

## 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：百威英博)

尊敬的客户

您好！

国际信用评级机构穆迪于 2018 年 12 月 10 日调降以下代客境外理财产品海外债券 (361AB) 的信用评级，具体细节和变化如下所示：

债券代码	361AB	
发行机构	百威英博	
票息率(年)	4.1%	
到期日(年/月/日)	2027/9/6	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	AU3CB0246676	
币种	澳元	
穆迪评级	调整前	A3
	调整后	Baa1
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053118000009	

穆迪此次信用评级调降，反映了对百威英博在未来几年内将继续维持高杠杆的预期。虽然穆迪预期公司的现金流会随着其削减 50% 的分红以及节约成本而改善，但是公司在降低 1000 多亿美元的高负债方面仍进程缓慢。百威英博去杠杆速度落后于预期，主要是由于外汇波动和新兴市场表现欠佳造成的。穆迪预期未来 12 至 18 个月内，部分新兴市场国家 GDP 增长仍面临一定压力。虽然管理层仍将目标债务/EBITDA 定为 2 倍，但穆迪预期在两年内百威英博的债务/EBITDA 将从 2018 年底的约 5 倍降至约 4 倍的水平。

百威英博 Baa1 的信用评级仍反映了其强大的公司基本面。百威英博是全球最大的酿酒制造商，拥有不同价位的各式酒类品牌，占据世界最大且利润最高的啤酒市场。百威英博已经连续七个季度实现了 EBITDA 的增长。百威英博预期协同效应将为公司节约 32 亿美元的成本，与此同时，公司也拥有强劲的利润率、出色的流动性和大量稳定的经营现金流。



根据此次信用评级的调整，我行将维持此债券(361AB)的产品风险为“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）。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

2018年12月