

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)公告調降流明科技公司(Lumen Technologies, Inc.)的發行人及債券信用評等，調整結果及本行相關商品如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
流明科技公司	BB- [-]	B+ [負向]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B071、B422、B644 「流明科技公司2039年美元可贖回債券」	B+	B

一、信評調整主要因素：

標普此次降評主要考量流明科技公司近期財報表現不佳，今年財測也遠低於標普所預期，轉型計劃仍需時間發酵，同時也考驗新任管理層的執行力，故下調其發行人信用評級由「BB-」至「B+」，高級無擔保債信用評級由「B+」至「B」，展望為負向。標普預期公司今年的EBITDA將大幅下滑，主因為客戶端的需求轉變，從傳統服務過渡到更新、更便宜的技術，同時公司卻又下修未來的光纖服務建構目標，認為專注於特定市場可以獲得更好的資本回報，然而標普認為此舉增加了收入和現金流下滑的風險，亦可能造成競爭的弱勢。公司的轉型計劃預計在今年額外投資4.35~6.00億美元，預期財務槓桿將由去年的3.7倍增加至4.0~4.3倍。標普預期額外的資本資出、今年總體經濟的轉弱以及出售資產所帶來的影響之下，將導致流明的營收持續下滑且自由現金流為負，槓桿水準將達4.6~4.8倍，現金流為負的7.5~8.5億美元；明年槓桿水準為4.7~4.9倍，現金流為0~2億美元。

二、未來展望：

負向的展望反映公司新戰略，以及未來幾年穩定營收和EBITDA並產生顯著的自由現金流量的能力上皆具有不確定性，可能導致長期槓桿皆高於5.25倍且自由現金流量佔債務比重低於5%水準。若公司經營趨勢持續沒有改善，EBITDA降低、利息及資本資出提高財務槓桿至5.25倍以上，則可能再次降評；若公司成功執行轉型戰略並提升營收，EBITDA及現金流有所改善，則可能調升其評等。