



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！

国际信用评级机构穆迪于 2019 年 2 月 26 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	
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	3M LIBOR +99bps	
到期日(年/月/日)	2024/1/16	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBN92	
币种	美元	
穆迪评级	调整前	Baa1
	调整后	Baa2
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053118000082	

债券代码	122VG	
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	4.3750%	
到期日(年/月/日)	2028/5/30	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBK53	
币种	美元	
穆迪评级	调整前	Baa1
	调整后	Baa2
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053118000083	

债券代码	123VG	
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	4.1250%	
到期日(年/月/日)	2025/5/30	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBJ80	
币种	美元	
穆迪评级	调整前	Baa1
	调整后	Baa2
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053118000084	

债券代码	124VG	
发行机构	沃达丰集团	
票息率(年)	3.7500%	
到期日(年/月/日)	2024/1/16	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	US92857WBH25	
币种	美元	
穆迪评级	调整前	Baa1
	调整后	Baa2
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053118000085	

穆迪将沃达丰集团高级无担保债券的信用评级从 **Baa1** 调降为 **Baa2**，穆迪展望为负面。调降评级的主要原因包括沃达丰的盈利能力不及预期以及沃达丰的债务水平较高超过了 **Baa1** 的范围。穆迪预估沃达丰 EBITDA 未来 2 年的增长将放缓至 3% 左右，增长压力主要来自竞争激烈的西班牙、意大利市场以及运营环境更具挑战性的南非市场。未来沃达丰的 EBITDA 增长支撑将主要来自于缩减成本，穆迪预估未来 2 年沃达丰将节约成本 12 亿欧元。另外一方面，沃达丰宣布收购 Liberty Global Plc 旗下的德国有限电视运营商 Unitymedia 以及 Central and Eastern European。穆迪认为此次收购将进一步增加沃达丰的负债水平，预估沃达丰调整后的负债/EBITDA 在 2020 年将达 3.6 倍的水平，高出 **Baa1** 评级对应的 2.75 倍的限度。

穆迪给予沃达丰负面展望的主要原因是沃达丰未来 2 年完成收购的过程中，负债水平可能进一步恶化。除非沃达丰及时调整财务灵活性，否则可能会超过 **Baa2** 对应的负债限度。

尽管沃达丰评级被调降为 **Baa2**，但是 **Baa2** 的评级仍反映了沃达丰庞大的经营规模以及广阔的地域多样性带来的强大的市场地位。

根据此次信用评级的调整，我行维持债券 122VG/123VG/124VG 的产品风险等级为“3”；维持债券 VOD04 的产品风险等级为“2”（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）。

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 03 月