

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)於美國時間2024/01/30公告調降流明科技公司(Lumen Technologies Inc.)的發行人信用評等，調整結果如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
流明科技公司	CCC+ [負向觀察]	CC [負向]

二、信評調整主要因素：

- (一) 標普將流明科技公司(Lumen Technologies Inc.)及子公司(Level 3)發行人評等從CCC+下調至CC，展望負面。主因流明科技公司將125億美元未償債務簽下了修正後的交易支持協議(TSA)，以此來展延債務到期年限，此舉並未提供合理的補償條件來彌補債權人，以標普觀點來評估相當於違約。
- (二) 流明科技公司2027年到期之39億美元債務將優先償還15%比例，剩餘42.5%會展延至2029年，另外42.5%會展延至2030年。
- (三) 流明科技公司2027年到期之12.5億美元票面利率4.00%優先擔保債務將優先償還15%比例，剩餘部分將變更為超優先債務並展延至2029年。
- (四) 流明科技公司2026年到期之2.63億美元票面利率5.125%優先無擔保債務將優先償還9千萬美元，剩餘1.73億美元部分的85%將改為4.125%票面利率超優先債務，分別於2029年及2030年到期，其餘15%留為現金。

三、未來展望：

此次變動協議能使流明科技公司更好去執行其公司策略，延展流明科技公司2025年到2027年的到期債務(涵蓋其公司超過一半的在外流通債務)，並包括95億美元於2027年、2029年和2030年債務。負面展望反映流明科技公司的自由營運現金流赤字、槓桿率上升、執行風險及長期營運下滑風險，預計流明科技公司EBITDA將持續下滑至2026年，此外交易支持協議(TSA)將使利息支出增加，預期高額稅務及利息支出將導致2025年後自由營運現金流為負值。

原文下載：[官方新聞稿](#)