

代客境外理财产品—海外债券系列产品信用评级调整通知

(发行机构：沃达丰集团)

尊敬的客户

您好！

国际信用评级机构标准普尔（以下简称标普）于 2019 年 08 月 01 日调降以下代客境外理财产品海外债券的信用评级，具体细节和变化如下所示：

债券代码	VOD04	122VG
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	Floating 3M Libor +99bps	4.375%
到期日(年/月/日)	2024/1/16	2028/5/30
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBN92	US92857WBK53
币种	美元	
标普评级	调整前	BBB+
	调整后	BBB
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1053118000082	C1053118000083

债券代码	123VG	124VG
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	4.125%	3.75%
到期日(年/月/日)	2025/5/30	2024/1/16
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBJ80	US92857WBH25
币种	美元	
标普评级	调整前	BBB+
	调整后	BBB
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1053118000084	C1053118000085

标普将沃达丰集团的长期发行人信用评级从 BBB+降为 BBB，同时将高级债评级从 BBB+降为 BBB，前景展望为稳定。

沃达丰集团依靠债务融资以 184 亿欧元收购了 Liberty Global 在德国、捷克共和国、匈牙利和罗马尼亚的业务。标普预计评级调整后沃达丰集团的债务与 EBITDA 比率将在 2020 财年末达到 3.4 倍左右。虽然将意大利塔楼并入 Inwit 将给沃达丰带来 21.4 亿欧元的现金（交易后沃达丰和 Telecom Italia SpA 约占 37.5% 股份），但该现金利益很大程度上将被预期的租赁负债资本化所抵消，因此标普预计全球评级调整后的债务与 EBITDA 比率不会受到重大影响。由于沃达丰尚未公开披露租赁负债的条款，因此标普并不能明确租赁负债的确切金额，也没有考虑沃达丰进一步减持 Inwit 股权的任何潜在影响。



标普预计沃达丰集团通过结合降低成本与增加现金流等方式，或将在未来两到三年实现提高财务风险承受能力：**1. 降低成本**。沃达丰继续执行其成本效率计划，包括增加数字化，以及受益于网络共享协议和增加的成本协同效应，特别是集成 **Unitymedia** 后。**2. 增加现金流**。随着大量 5G 频谱拍卖的完成，预计 2021 财政年度沃达丰可自由支配现金流可达 10 亿欧元，并将持续增长。上述因素将在中期帮助沃达丰面对运营上可能面临的挑战，包括监管行动的负面影响（如南非监管对捆绑外收费的规定）。

收购 **Liberty Global** 对沃达丰在德国市场的竞争地位有利，但鉴于交易规模和沃达丰在德国的现有存在和定位，该交易并没有改变标普对其商业风险的看法。作为在欧洲更具吸引力的电信市场之一，在德国市场扩张将有利于沃达丰的发展。与法国和西班牙等其他市场相比，德国电信市场在固定和移动端的竞争态势相对合理，且德国有线电视市场的良好条件也给沃达丰提供了相应的风险保护。未来，沃达丰将有能力为超过三分之二的德国家庭提供卓越的网络融合固定和移动服务，从而减少对德国电信的依赖，并显著提高其运营利润率。**Unitymedia** 作为沃达丰的独立品牌，将有机会带来显着的成本协同效应。

根据此次信用评级的调整，我行将维持债券 **VOD04** 的产品风险为“2”；维持债券 **122VG/123VG/124VG** 的产品风险等级为“3”；以上（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1 至 6 代表产品风险等级由低到高）。请留意您的投资风险等级。

上述调整并不影响您目前的持有情况。如有任何疑问，请联系您的客户经理，或拨打花旗银行 24 小时服务热线 **400-821-1880** 或 **800-830-1880**（限中国大陆固话拨打），境外请拨打 **(+86)-(20)-3880-1267** 问询。

感谢您一直以来对我行的支持，我们将以最优质的服务回馈您的信任。

此致

敬礼

花旗银行（中国）有限公司

2019 年 08 月