

Temat: Obniżenie ratingów przyznanych PBG S.A. przez agencję Moody's Investors Service

Zarząd PBG S.A. niniejszym informuję, że w dniu 25 maja 2012 roku agencja Moody's Investors Service obniżyła przyznane PBG S.A. następujące ratingi, o których PBG S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 79/2011 z dnia 22 grudnia 2011 roku: (i) rating odzwierciedlający prawdopodobieństwo spłaty zobowiązań – PDR (*probability of default rating*) z poziomu B2 do poziomu Caa3/LD oraz (ii) rating kredytowy CFR (*corporate family rating*) z poziomu B2 do poziomu Caa1. Oceny ratingowe zostały umieszczone na liście obserwacyjnej pod kątem ich możliwego dalszego obniżenia.

Zgodnie z uzasadnieniem do raportu agencji Moody's Investors Service przyczyną obniżenia ratingu PDR jest : (i) przekazanie do publicznej wiadomości informacji o zawarciu umowy z dnia 14 maja 2012 r. w sprawie czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań z bankami finansującymi Spółkę oraz (ii) przedłużenie linii kredytowych, których termin spłaty przypadał w najbliższym czasie lub na przestrzeni kilku minionych tygodni. Oba powyższe wydarzenia traktowane są przez agencję jako przypadek tzw. *distressed exchange* (zamiana zobowiązań na zobowiązania o niższej wartości lub gorszych warunkach spłaty przez wierzyciela ze względu na złą sytuację finansową dłużnika) oraz przypadek ograniczonej niewypłacalności (*LD*).

Agencja Moody's Investors Service wskazuje, iż obniżenie ratingu CFR do poziomu Caa1 wynika z gwałtownego wzrostu zadłużenia PBG S.A. w okresie minionych dwóch kwartałów wynikającego ze zwiększenia się kwoty zadłużenia PBG S.A., słabszych niż się spodziewano wyników operacyjnych z tytułu bieżącej działalności w I kwartale 2012 roku oraz powstałej różnicy w czasie pomiędzy przejęciem 66% akcji Rafako S.A., które sfinansowane zostało w dużej mierze długiem, a momentem wykazania zysku operacyjnego EBITDA.

Zgodnie z raportem Agencji Moody's Investors Service obniżenie ratingów odzwierciedla również istotne pogorszenie płynności PBG S.A. Obniżony do poziomu Caa1 rating CFR

odzwierciedla również stosunkowo małą skalę działalności PBG S.A. na tle porównywalnych spółek na całym świecie podlegających ocenie ratingowej. Agencja Moody's Investors Service zwraca również uwagę, że prowadzenie działalności w bardziej wyspecjalizowanych segmentach rynku, takich jak gaz ziemny i woda, do pewnego stopnia chroni PBG S.A. przed konkurencją. Z drugiej strony wysoki stopień złożoności pewnych przedsięwzięć i ich techniczny charakter zwiększają poziom ryzyka ogólnego prowadzenia działalności.

Podsumowanie komunikatu wydanego przez agencję Moody's będzie dostępne w języku angielskim na stronie internetowej agencji: [www.moodys.com](http://www.moodys.com)

Podstawa prawna:

§ 5 ust. 1 pkt. 26 rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Podpis osoby upoważnionej:

Magdalena Eckert-Boruta