mandatory nonpayment clause and whether the regulator classifies it as regulatory capital
- 1c Mandatory contingent capital clause or equivalent

Note: The number-letter labels in the table above are in reference to the notching steps we apply to hybrid capital instruments, as detailed in table 3 of our "Hybrid Capital: Methodology And Assumptions" criteria, published on July 1, 2019.
 AT1-Additional Tier 1. NDSO-Non-deferrable subordinated debt. NVCC-nonviability contingent capital.
 Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Related Criteria

- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions, July 1, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Methodology For Assigning Financial Institution Resolution Counterparty Ratings, April 19, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: Guarantee Criteria, Oct. 21, 2016
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Bank Rating Methodology And Assumptions: Additional Loss-Absorbing Capacity, April 27, 2015
- General Criteria: Principles For Rating Debt Issues Based On Imputed Promises, Dec. 19, 2014
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Assessing Bank Branch Creditworthiness, Oct. 14, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013

- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Commercial Paper I: Banks, March 23, 2004

Related Research

- COVID-19 Puts The Brakes On Capital Strengthening For The 50 Largest European Banks, Oct. 14, 2020
- France 'AA/A-1+' Ratings Affirmed; Outlook Stable, Oct. 2 2020
- Shock And...Ordinary: European Bank Primary Issuance In 2020 So Far, Sept. 29, 2020
- Managing Through The Crisis, Europe's Banks Look To The Future, Sept. 28, 2020
- European Investment Banks Face A Continued Fight To Remain Competitive, Sept. 28, 2020
- European Bank Asset Quality: Half-Year Results Tell Only Half The Story, Sept. 28, 2020
- The Resolution Story For Europe's Banks: More Flexibility For Now, More Resilience Eventually, Sept. 28, 2020
- Embedding Environmental Factors In Strategy And Risk Management: For Banks, A Long Journey Just Begun, Sept. 28, 2020
- Banking Industry Country Risk Assessment: France, Aug. 26, 2020
- S&P Global Ratings Definitions, Aug. 8, 2020
- S&P Global Ratings Consolidates Various Articles Into Its Rating Definitions, Aug. 8, 2020
- Bulletin: Société Générale's Second-Quarter Loss Highlights COVID-19 Fallout, Aug. 3, 2020
- ALD S.A., July 1, 2020
- ALD Downgraded To 'BBB' On Societe Generale's Lower Capacity To Provide Extraordinary Support; Outlook Stable, June 4, 2020
- Societe Generale Outlook To Negative On Profitability Challenges; Ratings Affirmed; Hybrid And Sub Debt Downgraded, May 15, 2020
- How COVID-19 Risks Prompted European Bank Rating Actions, April 29, 2020
- Negative Rating Actions Taken On Various French Banks On Deepening COVID-19 Downside Risks, April 23, 2020
- Research Update: Societe Generale 'A/A-1' Ratings Affirmed Despite Heightening Earnings Pressure; Outlook Remains Stable, April 23, 2020
- Komercni Banka A.S., Dec. 18, 2019

Anchor Matrix										
Industry Risk	Economic Risk									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Ratings Detail (As Of December 3, 2020)*

Societe Generale

Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Resolution Counterparty Rating	A+/-/A-1
Commercial Paper	
<i>Foreign Currency</i>	A/A-1
<i>Local Currency</i>	A-1
Junior Subordinated	BB
Junior Subordinated	BB+
Senior Subordinated	BBB
Senior Unsecured	A
Senior Unsecured	A-1
Subordinated	BBB-

Issuer Credit Ratings History

15-May-2020	A/Negative/A-1
03-Apr-2020	A/Stable/A-1
23-Oct-2018	A/Positive/A-1

Sovereign Rating

France	AA/Stable/A-1+
--------	----------------

Related Entities**ALD S.A.**

Issuer Credit Rating	BBB/Stable/A-2
Senior Unsecured	BBB
Short-Term Debt	A-2

Komercni Banka A.S.

Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Resolution Counterparty Rating	A+/-/A-1

Ratings Detail (As Of December 3, 2020)*(cont.)	
SG Americas Securities LLC	
Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Resolution Counterparty Rating	A/--/A-1
Societe Generale Bank & Trust	
Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Resolution Counterparty Rating	A+/--/A-1
Societe Generale (New York Branch)	
Issuer Credit Rating	A/Negative/A-1
Resolution Counterparty Rating	A+/--/A-1
Societe Generale SCF	
Senior Secured	AAA/Stable
Short-Term Secured Debt	A-1+
Societe Generale (Sydney Branch)	
Senior Unsecured	A
Societe Generale, Taipei Branch	
Issuer Credit Rating	
<i>Taiwan National Scale</i>	twAA+/Negative/twA-1+
Sogecap S.A.	
Financial Strength Rating	
<i>Local Currency</i>	BBB+/Negative/--
Issuer Credit Rating	
<i>Local Currency</i>	BBB+/Negative/--
Subordinated	BBB-

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. S&P Global Ratings' credit ratings on the global scale are comparable across countries. S&P Global Ratings' credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country. Issue and debt ratings could include debt guaranteed by another entity, and rated debt that an entity guarantees.

Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

WWW.STANDARDANDPOORS.COM/RATINGSDIRECT

DECEMBER 3, 2020 24

附件二 中華民國律師法律意見書

0

附件三 證券承銷商評估總結意見

附件四 承銷商承銷手續費之聲明書



發行機構：**法商法國興業銀行股份有限公司**

負責人：**Oudéa Frédéric**