

moderator: Witam na czacie inwestorskim z przedstawicielem Grupy Azoty, Pawłem Łapińskim, wiceprezesem zarządu odpowiedzialnym za finanse. Motywem przewodnim dzisiejszego spotkania są wyniki finansowe Grupy Azoty za I półrocze 2017 roku.

moderator: Przypominam zasady organizacyjne czata: pytania są przesyłane najpierw do moderatora. Publikowane są pytania wybrane przez Gościa czata wraz z odpowiedziami. U dołu ekranu kolejgowane są u każdego użytkownika jego pytania. Moderator może odrzucić pytanie niezgodne z regulaminem.

moderator: Informacja dla dziennikarzy relacjonujących przebieg czata: wykorzystanie cytatów z dzisiejszej rozmowy w Państwa materiałach redakcyjnych wymaga podania źródła. W razie pytań czy wątpliwości prosimy o kontakt: biuro@stockwatch.pl

moderator: Już można zadawać pytania, na które nasz Gość zacznie odpowiadać o 12:00. W razie problemów z wyświetlaniem odpowiedzi prosimy o odświeżenie strony - klawisz F5.

Paweł Łapiński: Witam Państwa na dzisiejszym czacie. Za nami pierwsze półrocze 2017. Czas zatem na podsumowanie. Zachęcam do zadawania pytań.

Gość: Dzień dobry Jakiego rzędu oszczędności spółka osiągnęła w pierwszym półroczu tego roku dzięki wspólnej platformie zakupowej?

Paweł Łapiński: Oszczędności składają się z wielu transakcji i nie prowadzimy szczegółowej rejestracji tego strumienia. Jednak po dużych transakcjach widać, że oszczędności na koniec 2017 roku będą sięgały kilkunastu milionów złotych.

inwestor *niepotwierdzony*: Kiedy zapadną decyzje dotyczące elektrowni w Puławach, a w zasadzie jaki będzie planowany budżet elektrowni węglowej?

Paweł Łapiński: Decyzje powinny zapaść w tym kwartale. Przewiduje się budowę bloku o mocy rzędu 400 MWt. Wybór technologii nie został ustalony, zwłaszcza w kontekście obowiązku dostosowania się do konkluzji BAT, co będzie miało wpływ na CAPEX.

Gość: Z czego wynika stosunkowo niski poziom generowanej gotówki przez grupę w ostatnim półroczu?

Paweł Łapiński: Patrząc na przepływy pieniężne netto w ujęciu r/r wykazujemy wzrost poziomu gotówki. Z perspektywy jednak przepływów na działalności operacyjnej kluczowym determinantem spadku przepływów jest poziom kapitału obrotowego, w głównej mierze wzrost zapasów nawozów przeznaczonych do dystrybucji w nowym sezonie nawozowym oraz zwiększonemu poziomowi należności wynikającemu w głównej mierze z wyraźnego przyrostu sprzedaży w segmencie Tworzyw.

inwestor *niepotwierdzony*: Czy w kolejnych raportach można się spodziewać dalszych odpisów na instalację przetwórstwa tłuszczów w Chorzowie?

Paweł Łapiński: Instalacja do przetwarzania tłuszczów w ZA Chorzów jest analizowana i prowadzone są prace pod kątem zoptymalizowania jej działania. Osiągnięcie założonych parametrów technologicznych prawdopodobnie spowoduje brak konieczności dalszych odpisów. Optymalizację prowadzi się zarówno pod kątem osiągnięcia założonej wydajności jak i zmiany asortymentu w kierunku uzyskania wyższej marżowości.

gość niepotwierdzony: Jak wyglądają perspektywy dla alkoholi na drugie półrocze i przyszły rok?

Paweł Łapiński: Perspektywy dla alkoholi na drugie półrocze w dużej mierze uzależnione będą od notowań propylenu, które kształtują poziom cenowy. Na pewno w drugim półroczu nie będzie planowanych postojów remontowych, co poprawi poziom produkcji, polepszając naszą pozycję rynkową. Liczymy, że w drugim półroczu rynek wciąż będzie odzwierciedlał pozytywne nastroje w przemyśle, co powinno przełożyć się pozytywnie na skalę sprzedaży i uzyskiwane delty do surowców.

Gość niepotwierdzony: Czy projektowana instalacja propylenu mocno wpłynie na podaż tego produktu w Europie? Jest możliwe, że wystąpi nadpodaż tego produktu?

Paweł Łapiński: Aktualnie rozważana jest opcja ukierunkowana na dalsze przetwórstwo do polipropylenu. W tym kontekście jej wpływ na rynek propylenu będzie marginalny. Analizy rynkowe wskazują na rosnący rynek PP w perspektywie wieloletniej.

af trader: Skąd Azoty kupują gaz, czy jest to nadal w 100 procentach PGNiG?

Paweł Łapiński: Od kilku lat nie kupujemy 100 proc. gazu od PGNiG-u. Dywersyfikujemy zakup tego surowca. W ubiegłym roku z PGNiG-u zakupiliśmy ok. 60 proc. gazu. W bieżącym roku udział gazu z PGNiG-u, będzie nieco wyższy.

AF: Czy został już dokonany stuprocentowy odpis na Senegal? Jakie plany względem tych aktywów macie?

Paweł Łapiński: Nie został dokonany stuprocentowy odpis. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami przekazanymi w raportach bieżących, Grupa Azoty na bieżąco informuje o działaniach realizowanych w tym obszarze.

mankoz niepotwierdzony: Witam, Panie Prezesie, spółka GA jest jedyną spółką na GPW ze znaczącym udziałem SP której kurs w dalszym ciągu nie wzrósł w porównaniu do innych spółek np KGHM, PZU, PKN. Co zamierza zrobić Zarząd aby wycena spółki wzrosła ? Pozdrawiam

Paweł Łapiński: Kurs akcji jest wypadkową wielu czynników. Pamiętajmy, że kilkanaście miesięcy temu obserwowaliśmy rekordowy kurs akcji Azotów. W ostatnim okresie notowaniom nie pomagały zarówno czynniki zewnętrzne jak i

wyceny analityków. Dziś otoczenie jest bardziej sprzyjające. Przeważają również pozytywne rekomendacje, a dzięki obecności naszej spółki w indeksie Respect, skupiającym najbardziej transparentne spółki z GPW, popyt na akcje wzrasta.

Niezależnie od tego spółka prowadzi szereg działań, które w dłuższym terminie powinny przyczynić się do wzrostu jej wartości. Zadeklarowaliśmy to ostatnio chociażby w aktualizacji strategii.

Gość niepotwierdzony: Czy rozmawialiście już potencjalnymi odbiorcami na polipropylen z Polic?

Paweł Łapiński: Dziwne by było, gdyby takie rozmowy nie były prowadzone. To jest jeden z podstawowych kroków przy konstruowaniu tego typu projektów.

Marian: Dzień dobry, który segment produkcji przyniósł największe zyski w ostatnim półroczu?

Paweł Łapiński: Od wielu lat dominującą pozycję w realizacji wyników w ujęciu wartościowym odgrywają Nawozy (ponad 60 proc.). Niemniej chcemy podkreślić solidny wzrost marż realizowanych w naszych pozostałych segmentach, w których na czoło peletonu - z perspektywy realizacji marży % - wysunęły się Tworzywa, z realizacją marży EBITDA na poziomie 16,3 proc.

Agrofan: Dzień dobry, co dalej z nawozami? Jakie są perspektywy tego rynku w najbliższym czasie? Jak wygląda wykorzystanie mocy w Europie?

Paweł Łapiński: Perspektywy zużycia nawozów musimy rozpatrywać z dwóch kierunków - zużycie w Polsce i zużycie w Unii Europejskiej. Na obu rynkach jesteśmy obecni. Oczywiście w Polsce sprzedajemy najwięcej (około 70 proc.), ale pozostałą produkcję lokujemy z powodzeniem na rynkach (przede wszystkim) Unii Europejskiej. Perspektywy zużycia nawozów w Polsce są obiecujące - przewidujemy tutaj trend wzrostowy zwłaszcza w zużyciu nawozów azotowych. Pamiętajmy, że Polska jest trzecim największym rynkiem nawozów w Unii Europejskiej po Francji i Niemczech. Co do wykorzystania mocy, to myślę, że jest ono stosunkowo wysokie. Natomiast redukcja występuje w krajach, które nie potrafią tanio produkować i przegrywają kosztowo np. Chiny zamknęły sporo instalacji produkujących mocznik.

Agrofan: Ile planujecie przeznaczyć na badania nad zgazowywaniem węgla?

Paweł Łapiński: Ani złotówki, bo chcemy kupić gotową technologię (sprawdzoną). Po zakupie technologii przewidujemy współpracę w zakresie BAT, zagospodarowania strumieni odpadowych, optymalizację procesu i inne. Wydatki mogą wynieść kilkadziesiąt milionów złotych.

Gość niepotwierdzony: Witam Panie Prezesie! Proszę powiedzieć jakie rzędu zysków EBITDA i EBIT można się spodziewać z projektowanej instalacji propylenu?

Paweł Łapiński: Niestety, takich informacji nie możemy jeszcze zakomunikować. Proszę pamiętać, że rozważane jest rozszerzenie zadania inwestycyjnego. Informacja w tym momencie mogłaby być niemiarodajna.

SW-fan: Witam serdecznie. Panie Prezesie, temat Acron i Kantor. Ostatnio dokupił akcji i ma ponoć już prawie 20%. Czy to dlatego kurs jest trzymany żeby zniechęcić tego akcjonariusza? A co będzie jeśli zacznie dalej dokupywać?

Paweł Łapiński: To dla nas nowa informacja, bowiem od czerwca 2017 roku akcjonariusz nie informował spółki o zmianie w strukturze zaangażowania. Według ostatnich oficjalnie otrzymanych danych, udział pana Kantora poprzez podmiot zależny Norica Holding S.a.r.l. wynosi ponad 19,47 proc. Nie są nam znane plany akcjonariusza, co do dalszych planów zaangażowania w spółkę.

AF: Jak wygląda aktualnie sytuacja cenowa na rynku nawozów i jakie są perspektywy co do tendencji na resztę 2017 i początek 2018 roku?

Paweł Łapiński: Ceny nawozów na rynkach europejskich systematycznie rosną, jednak nie są to duże wzrosty. Jeżeli popatrzymy z perspektywy analogicznego okresu roku powszedniego, czyli z sierpnia 2016 r. do sierpnia 2017 r. to mamy:

- ceny saletry amonowej na rynku francuskim wyższe o 9 proc.
- ceny saletrzaku na rynku niemieckim wyższe także o 9 proc.
- ceny nawozów azotowych na rynku krajowym są wyższe o 4-10 proc. niż w roku ubiegłym.

Tendencja na końcówkę roku i pierwszy kwartał - przewidujemy wzrosty, ale będą one uzależnione od cen płodów rolnych oraz od cen mocznika.

SW-fan: Panie Prezesie, spółka miała tzw. Strategię 2013-2020, czy została ona zmodyfikowana, odwołana, czy też jest realizowana w całości zamierzeń?

Paweł Łapiński: Zaktualizowana strategia została zaprezentowana 11 maja akcjonariuszom i obejmuje lata 2017-2020. Aktualnie trwają prace nad jej operacjonalizacją.

Gość niepotwierdzony: Wyniki spółki były chyba dobre jak na niekorzystne otoczenie w nawozach (tak je oceniam), ale nieco słabsze niż prognozy analityków. Gdzie, w jakich segmentach i aspektach się rozminęliście z oczekiwaniami rynku?

Paweł Łapiński: Analitycy nie mogli przewidzieć odpisów jednorazowych, które wyniosły ponad 24 mln zł i kosztów awarii w Kędzierzynie oraz przyspieszonych remontów postojowych w Kędzierzynie i Puławach.

realista: Bardziej by Was interesowało przejęcie Ciechu czy Synthosu?

Paweł Łapiński: Stoimy na stanowisku, że w działalności gospodarczej potrzebna jest zdrowa konkurencja. Oczywiście śledzimy bacznie poczynania

zarówno Ciechu jak i Synthosu, jako samodzielnych, prężnie działających podmiotów. I tak może w mojej opinii pozostać.

Agrofan: Czy realny jest scenariusz, że KE wprowadzi cła antydumpingowe na nawozy ze wschodu?

Paweł Łapiński: Cła na rosyjską saletrę już obowiązują. Po trwającym 15 miesięcy przeglądzie Komisja Europejska podjęła decyzję o przedłużeniu ceł antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) nr 999/2014 z dnia 23 września 2014 r. nakładające ostateczne cło antydumpingowe na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Rosji w następstwie przeglądu wygaśnięcia zgodnie z art. 11 ust. 2 rozporządzenia Rady (WE) nr 1225/2009. Oznacza to, że przez pięć kolejnych lat obowiązywać będą cła w wysokości do 47 euro za tonę saletry amonowej. Co do innych nawozów, sytuacja jest różna. Zagrożenie jest ze strony nawozów fosforowych i NPK. Wszystko tu zależy od solidarności producentów UE i kalkulacji wysokości tzw. szkody. Przepisy UE podchodzą do tego bardzo ostrożnie. Fertilizers Europe - organizacja zrzeszająca producentów nawozów w UE monitoruje import i w przypadku zaistnienia okoliczności, które będą sprzyjały złożeniu wniosku o wprowadzenie ceł, taki wniosek złożą. Przypomnę, że w Fertilizers Europe jesteśmy drugim co do wielkości członkiem i mamy istotny wpływ na aktywność tego gremium.

Skryty analityk *niepotwierdzony*: Panie Prezesie, Jak Pan ocenia marże uzyskane w tworzywach w sierpniu/wrześniu? Czy wyższe ceny benzenu i huragan Harvey mogą wspomóc marże?

Paweł Łapiński: Zawsze należy brać pod uwagę czynniki rynkowe mające wpływ na stronę kosztową producentów, która w Tworzywach jest czynnikiem cenotwórczym. Wzrost benzenu zawsze zwiększa presję na ceny, jednakże obserwując rynek docelowy dla naszych produktów, na razie pozytywnie patrzymy w najbliższą przyszłość.

Gość: Kiedy Pana zdaniem może się poprawić sytuacja na rynku nawozów w Polsce?

Paweł Łapiński: Jak we wszystkich poważnych biznesach, także w nawozach, mamy cykle koniunkturalne.

Na rynek cen nawozów ma wpływ kilka czynników.

- ceny gazu
- ceny płodów rolnych
- wielkość dopłat ale także ich czas pozyskiwania
- anomalie pogodowe
- inne zdarzenia ekonomiczne, a także polityczne
- kurs euro i dolara do PLN

Patrząc w krótkiej perspektywie to zbliżamy się do okresu kiedy rolnicy będą zatowarowywać się (kupować nawozy pod sezon wiosenny).

Z perspektywy długoterminowej rozważamy możliwości dywersyfikacji dostaw gazu - bo tutaj możemy najwięcej zyskać.

Reasumując nie interesuje nas tylko wzrost cen nawozów, ale także chcemy produkować jak najtaniej - i nad tym intensywnie pracujemy.

Gość: Czy opcją na finansowanie inwestycji jest emisja akcji, czy to nie wchodzi w rachubę?

Paweł Łapiński: Jest o wiele więcej ciekawszych instrumentów finansowych niż emisja akcji, która ma swoje negatywne konsekwencje dla akcjonariuszy. Oczywiście, na bieżąco będziemy informować rynek, jeśli takie decyzje zostaną podjęte, jednak na ten moment wydaje mi się, że nie byłaby to optymalna decyzja.

Gość niepotwierdzony: Witam, od dwóch lat kurs spółki jest stabilny (mniej więcej), co obecnie pożera najwięcej przychodów i kiedy możliwe jest osiągnięcie wyższych zysków?

Paweł Łapiński: Poziomy notowań spółki mniej więcej są zgodne z ogólną wyceną spółek chemicznych, kształtującą się w przedziale x6/x7 EBITDA rocznie.

Wspomniany okres stał się (i dalej jest) okresem naszej wzmożonej aktywności inwestycyjnej mającej w założeniu poprawić naszą pozycję rynkową i w konsekwencji poprawić wyniki Grupy. Na efekty jednak musimy jeszcze trochę poczekać.

Gość niepotwierdzony: Dlaczego wyższe cen węgla w Azji nie przekładają się na wzrost cen nawozów?

Paweł Łapiński: Rynek nawozów azotowych jest zbilansowany, tzn. mamy tyle nawozów na rynku globalnym, ile potrzebują poszczególne rynki. Wobec tego czynniki kosztowe nie mogą być w dużym procencie przeniesione na ceny nawozów.

Kto produkuje drogo będzie miał problemy z rentownością.

Przykład Azji jest właściwy, a właściwie Chin, gdzie ogranicza się produkcję mocznika.

SW-fan: Czy Grupa Azoty mogłaby wyemitować obligacje detaliczne? Byłaby to namiastka obligatoryjnej dywidendy, a dla Was tani kapitał.

Paweł Łapiński: Jest to jeden z instrumentów, który jest rozważany w naszej strategii finansowej do roku 2026.

Ramzes II: Jak dużym problemem dla spółki są gracze amerykańscy zaopatrzeni w tani gaz łupkowy i tani węgiel odkrywkowy?

Paweł Łapiński: Dzisiaj nie widzimy wzmożonej aktywności. Z perspektywy długoterminowej mogą być dużym zagrożeniem. W pierwszej kolejności mogą oferować UAN - nawóz azotowy płynny, który przywożony może być statkami, podobnie jak gaz skroplony.

Agrofan: Czy marże na tworzywach uważa Pan za powtarzalne w dłuższym okresie, czy raczej spadną na skutek wprowadzania nowych mocy produkcyjnych?

Paweł Łapiński: Pytanie należałoby zadać o horyzont trwania dobrej koniunktury - miejmy nadzieję, że jak najdłuższy. Na ten moment wciąż widzimy pozytywne sygnały z rynku, które budują pozytywne oceny segmentu Tworzyw uwzględniając nowe zdolności nowej instalacji Poliamidów w Tarnowie.

Don Dominik: Czy planowane inwestycje znacząco ograniczają potencjał dywidendowy spółki? W jakim zakresie będziecie je finansować ze środków własnych, jaki będzie udział kredytów czy obligacji, jaki dotacji czy pożyczek z PARP lub innych instytucji rządowych?

Paweł Łapiński: Ambitny program inwestycyjny potrzebuje finansowania - aby po jego finalizacji inwestycje mogły przynosić profity, potrzeba najpierw zaangażowania środków. To jasna reguła, jednak nie dla wszystkich bywa oczywista. W zaktualizowanej Strategii odstąpiliśmy od określania dolnego progu stopy wypłaty dywidendy przy zachowaniu górnego progu na poziomie 60 proc. Zastrzeżyliśmy także, że w uzasadnionych przypadkach dywidenda może nie być rekomendowana. Musimy bowiem pamiętać, że nadrzędnym celem stojącym u podstaw struktury finansowej Grupy jest zapewnienie długoterminowego bezpieczeństwa finansowego oraz pełnej spójności wewnętrznej całości jej finansowania. Realnie mierzymy udział środków własnych i środków z finansowania zewnętrznego. Przypomnę, że Grupa Azoty posiada długoterminowe umowy kredytowania, w efekcie których wolne limity finansowania zewnętrznego na 30 czerwca 2017 roku wynosiły 923 mln zł kredytów korporacyjnych i 489 mln zł kredytów bieżących oraz wielocelowych. Nie wykluczamy przy tym innych źródeł finansowania.

Agrofan: Na konferencji wynikowej była mowa o remontach instalacji. Proszę powiedzieć czy wynik mógł być znacząco lepszy gdyby tych remontów nie było i na jakich instalacjach były przestoje związane z tym remontami?

Paweł Łapiński: Na pewno należy wspomnieć o postojach amoniaku w Kędzierzynie oraz kaprolaktamu w Puławach. Jeśli chodzi o wynik, to proponuję alternatywne spojrzenie na ocenę naszej działalności. Wskazane postoje są koniecznym elementem budowania trwałości naszych instalacji w każdym roku działalności, ich wpływ na wynik będzie zawsze, kwestia w którym okresie one zostaną zrealizowane. Plany „stójek” są dostosowywane do najlepszych możliwych terminów wynikających choćby z sezonowości sprzedaży naszych produktów i realizowanych marż (amoniak w Kędzierzynie po sezonie nawozowym) oraz dostępności produktu (przestoje na Kaprolaktamie został przeprowadzone w maju, aby w drugim półroczu dysponować produktem do nowej instalacji Poliamidy w Tarnowie).

Gość: W pierwszym półroczu mieliśmy do czynienia ze znacznym osłabieniem dolara, a spółka zmniejszyła wolumeny nawozów wysyłanych do Ameryki Południowej. Czy to jest efekt właśnie czynnika walutowego?

Paweł Łapiński: Nie tylko. To przede wszystkim wykorzystanie nawozów na własne cele technologiczne. Siarczan amonu, który stanowi największy wolumen sprzedaży nawozów na ten rynek wykorzystywany jest także do produkcji Saletrosanu - flagowego nawozu produkowanego w Tarnowie. Właśnie uruchamiamy drugą nitkę granulacji mechanicznej i będziemy znacząco więcej zużywać siarczanu amonu na własne cele do produkcji nawozów z siarką.

Gość: Czy Azoty zabezpieczają się przed ryzykiem kursowym i rynkowym, a jeśli tak to czy spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń?

Paweł Łapiński: Tak, Grupa Azoty zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym oraz stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

inwestor Andrzej: Co z obecnością Akronu w akcjonariacie, jest to od lat niepokojące.

Paweł Łapiński: Zgodnie z najlepszymi praktykami rynku kapitałowego, wszystkich naszych akcjonariuszy traktujemy w jednakowy sposób i z jednakowym szacunkiem.

Gość: Czy spółka opublikuje studium wykonalności dla PDH?

Paweł Łapiński: Tak jak informowaliśmy, projekt PDH jako znaczący projekt korporacyjny, jest aktualnie weryfikowany przez Grupę Azoty pod kątem rozszerzenia o wariant polipropylenowy. Pełnego studium wykonalności nie możemy ujawnić, chociażby z uwagi na tajemnice handlowe, jednakże postaramy się pokazać Państwu najistotniejsze parametry inwestycji, po zapadnięciu decyzji korporacyjnych.

Ramzes II: Czy przesunięcie części remontów i przeglądów z 3 na 2 kwartał to decyzja biznesowa czy konieczność? Chcielibście przez remonty wykorzystać okres przestojów w innych podmiotach i skorzystać z dobrej sytuacji rynkowej? Kto planuje terminy przeglądów w spółce?

Paweł Łapiński: W każdej ze spółek uwzględnia się potrzeby rynku, zapas magazynowy i potrzeby technologiczne. Istnieje ścisła koordynacja służb utrzymania ruchu z handlem w celu utrzymania podaży na rynek. W przypadku produktów wspólnych dla spółek GA takich jak mocznik, amoniak, czy kaprolaktam następuje również uzgodnienie wspólnych zdolności produkcyjnych. Postój np. oxoplastów został zrealizowany w założonym terminie. Służby utrzymania ruchu uwzględniają również zdolności wykonawcze firm remontowych.

dywersyfikacja: Złoty umacnia się wyraźnie, mam pytanie jak to wpływa już teraz na wyniki i jakie są prognozy co dalej, a przede wszystkim czy zabezpieczacie się przed dalszą aprecjacją złotego i do jakiego poziomu realnie jesteście nadal na plusie?

Paweł Łapiński: Umocnienie złotego na pewno jest dla nas kłopotliwe, mając na uwadze nasze dodatnie ekspozycje walutowe w EUR i dolarze. Zwłaszcza musimy się zmierzyć z dość dużą zmiennością dolara i tym samym dobrania odpowiedniej wielkości zabezpieczenia. W przypadku EUR jesteśmy na etapie wprowadzenia wyższych poziomów zabezpieczeń naturalnych w postaci możliwości indeksowania naszej pozycji surowcowej do EUR.

Samotnik: Co daje, oprócz efektu wizerunkowego, obecność w RI?

Paweł Łapiński: Obecność w Respect Indeks od samego początku jego powstania jest dla Grupy Azoty niewątpliwie nobilitacją, jako spółki spełniającej najwyższe standardy z obszaru relacji inwestorskich i społecznej odpowiedzialności biznesu. Ale nie tylko wizerunkowo - wymiernym efektem jest obecność w zagranicznych indeksach skupiających spółki spełniające najwyższe standardy raportowania, takich jak FTSE4Good, do którego spółka należy od 2016 roku. Ma to bezpośrednie przełożenie na inwestowanie przez fundusze inwestycyjne, które uzależniają inwestowanie środków od jakości raportowania i transparentności spółki - a indeksy ESG są dobrym weryfikatorem jakości raportowania. Poprzez obecność w indeksach zwiększa się grono zainteresowanych inwestorów, co w efekcie przełożyć się może na zwiększenie popytu na nasze akcje.

Wojtek: Witam Czy w momencie realizacji inwestycji w PDH, zgazowywanie węgla czyli projektów wymagających wysokich nakładów będą jeszcze wolne środki na dywidendę dla akcjonariuszy?

Paweł Łapiński: Zadeklarowaliśmy w naszej strategii i w naszych planach, przewidujemy strumień gotówki dla akcjonariuszy w postaci dywidendy. Niemniej jednak, tak jak wcześniej wspomniałem, dla nas priorytetem jest bezpieczeństwo finansowe grupy.

Gość: Czy spółka rozważy przejęcia podmiotów na rynkach zagranicznych?

Paweł Łapiński: W sposób ciągły analizujemy otoczenie rynkowe i działania konkurencji w tym obszarze, poszukujemy okazji rynkowych niezależnie od ich lokalizacji, co także podkreśliliśmy w zaktualizowanej Strategii Grupy.

Gość: W drugim kwartalnie istotnie wzrosły wolumeny sprzedaży mocznika i amoniaku? Czy w ostatnim czasie zwiększyły się moce produkcyjne tych instalacji? Kiedy zostaną uruchomione pierwsze ważne inwestycje jakie są obecnie realizowane? Są w nich jakieś opóźnienia?

Paweł Łapiński: Pełne obciążenie linii produkcyjnych amoniaku i mocznika + dodatkowa sprzedaż z magazynu są przyczyną wzrostu wolumenu. Zwiększyła się zdolność produkcyjna amoniaku. W układzie amoniaku sprzedaż jest marginalna w stosunku do zużycia wewnętrznego, ale może mieć znaczący wpływ na wyniki GA Police, które dokonują największej sprzedaży amoniaku poza Grupę. Analizujemy aktualnie możliwość zwiększenia produkcji mocznika i RSM, z uwagi na deficyt tych produktów na rynku.

Gość niepotwierdzony: Witam. Ode mnie 3 pytania: 1. Jakie są perspektywy dla cen nawozów na 2018 rok? 2. W tworzywach mamy 2 super kwartały z rzędu. Czy obecny stan rynku można uznać za trwały w czasie? 3. Jakie korzyści finansowe może dać instalacja do granulacji mechanicznej i instalacja PDH?

Paweł Łapiński:

1. Perspektywy cen w dużej mierze uzależnione będą od sytuacji na rynku płodów rolnych i pozycji płynnościowej rolników - patrząc od strony konsumenta będziemy obserwować ruchy cenowe w koszyku inflacyjnym dot. żywności z przełożeniem na standing finansowy rolników oraz od notowań cen gazu od strony kosztowej - mając na uwadze wzmożony ruch podaży gazu ze strony LNG i ich wpływu na cenę.
2. Jesteśmy częścią żywego organizmu globalnego, wobec czego też w dużej mierze uzależnieni jesteśmy od kondycji tegoż organizmu. Oczywiście, życzylibyśmy sobie trwałości obecnego stanu rzeczy, niemniej jednak nauczeni doświadczeniem kilkunastu lat wstecz jesteśmy pewni, że korekta na pewno się pojawi, pytanie kiedy.
3. Instalacja mechanicznej granulacji poprawi naszą pozycję w stosunku do dużych graczy na rynku rolnym odznaczających się dużym stopniem mechanizacji i ukierunkowującym swoje potrzeby na regularne granule nawozowe, co także przełoży się na marżę. Instalacja PDH jest wciąż w fazie oceny najbardziej optymalnych wariantów zatem trudno na tym etapie oceniać wpływ na wynik Grupy. Odpowiednie komunikaty prześlemy do publicznej wiadomości, kiedy zapadną odpowiednie decyzje korporacyjne.

Gość: Czy Pana zdaniem możliwe jest stworzenie wiarygodnych prognoz wynikowych na kilka lat do przodu? Jeśli tak, to czemu spółka nie publikuje swoich na choćby najbliższy rok, a jeśli nie to dlaczego?

Paweł Łapiński:

Dokładamy starań, aby informacje, jakie przekazujemy Państwu, zawsze były sprawdzone i rzetelne, opracowane zgodnie z literą prawa i najlepszymi praktykami rynkowymi. Grupa Azoty od lat działa na szeroko pojętym rynku nawozowym i chemicznym, o którego perspektywach piszemy w naszym mniemaniu obszernie, chociażby w raportach okresowych, co pozwala na ocenę przyszłych rezultatów.

Gość: Jak w pierwszym półroczu Azoty wypadły z wynikami na tle konkurencji w Europie?

Paweł Łapiński: Dzięki dobrej koniunkturze rynkowej wiele firm uzyskało pozytywne wyniki finansowe. Również Grupa Azoty może pochwalić się dobrymi wynikami. Pozytywnie patrzymy w przyszłość i mamy nadzieję, że zamknięcie roku 2017 również przyniesie nam powody do zadowolenia. Wyniki konkurentów działają na nas motywująco, jako jeden z elementów mechanizmu napędowego. Informacje są dostępne w sieci, wspomnę tylko o największym naszym konkencie - Yara - Jest producentem nawozowym nr 1 na świecie i ma w swoim portfolio nawozy i nieco produktów pochodnych amoniaku i mocznika. Wyniki gorsze w IH w porównaniu do analogicznego

okresu ub. roku. Przychody 7 proc. niżej niż w IH 2016, zysk netto 58 proc. niższy, spadła rentowność z 11,53 proc. na 5,19 proc. EBIT o 57 proc. niższy. Wpływ na to miały głównie niższe ceny nawozów, spadek wolumenu sprzedaży i znaczny wzrost kosztów produkcji. Głównie spadek sprzedaży nawozów azotowych i NPK w Europie, a także spadek wolumenu mocznika w Ameryce Północnej.

Gość niepotwierdzony: Czy zakusy do zaostrzenia emisji gazów mogą być dla spółki problemem? Ile instalacji spełnia wymogi BAT?

Paweł Łapiński: Jeżeli pytanie odnosi się do konkluzji BAT do dyrektywy IED, to większość ich te wymagania spełnia. Będą potrzebne modernizacje, ale to nie jest znaczący problem. Część kotłów (bloków) i tak będzie planowo odstawiana z tytułu upływu derogacji i będą planowo budowane nowe jednostki np. w ZAK czy ZAP. W ZAT i GA Police są w trakcie uruchamiania (ZAT) lub budowane (GA Police) nowe jednostki odsiarczania i odazotowania, które powinny spełnić wymagania po 2021 roku.

Gość niepotwierdzony: Jak wyglądają rozliczenia spółki z PGNIG? Czy macie indywidualnie ustaloną cenę na określony czas, czy taryfę zatwierdza URE? Jakie są komponenty w formule cenowej?

Paweł Łapiński: Nie możemy ujawniać zapisów naszych umów handlowych. Od 1 października URE znosi taryfy dla klientów przemysłowych, więc o taryfie już nie będzie mowy. Co do cen, na pewno odzwierciedlają one poziom cen rynkowych, stąd krótko możemy podsumować, iż nasza pozycja w tym obszarze jest zbieżna z konkurentami europejskimi.

SW-fan: Informację o zaangażowaniu Wiczesława Kantora czerpałem ze strony STOOK. Ostatnia zmiana plus 335 tyś akcji z dnia 9 czerwca br.

Paweł Łapiński: Przeanalizujemy tę informację. Oficjalne powiadomienie, które otrzymała spółka, skutkowało publikacją raportu bieżącego nr 19/2017 w dniu 9 czerwca 2017. Raport jest dostępny na naszej stronie internetowej.

Paweł Łapiński: Szanowni Państwo, otrzymałem sygnał, że kończy nam się czas. Bardzo dziękuję Państwu za udział w czacie i za zadane pytania. Zainteresowanie Grupą Azoty zawsze bardzo mnie cieszy. Wszystkie zadawane przez Państwa pytania są przez nas analizowane. Daje nam to możliwość zapoznania się z Państwa oczekiwaniami. Do zobaczenia na następnym czacie.

moderator: Ja również w imieniu redakcji StockWatch.pl serdecznie dziękuję za bardzo ciekawą dyskusję i zapraszam na kolejne czaty.