



21.05.2020

## Wyniki Grupy Azoty bez większego wpływu koronawirusa

**Grupa Azoty odnotowała w I kw. 2020 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3 104 mln zł. Oznacza to niewielki spadek (o 7,8 %) wobec analogicznego okresu 2019 roku, który był rekordowy w historii grupy. W wyniku niższych średnich cen sprzedaży produktów oraz niskich cen gazu wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 476 mln zł, a marża EBITDA na poziomie 15,3%.**

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa Azoty odnotowała wyniki niewiele gorsze od osiągniętych w analogicznym okresie bardzo dochodowego 2019 roku. W każdym z trzech kluczowych segmentów – Nawozy, Tworzywa, Chemia – nastąpiło obniżenie przychodów o 8-9 proc., przy jedynie niewielkiej obniżce marży w segmencie Nawozy, a także zwiększeniu marży w segmencie Chemia i dużym spadku marży w segmencie Tworzywa.

Wynik EBITDA Grupy Azoty w I kw. 2020 r. wyniósł 476 mln zł (spadek o 132 mln zł r/r), a marża EBITDA ukształtowała się na poziomie 15,3% (niższa o 2,8 p.p. r/r). Na ten stosunkowo niewielki spadek, w sytuacji niższych średnich cen sprzedaży produktów we wszystkich segmentach, wpływ miała obniżka notowań gazu. Średnie ceny tego surowca w porównaniu z I kw. poprzedniego roku były o ok 40% niższe i wciąż utrzymują się na korzystnym dla Grupy Azoty poziomie.

Sytuacja pandemii nie miała dotychczas istotnego negatywnego wpływu na Grupę Azoty w skali, która mogłaby zagrażać płynności lub wpływać na ograniczanie produkcji, a także na decyzje o realizacji kluczowych inwestycji. Sprzedaż eksportowa również przebiega bez większych zakłóceń, przy czym wzrosły opłaty za usługi logistyczne. Zysk netto w I kw. 2020 r. wyniósł 196 mln zł wobec 323 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

*- Na tę chwilę wpływ pandemii na Grupę Azoty oceniamy jako ograniczony. Chociaż mocno odczuwa go całe społeczeństwo i wiele obszarów gospodarki, Grupa Azoty funkcjonuje bez większych zakłóceń. Wciąż nie wiemy jednak, jak sytuacja pandemii się rozwinie. Liczymy na pojawienie się wkrótce wyraźnych pozytywnych sygnałów i odbicie w III kwartale roku. Z perspektywy biznesowej bardziej martwi nas możliwość wystąpienia suszy, chociaż ostatnie deszczowe tygodnie poprawiły sytuację w rolnictwie umożliwiając wysianie kolejnych dawek nawozów azotowych i wpływając na odczuwalne zwiększenie popytu – mówi dr Wojciech Wardacki, prezes Grupy Azoty S.A.*

### Nawozy

W porównaniu do roku ubiegłego segment Nawozy odnotował w I kw. 2020 ok. 8-proc. obniżenie przychodów (z 2 097 mln zł do 1 927 mln zł). Ceny nawozów azotowych i wieloskładnikowych były niższe o ok. 8-15 proc. Wolumen sprzedaży był jednocześnie o ok. 5% wyższy r/r, a niższe o ok. 40% ceny gazu spowodowały jedynie niewielką obniżkę marży EBITDA (o 3,4 p.p.). Sytuacja związana z pandemią koronawirusa spowodowała przejściowo przyspieszenie decyzji rolników o zakupach nawozów, głównie w wyniku ich obawy przed zamknięciem punktów sprzedaży. Istotny wpływ na wyniki segmentu może mieć susza, która kolejny rok z rzędu

może dotknąć cały kraj. Spółka Compo Expert - przejęta pod koniec 2018 roku – w I kw. 2020 miała niemal 25% udział w przychodach ze sprzedaży segmentu. W przypadku tego podmiotu spadek przychodów był nieznaczny (o 3,9% r/r), przy realizacji wyższej marży EBITDA (o 3,8 p.p. r/r). Wymiernym efektem współpracy z Compo Expert było również pozyskanie nowych zagranicznych odbiorców.

### **Tworzywa**

W segmencie Tworzywa odnotowano obniżkę przychodów (z 409 mln zł do 373 mln zł, tj. o 8,8% r/r) oraz istotną obniżkę marży EBITDA (o 11,2% p.p.). Pod względem ilości sprzedaży nie odnotowano różnic w porównaniu z rokiem ubiegłym, natomiast analiza średnich cen wskazuje na spadek cen wszystkich produktów, sięgający 12% w przypadku poliamidu naturalnego. W porównaniu do I kw. 2019, w analizowanym okresie bieżącego roku ceny benzenu i fenolu były o przeszło 20% wyższe, jednak już w kwietniu, w wyniku wahań na rynku ropy naftowej, ceny tych surowców (ale też PA6) gwałtownie się obniżyły. Wciąż brak symptomów ożywienia popytu ze strony branży motoryzacyjnej.

### **Chemia**

W segmencie Chemia odnotowano obniżenie przychodów (z 752 mln zł do 685 mln zł, tj. o 8,9% r/r), przy wzroście marży EBITDA (o 1,6 p.p.). Ceny niemal wszystkich produktów Grupy w tym segmencie były w porównaniu z rokiem ubiegłym niższe: melaminy o 20%, alkoholi OXO o 15%, mocznika technicznego o 12%, bieli tytanowej o 3%. Jedynie średnie ceny siarki i pozostałych roztworów mocznika odnotowały wzrost (odpowiednio o 6% i 4%). Łączny wolumen sprzedaży w całym segmencie nie uległ zmianie, istotny spadek (o 40%) zanotowano dla siarki, a dla pozostałego asortymentu przeważały wzrosty, w tym m.in. alkoholi OXO (o 12%) i mocznika techniczny (o 8%).