



PUŁAWY

I - 0000 / 544 / 2012

Puławy, dnia 28.08.2012r

**Walne Zgromadzenie
Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
w Puławach**

przez

**Rada Nadzorcza
Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
w Puławach**

Wniosek

o wyrażenie zgody na nabycie aktywów trwałych

W związku z § 55 ust. 3 pkt. 4) Statutu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., wnosimy o wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach projektu inwestycyjnego pt. „Produkcja nawozów stałych na bazie mocznika i siarczanu amonu” o łącznej wartości zwiększonej z kwoty 96.500.000 zł, bez podatku od towarów i usług, do kwoty 137.500.000 zł (słownie: sto trzydzieści siedem milionów pięćset tysięcy zł), bez podatku od towarów i usług.

Uzasadnienie

1/ Informacje ogólne

Zgodnie z uchwałą nr 5 z dnia 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęło decyzję o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach ww. projektu o łącznej wartości do 96.500.000 zł (bez podatku od towarów i usług).



2/ Opis przedsięwzięcia

Realizacja ww. projektu jest elementem sukcesywnie realizowanej strategii rozwoju Spółki w obszarze rozbudowy produktów finalnych, zwiększania mocy produkcyjnych na dotychczasowych instalacjach i poprawiania ich efektywności. Niniejszy projekt inwestycyjny pozwoli na wydłużenie łańcucha produktowego w segmencie nawozowym i umocni pozycję lidera rynku przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Pozwoli również na spożytkowanie efektów prowadzonych inwestycji w obszarze rewampingu mocznika oraz budowy instalacji odsiarczania spalin.

Niniejsze przedsięwzięcie będzie polegać na wybudowaniu nowej instalacji do produkcji nawozów stałych PULGRAN S w wymiarze 160 tys. ton/rok oraz kompleksu logistyczno-dystrybucyjnego. PULGRAN S to dwuskładnikowy nawóz dostarczający roślinom uprawnym azot i siarkę przy jednorazowej aplikacji. Zawiera on azot w dwóch formach: amidowej i amonowej oraz siarkę - składnik charakteryzujący się dużym niedoborem w glebie. Dzięki zastosowanej technologii nowy nawóz wytwarzany będzie w formie półkolistych pastylek, produkowanych z mieszaniny stopu mocznika i drobno zmielonego krystalicznego siarczanu amonu. Gwarantowana wielkość pastylek to 3-5 mm. Technologia ta, oprócz jednolitego oraz trwałego produktu, zapewni dużą elastyczność ruchową linii produkcyjnej i łatwe przestawienie na produkcję nawozu o innym składzie lub samego czystego mocznika. Gwarantuje też niskie zużycie mediów pomocniczych

Drugim elementem projektu jest budowa kompleksu logistyczno-dystrybucyjnego. Umożliwi on nowoczesną, w pełni zautomatyzowaną paletyzację, składowanie i obsługę załadunku mocznika i produktów na bazie mocznika i siarczanu amonu, produkowanych na nowej instalacji produkcyjnej.

Dotychczas w ramach projektu uzyskano pozwolenie na prowadzenie nowej działalności w podstrefie Puławy Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”, polegającej na produkcji i dystrybucji nawozów stałych (PULGRAN/PULGRAN S). Trwają prace związane z budową kompleksu logistyczno-dystrybucyjnego wytwórni



nawozów stałych (pakownia, magazyn produktu, ekspedycja produktu, budynek socjalno-biurowy i socjalno-techniczny). Prowadzone są akcje ofertowo-kontraktowe we wszystkich branżach na wykonawstwo oraz zakup maszyn i urządzeń dla kompleksu logistycznego. Budynek produkcyjny i magazynowy dla siarczanu amonu jest w trakcie projektowania. W dniu 12.07.2012r. nastąpiło podpisanie umowy z SANDVIK PROCESS SYSTEMS na dostawę 4 linii pastylkowania nawozów stałych na bazie mocznika i siarczanu amonu.

3/ Przyczyny wzrostu budżetu projektu

Głównymi przyczynami wzrostu budżetu projektu są:

- a. Zmiana zakresu prac przewidzianych w koncepcji oraz w Zbiorczym Zestawieniu Kosztów opracowanych przez zewnętrzne Biuro Projektowe.

W trakcie realizacji projektu wystąpiła konieczność:

- wykonania robót nieprzewidzianych na etapie tworzenia ww. opracowań,
- rozszerzenie zakresu robót w niektórych branżach,
- zmiany pierwotnie proponowanych w koncepcji rozwiązań.

- b. Niedoszacowanie kosztów w Zbiorczym Zestawieniu Kosztów opracowanym przez zewnętrzne Biuro Projektowe.

Szczególnie istotne niedoszacowanie budżetu wystąpiło w przypadku kontraktu na dostawę linii do pastylkowania nawozów stałych na bazie mocznika i siarczanu amonu. Łącznie szacowane koszty związane z liniami pastylkującymi wzrosną około 2,5 – krotnie w stosunku do Zbiorczego Zestawienia Kosztów.

- c. Wzrost cen materiałów i usług.

Zbiorcze Zestawienie Kosztów wykonane zostało przez Biuro Projektowe w lutym 2010r. i uwzględniało poziom kosztowy dostaw i usług z tego okresu, z uwzględnieniem rezerwy na zakupy realizowane w PLN. Dla zakupów przewidywanych w walutach obcych w ZZK nie przewidziano rezerwy.



4/ Rachunek kosztów i korzyści

Analizę efektywności projektu wykonano w dwóch wariantach:

1. bez uwzględnienia ulgi związanej z prowadzeniem działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSE),
2. z uwzględnieniem ww. ulgi.

Efekty ekonomiczne projektu, przy zwiększonym budżecie z kwoty 96.500.000 zł do kwoty 137.500.000 zł, kształtują się następująco:

Wariant 1 – bez ulgi strefowej

- *Finansowanie 100% środki własne*

NPV (9,52%) = 25.481 tys. zł,

IRR = 13,3 %

Okres zwrotu 8,5 lat

- *Finansowanie kredyt 60%*

NPV (9,52%) = 29.542 tys. zł,

IRR = 16,4 %

Okres zwrotu 9,1 lat

Wariant 2 – z uwzględnieniem ulgi strefowej

- *Finansowanie 100% środki własne*

NPV (9,52%) = 57.232 tys. zł,

IRR = 18,3 %

Okres zwrotu 7,1lat

- *Finansowanie kredyt 60%*

NPV (9,52%) = 61.293 tys. zł,

IRR = 24,8 %

Okres zwrotu 6,7 lat

Przy założonych prognozach cenowych oraz strukturze sprzedaży przedsięwzięcie osiąga pozytywne wyniki w każdym z analizowanych wariantów



bazowych. Uwzględnienie korzyści wynikających z usytuowania inwestycji w strefie ekonomicznej poprawia istotnie wyniki analiz.

4/ Harmonogram realizacji przedsięwzięcia.

Przewidywany termin zakończenia zadania został określony na 31.12.2014r.

CZŁONEK ZARZĄDU


Zenon Pokojński

WICEPREZES ZARZĄDU


Marian Rybak