

Moderator: Serdecznie zapraszamy na czat inwestorski z Pawłem Łapińskim, Wiceprezesem Zarządu Grupy Azoty S.A., który odbędzie się 16 maja 2017 roku (wtorek) o godz.: 13:00. Zachęcamy do zadawania pytań już dziś!

Paweł Łapiński: Witam Państwa na dzisiejszym czacie. Co prawda wiosenna pogoda nie zachęca do siedzenia przed komputerem i zadawania pytań ale liczę na Państwa aktywność.

mm: Witam Pana Prezesa. Kiedy rekomendacja Zarządu w kwestii wypłaty dywidendy za 2016 rok? Czy Azoty planują wypłacić dywidendę z zysku ubiegłego roku?

Paweł Łapiński: Wypracowanie rekomendacji w tym zakresie jest planowane w najbliższych dwóch, trzech tygodniach. Zgodnie z ogłoszoną kilka dni temu aktualizacją strategii Spółki stopa dywidendy może wynieść do 60% wypracowanego zysku. Na dzień dzisiejszy nie widzę powodów żeby Zarząd miał nie rekomendować wypłaty dywidendy za 2016 rok.

olek: Czy w związku z aktualizacją strategii dywidenda będzie wypłacana nadal z zysku jednostkowego, czy może ze skonsolidowanego, gdyż nie precyzują tego Państwo w aktualizacji strategii.

Paweł Łapiński: Nie wymagało to wyraźnego podkreślenia, ponieważ zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych jest to zysk wypracowany przez spółkę - Grupę Azoty S.A. Podstawą zysku do podziału nie może więc być inna baza niż wypracowany zysk jednostkowy.

TheFox: Co oznacza stwierdzenie ze strategii spółki: „Grupa Azoty platformą współpracy ze spółkami Skarbu Państwa”?

Paweł Łapiński: Współpraca ze spółkami Skarbu Państwa przebiega na różnych platformach, na przykład handel - zakupy surowców strategicznych takich jak gaz i węgiel (PGNIG, Spółki Węglowe), spółka jest znaczącym odbiorcą tych surowców w skali kraju. Drugim obszarem są inwestycje - uczestniczenie w realizacji projektów inwestycyjnych, jak na przykład zgazowanie węgla we współpracy np. z Tauronem, czy na wcześniejszym etapie z KGHM. Współpracujemy i zamierzamy współpracować ze spółkami Skarbu Państwa w zakresie B+R, przykładowo możemy wskazać udział spółek z Grupy KGHM w realizacji projektów badawczych Grupy Azoty. Są inne obszary, jest to bardzo szerokie zagadnienie.

ATRE: Co spowodowało spadek marży EBITDA w I kw. 2017 roku o ponad 4 p.p.?

Paweł Łapiński: EBITDA za I kwartał rzeczywiście wykazała spadek q/q na poziomie 4 p% na co w głównej mierze wpływ miała sytuacja na rynku nawozowym. Droższy gaz w ujęciu q/q (w notowaniach IQ 2017 oscylował w okolicy 18-19 EUR/MWH vs 14-15 EUR/MWH w I kwartale 2016) „wsparte” niższym poziomem notowań produktów nawozów wieloskładnikowych (spadek cen NPK w notowaniach o blisko 15%) nie pozostało bez echa jeśli chodzi o całłościowy wynik EBITDA. Pozytywne aspekty jakie dostrzegamy w wynikach IQ, to znacząca poprawa marż w segmencie Tworzyw i Pigmentów przy zachowaniu rentowności q/q segmentu Chemia, które pozwoliły wygenerować całkowitą marżę w okolicy 17% EBITDA.

Dariusz: Kiedy będzie wiadomo jaki jest ostateczny koszt projektu węglowego w Kędzierzynie? Czy ten projekt jest już zatwierdzony do realizacji czy też mogą się Państwo wycofać jeszcze z niego po analizach?

Paweł Łapiński: Koszt na etapie pre-FEED-u jest szacowany w zależności od wersji produktowej (metanol, amoniak) na 600-400 miliona euro. Koszt ten nie przekracza założeń ze studium wykonalności i powinien zostać potwierdzony poprzez FEED. Jeżeli analizy ekonomiczne towarzyszące pre-FEED potwierdzą lub wykażą lepsze parametry ekonomiczne, projekt będzie kontynuowany.

olek: Czy nie sądzi Pan iż realizacja obu projektów inwestycyjnych PDH w Policach i instalacji gazyfikacji węgla w Kędzierzynie przerasta możliwości finansowe Grupy o czym jednomyślnie nadmieniają analitycy rynkowi. Jaka jest planowana wysokość CAPEX do roku 2020?

Paweł Łapiński: Realizacja projektów inwestycyjnych z perspektywy finansowania nie przerasta naszych możliwości. Mamy do dyspozycji bardzo dużą paletę narzędzi, które umożliwią nam osiągnięcie celów. Grupa Azoty pracuje obecnie nad optymalnymi wariantami finansowania projektów inwestycyjnych objętych zaktualizowaną Strategią Grupy. Przy tym należy zwrócić uwagę, iż projekt „Budowa instalacji zgazowania węgla do wytwarzania produktów chemicznych” Grupa Azoty planuje realizować wspólnie z TAURON-em, zgodnie z Listem intencyjnym w tej sprawie podpisanym 20 kwietnia br. Kwestia CAPEX-u do 2020 roku jest jeszcze otwarta, trzy największe projekty nie są jeszcze w ostatecznym kształcie (zarówno harmonogram, jak i ostateczne wartości), stąd publikacja takich informacji dzisiaj byłaby obciążona zbyt dużym błędem. Stąd zdecydowaliśmy się tylko na opublikowanie poziomu CAPEX na 2017 rok.

Beata: W aktualizacji strategii usunęli Państwo jeden z priorytetów wcześniejszych władz, czyli wejście Spółki do indeksu WIG20. Dlaczego?

Paweł Łapiński: W dalszym ciągu notowanie Grupy Azoty w WIG20 uważamy za priorytet. Aktualizacja Strategii nie zawiera zapisu wprost, ponieważ położyliśmy w niej nacisk na uwypuklenie zmian, natomiast absolutnie nie rezygnujemy z zamierzeń obecności w indeksie podstawowym GPW. Częściowo nasze zamierzenia zrealizowane zostały poprzez obecność w WIG30, zrzeszającym największe spółki na polskim rynku kapitałowym - z czego jesteśmy bardzo dumni.

marek: Witam, w zeszłym roku mieli Państwo wyższy CAPEX od uzyskanej EBITDY, czy biorąc pod uwagę szeroki plan inwestycyjny do roku 2020, ta tendencja zostanie zachowana w następnych latach?

Paweł Łapiński: Grupa Azoty w 2016 roku realizowała wysoki CAPEX, w ramach którego na finalnym etapie realizacji było szereg projektów inwestycyjnych realizowanych w ramach operacjonalizacji Strategii Grupy z 2013 roku, które są obecnie w fazie oddawania do eksploatacji, a tym samym zgodnie z założeniami winny one zapewnić w następnych latach dodatkową kontrybucję do EBITDY Grupy Azoty, a tym samym do roku 2020 wraz wzrost CAPEX-u powinien być skorelowany ze wzrostem EBITDA.

Wessen: Co jest najważniejszym założeniem nowej strategii?

Paweł Łapiński: Spółka nie opublikowała nowej strategii, a tylko aktualizację istniejącej na lata 2013-2020. Głównym celem tej aktualizacji jest uwzględnienie zmian w otoczeniu makroekonomicznym, technologicznym, a także weryfikacja dużych projektów inwestycyjnych. Istotnym elementem aktualizacji jest dalsza konsolidacja grupy, w szczególności w obszarze handlu, wykorzystania aktywów produkcyjnych, finansów, logistyki i innych. Należy zwrócić uwagę na akcent jaki postawiono na rozwój nowoczesnych technologii w szczególności w segmencie tworzyw, alkoholach OXO, a

także specjalistycznych nawozach. Grupa wskazuje także zainteresowanie technologiami w zakresie usług wspierających rolnictwo, w tym kontekście warto zwrócić uwagę na współpracę ze start-upami.

inwestor długoterminowy: Co będzie motorem napędowym wyników spółki w kolejnych kwartałach?

Paweł Łapiński: Na pewno z optymizmem patrzymy na segmenty B2B (Tworzywa, Pigmenty, OXO, Chemia) wykorzystujące bardzo dobre perspektywy branży przemysłowej, budowlanej, motoryzacyjnej itp. Publikowane prognozy wzrostu gospodarczego dla Polski oraz naszego głównego partnera jakim są Niemcy, potwierdzają powyższy optymizm. W segmencie Agro wchodzimy w okres końcówki aplikacji nawozów oraz składowania nawozów na przyszły sezon aplikacyjny. Niepokojące na pewno są dla nas ostatnie notowania mocznika, którego wartość w notowaniach spadła do poziomów 170 USD, co na pewno znajdzie swoje odbicie w cenniku nawozów azotowych na przyszły sezon. Warto jednak pamiętać, że mamy komfort elastycznego zarządzania azotem (amoniakiem), będziemy bacznie obserwowali sytuację w Chemii i dokonywali odpowiednich alokacji ww. surowca celem optymalizacji marż.

Inwestor: Panie Prezesie, co z inwestycją w Senegalu? Czy po zrobieniu odpisów na oba złoża w ciężar lat 2014 i 2015 oraz podpisaniu nowej umowy z OPC na dostawę fosforytów, Azoty zaprzestają dalszej aktywności w Senegalu w celu eksploracji tamtejszych złóż.

Paweł Łapiński: Potencjał inwestycji w Senegalu jest analizowany przez specjalistyczną firmę. W dalszym ciągu trwają analizy jakości i ilości złóż. Po otrzymaniu tych analiz będziemy podejmować stosowne decyzje. Jeżeli chodzi o umowę z OPC to jest to umowa związana z bieżącą działalnością firmy i nie należy jej wiązać z inwestycją w Senegalu.

czarny: Czy wielkość dywidendy w tym roku będzie wyższa od wypłaconej w tamtym roku?

Paweł Łapiński: O ewentualnej wypłacie dywidendy i jej wysokości będzie decydowało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jak wspomnieliśmy już podczas czatu, Zarząd w najbliższym czasie będzie informował o rekomendacji w zakresie wypłaty dywidendy za rok 2016.

Tadeusz Kamiński: Jednym z założeń strategii jest umocnienie drugiego filaru operacyjnego. Do jakiego procentu w przychodach i zyskach grupy może wzrosnąć ten filar?

Paweł Łapiński: Drugi filar będzie przede wszystkim opierał się o dwie kluczowe inwestycje - PDH oraz zgazowanie węgla w kierunku metanolu lub amoniaku. W chwili obecnej nie można udzielić jednoznacznej informacji, gdyż w przypadku PDH analizowane jest przedłużenie łańcucha produktowego, co wpłynie w znaczący sposób na wysokość przychodów, odpowiedź na to pytanie powinna być znana w III kwartale bieżącego roku. Podobna sytuacja jest również w przypadku zgazowania węgla, gdzie zarówno wolumen produkcji jak i ceny metanolu oraz amoniaku są znacząco różne. Również w tym przypadku szacunek będzie bardziej szczegółowy po ukończeniu pre-FEED-u, czyli prawdopodobnie w miesiącu wrześniu.

GPWfan: Z czego wynika tak mocny spadek przepływów pieniężnych w I kw.?

Paweł Łapiński: Spadek przepływów za I kwartał dostrzegamy w szczególności na poziomie zmiany w kapitale obrotowym. Znaczący przyrost należności r/r to efekt w głównej mierze istotnie zwiększonej sprzedaży kaprolaktamu kierowanego na rynki azjatyckie, które charakteryzują się terminami płatności dostosowanymi do specyfiki tamtejszego rynku.

Hubert: Czy spółka będzie dążyła do zwiększenia sprzedaży poza granicami Polski?

Paweł Łapiński: Zarówno dla spółki, jak i Grupy na bieżąco analizowane są szanse wejścia na nowe rynki jak i zwiększenia czy utrzymania udziałów na rynkach, gdzie Grupa jest już obecna. Zasadniczo w zakresie Segmentu Nawozów-Agro, chcemy aby rynkiem strategicznym była Polska, drugim rynkiem - kraje Unii Europejskiej, przy czym cały czas monitorujemy możliwości sprzedaży na rynkach o alternatywnej sezonowości (rynki zamorskie). Natomiast dla obszaru B2B jak tworzywa, produkty OXO, melamina rynkiem dla nas najważniejszym jest rynek Unii Europejskiej.

czarny: Czy Spółka planuje kupować gaz LNG od PGNIG, tj. z terminalu w Świnoujściu?

Paweł Łapiński: Mamy zawartą ramową umowę z PGNIG w zakresie dostaw gazu dla całej Grupy i na dzień dzisiejszy nie zamierzamy kupować gazu LNG.

Cezary12: Czy Spółka rozważa emisję akcji bądź obligacji w celu realizacji tak szerokiego programu inwestycyjnego?

Paweł Łapiński: Grupa Azoty rozważa dalszą dywersyfikację źródeł finansowania, w tym również emisję obligacji w kraju lub euroobligacji, w ramach wdrożonego wcześniej scentralizowanego modelu finansowania, którego I etapem był pakiet długoterminowych umów o finansowanie korporacyjne zawarty w 2015 roku. Oczywiście decyzja o emisji obligacji wynikać musi też z porównania kosztów poszczególnych dostępnych dla Grupy źródeł i utrzymania nadrzędnej zasady zapewnienia długoterminowego bezpieczeństwa tegoż finansowania.

fundamentalista: Czy spółka rozważa obecnie jakieś akwizycje czy stawia raczej na rozwój organiczny?

Paweł Łapiński: Rozważamy wszystkie możliwe scenariusze rozwoju, zarówno w drodze akwizycji jak i rozwoju organicznego. Naszym priorytetem jest budowa wartości Grupy Azoty i jak podkreślamy to w opublikowanej właśnie Aktualizacji Strategii - będziemy oportunistycznie wykorzystywać okazje rynkowe, szczególnie uważnie obserwując rynek nawozowy. Dalsza konsolidacja Grupy, wsparta realizacją strategii produktowej wraz z zaangażowaniem w badania i rozwój, pozwoli na stabilny rozwój organiczny Grupy kapitałowej.

Luigi: Co było powodem tak wysokiego wzrostu należności?

Paweł Łapiński: Przychody za IQ były wyższe o ponad 200 mln niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, stąd przyrost należności w tym względzie nie powinien nastęrczać niepokojów. Zwyżka sprzedaży w głównej mierze wynikała ze wzrostów cen kaprolaktamu kierowanego na rynki azjatyckie, które - co należy pamiętać - charakteryzują się terminami płatności dostosowanymi do specyfiki tamtejszego rynku (co znajduje odzwierciedlenie w poziomie omawianych należności)

czarny: Czy można się spodziewać dalszej poprawy w segmencie Tworzyw, który zawsze ciążył wynikiem Grupy?

Paweł Łapiński: Segment Tworzywa, jak większość z obszaru B2B, jest mocno skorelowany z koniunkturą, a z drugiej z upstretem, czyli surowcami ropopochodnymi. W najbliższej perspektywie prognozy zarówno dla koniunktury jak i cen ropy są optymistyczne. Obecna dobra sytuacja na rynku tworzyw jest również wspierana wzrostem koniunktury na rynku motoryzacyjnym, odzieżowym oraz folii. Dodatkowym czynnikiem wspierającym były ograniczenia produkcji w Chinach.

witos: Spółka istotnie zwiększyła sprzedaż w Azji. Czy ten trend może być kontynuowany w kolejnych kwartałach?

Paweł Łapiński: Tak. W najbliższych kwartałach oczekujemy utrzymania się tego trendu. Wzrost wynika w głównej mierze z sytuacji rynkowej w Chinach, które w istotny sposób ograniczyły wykorzystanie zdolności produkcyjnych w skutek niskiej marżowości produkcji oraz wprowadzonych działań proekologicznych. Są sygnały z rynku, że taka sytuacja może potrwać nawet kilka lat.

Beata: Wspomniał Pan że Grupa analizuje potencjalne akwizycje. Czy w tym roku możemy się spodziewać jakiegoś przejęcia, np. Anwil od Orlenu?

Paweł Łapiński: Analizujemy wszelkie możliwości potencjalnych akwizycji i jeśli dojdzie do konkretów będziemy oczywiście informować komunikatem bieżącym.

Dariusz: Czy instalacja propylenu będzie budowana tylko ze środków Grupy, czy też jest możliwy udział np. PFR, takie były plany w 2015.

Paweł Łapiński: Kwestia struktury finansowania instalacji do produkcji propylenu jest otwarta, analizowany i możliwy jest udział w przedsięwzięciu instytucji finansujących typu PFR.

Globalny Inwestor: W jakich obszarach grupa będzie budowała wzrost wartości dla akcjonariuszy?

Paweł Łapiński: Budowę wartości Grupy Azoty opieramy na czterech kluczowych obszarach, wśród których - obok wzmacniania pozycji lidera rozwiązań dla europejskiego rolnictwa - najważniejsze stanowią umocnienie drugiego filaru operacyjnego i rozwój działalności poza nawozowej, rozwijanie i wdrażanie innowacji będących dźwignią dla rozwoju sektora chemicznego oraz finalizacja procesu konsolidacji grupy kapitałowej.

Ala: Ile spółka może zaoszczędzić na ukończeniu procesu konsolidacji? Jakie da to korzyści finansowe?

Paweł Łapiński: Konsolidacja jest procesem ciągłym. Zakończenie jednego etapu otwiera następny. Efekty już są i są składnikami wyników poszczególnych kwartałów poczynając od 3 kwartału 2016 roku. Końcowy efekt widoczny będzie po zakończeniu planu inwestycyjnego i realizacji strategii.

Paweł Łapiński: Szanowni Państwo otrzymałem sygnał, że kończy nam się czas. Bardzo dziękuję Państwu za udział w czacie i za zadane pytania. Tak duże zainteresowanie Grupą Azoty bardzo mnie cieszy. Wszystkie zadane przez Państwa pytania są oczywiście przez nas wnikliwie analizowane i dają nam sposobność zapoznania się z Państwa

oczekiwaniami, jako inwestorów. Okazją do kolejnego spotkania będzie 21 konferencja Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych WallStreet w Karpaczu początkiem czerwca - już teraz gorąco zapraszam, Grupa Azoty będzie jak zawsze obecna. Do zobaczenia też na następnym czacie.