

Raport bieżący numer: 79/2011

Wysogotowo, 22.12.2011r.

Temat: Przyznanie PBG SA ratingu CFR i ratingu PDR przez Agencję Moody's

Zarząd PBG SA informuje, że w dniu 22 grudnia 2011 roku agencja *Moody's Investors Service* przyznała PBG S.A. rating kredytowy CFR (*Corporate Family Rating*) i rating odzwierciedlający prawdopodobieństwo spłaty zobowiązań PDR (*Probability of Default Rating*) na poziomie B2. Perspektywa obu ratingów jest stabilna.

Agencja *Moody's* wskazała, że korzystnie na ocenę ratingową PBG S.A. wpływa charakterystyka rynku na którym działa Spółka, a który cechują bariery językowe i kulturowe stanowiące ochronę przed konkurencją z zewnątrz. Element ochrony przed konkurencją stanowi również doświadczenie PBG w specjalistycznych obszarach takich jak branża gazu ziemnego i wody, które zapewniają Spółce wysokie marże brutto.

W odniesieniu do rynku krajowego atutem Spółki jest również jej wielkość, chociaż względem międzynarodowych koncernów budowlanych rozmiar jej działalności jest stosunkowo mniejszy. Pozytywnie oceniona została również szacowana na poziomie 12% rentowność Spółki (mierzona wysokością marży EBITA), wysoka w porównaniu do spółek o podobnym profilu działalności, objętych oceną ratingową *Moody's*. Korzystnie na ocenę ratingową PBG wpłynął znaczny portfel zamówień.

Negatywny wpływ na przyznaną ocenę ratingową PBG miały ryzyka związane z nabyciem akcji RAFAKO S.A. i koniecznością sfinansowania transakcji w krótkim czasie. Transakcja wpłynie również na wzrost wskaźnika dźwigni finansowej. Niekorzystnie na ocenę ratingową wpłynęła również ocena jako ograniczonej siły finansowej PBG. Ponadto czynnikiem ograniczającym poziom oceny ratingowej Spółki jest charakterystyka jej ryzyka płynności, duże amplitudy zmian poziomu zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz konieczność utrzymywania otwartych linii kredytowych w bankach, stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów i zaspokajających potrzeby operacyjne Spółki.

Stabilna perspektywa oceny ratingowej PBG odzwierciedla przyjęte przez Moody's założenie, że Spółka (i) będzie kontynuowała działalność zgodnie z przyjętym planem rozwoju przedsiębiorstwa oraz (ii) uzyska wydłużenie terminów spłaty zadłużenia. Stabilna perspektywa uwzględnia również przekonanie agencji, że PBG uniknie zagrożenia spadku płynności finansowej.

Podsumowanie komunikatu wydanego przez agencję Moody's będzie dostępne w języku angielskim na stronie internetowej agencji: 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