

海外債券信用評等調整公告

信評機構**穆迪**於2024/09/30確認將**雅詩蘭黛(EL)**長期發行人及優先無擔保債券評等自**A1**下調至**A2**；展望**穩定**。

信評	穆迪	標普	惠譽
評等	A2	A	-
展望	穩定	負向	-



信評機構調整原因

穆迪降評反映併購及過度集中皮膚護理市場的風險：

- 財務槓桿因併購及銷售疲弱居高不下：併購Tom Ford及Deciem後，雅詩蘭黛除面臨財務槓桿上升之外，因營運獲利過度集中在皮膚護理市場，面臨中國及亞洲旅遊零售市場疲弱，及北美高端美妝市場銷售下滑。亞洲地區貢獻銷售佔總營收30-40%，因中國復甦緩慢，導致公司庫存積壓及生產低效率等問題，加上皮膚護理市場屬於競爭激烈，消費者行為及行銷模式皆造成營運波動性大。截至2024/06雅詩蘭黛之債務/EBITDA比重上升至3.6倍。
- 公司宣布重組及成本節約計畫，展望穩定：2024/06公司計畫提出利潤恢復增長計畫(PRGP)，提升亞洲地區營運效率，並在2026年前透過降低成本11-14億元，增加現金流動性。預估2025~2026年財務槓桿下降至3倍或以下，信評展望至負向調為穩定。