

國外債券信用評等調整通知

發行機構：【音巴克公司(Embarq Corporation)】

生效日：2024/05/10

標普調降音巴克公司美元配息債券信用評等，信評由 CCC 下調至 CC。

【ISIN：US29078EAA38】

標普於2024/5/10將既有電信商Connect Holding II LLC(以Brightspeed品牌經營)的發行人信用評等及優先有擔保評等由B-下調至CCC，展望負向；同時將音巴克公司(Embarq Corporation)的優先無擔保評等由CCC下調至CC，但維持回收率評等(recovery rating)不變。本次降評主係因標普認為Connect Holding在2023年的表現顯著低於預期，且預期2024年業績不會出現明顯改善。

標普表示，評等調降反映出Brightspeed激進的光纖鋪設計畫有可能導致年底前流動性短缺。截至2023年12月31日，該公司擁有7.1億美元的現金與5.5億美元的循環貸款可用額度。然而，該公司2023年的FOCF(自由營運現金流)赤字約為8億美元，而為了支持光纖到府(FTTH)的鋪設進行激進的資本支出，該赤字將在2024年擴增至17億美元以上。

根據標普預測，如果在2024年底前沒有收到額外資金，Brightspeed將耗盡流動性。儘管該公司可以透過削減資本支出以維持流動性，但未能鋪設FTTH將使其面臨加劇的競爭。