

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構惠譽(Fitch)於美國時間2024/03/28公告調整流明科技公司(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	重新評定
流明科技公司	CCC-	RD	CCC+

備註：信用評級「RD」為 Restricted default 信評機構惠譽給予發行機構評定限制性違約，於惠譽評估下認定發行機構經歷為償付款或不良債務交換情況，但尚未進入破產申請、接管、清算等程序，且公司並沒有以其他方式停止運作。

二、信評調整主要因素：

- (一) 此次調整信用評級反映了惠譽的觀點，對於流明科技公司完成(TSA)交易支持協議，牽涉到廣泛的債務重組，導致流明科技公司的不良債務交換(DDE)，此為美國迄今為止完成最大的私人債務重組之一，涉及超過150億美元。
- (二) 惠譽認為至2025年EBITDA仍將呈壓，未來幾年槓桿比率將處於4倍的中高水平，儘管2027年到期債務因此次協議從95億美元下降至14億美元，然而，2029年及2030年分別仍需面臨76億及62億美元的到期債務。
- (三) 惠譽調整流明科技公司信用評級從(CCC-)至(RD)，信評變化為惠譽對於流明科技公司完成(TSA)交易支持協議並進行債務重組此事件過程所評價，而流明科技公司實際尚未違約清算，故事件過後仍需重新再評定給予流明科技公司信用評級為(CCC+)。

三、未來展望：

惠譽表示，流明科技公司若能展現其改善公司的基礎概況，包括維持營收和EBITDA成長率，亦或是呈現積極正向的自由現金流，或可能重新評定其價值。另外資本結構若能改變，使惠譽認為流明科技公司的整體信用有積極的輪廓出現，也可能積極正向的調整信用評級。然而，如果出現較差的營運結果，或是資本結構上增加流動性的壓力，亦或是難以再融資時，將可能使流明科技公司信用評級產生負向的降評表現。