



PUŁAWY

I - 0000 / 549 / 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. „Zakup 380 zbiorników o pojemności 25m³ i 50m³ do sieci sprzedaży RSM wraz z odbiorami w terenie - uzupełnienie sieci sprzedaży RSM łącznie o 600 nowych zbiorników RSM” o łącznej wartości do kwoty 21.620.000 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset dwadzieścia tysięcy zł), bez podatku od towarów i usług.

Uzasadnienie

1/ Informacje ogólne

Zgodnie z uchwałą Zarządu Nr 81/2012/2013 z dnia 28-08-2012 roku budżet na realizację projektu inwestycyjnego pt. „Zakup 380 zbiorników o pojemności 25m³ i 50m³ do sieci sprzedaży RSM wraz z odbiorami w terenie - uzupełnienie sieci sprzedaży RSM łącznie o 600 nowych zbiorników RSM” został określony na poziomie do 21.620.000 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset dwadzieścia tysięcy zł), bez podatku od towarów i usług.



2/ Opis przedsięwzięcia

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają kompleksową ofertę nawozową dla polskiego rolnictwa. Nawozy płynne (RSM – roztwór saletrzano-mocznikowy) stanowią bardzo istotne źródło azotu dla produkcji żywności w największych europejskich krajach rolniczych, tj. Francji, Niemiec oraz Wielkiej Brytanii. Przewagi rynkowe, jakimi dysponuje Spółka, to doskonałe rozpoznanie potrzeb rolnictwa, bardzo duże zdolności produkcyjne zlokalizowane w jednym miejscu, komunikacja marketingowa produktów oraz rozbudowana logistyka. W przypadku dynamicznie rozwijającej się sieci sprzedaży nawozów płynnych (RSM) konieczne są działania w kierunku rozbudowy infrastruktury, które pozwolą z jednej strony na zwiększenie sprzedaży, a z drugiej poprawią efektywność logistyczną obsługi klientów finalnych. Dzięki tym działaniom produkt będzie dla rolnika jeszcze bardziej atrakcyjny. Doświadczenia amerykańskie i europejskie wskazują właśnie na konieczność rozwoju obsługi logistycznej produktu.

Przeprowadzone wśród naszych partnerów handlowych liczne szkolenia popularyzujące RSM jednoznacznie potwierdziły, że polski rynek w pełni akceptuje nowy produkt nawozowy. Główną przeszkodą w dalszym dynamicznym wzroście sprzedaży tego nawozu jest brak wystarczającej infrastruktury technicznej, przede wszystkim zbiorników liniowych oraz baz o dużej pojemności zalewowej, które dalej stanowiłyby o lokalnej redystrybucji.

Puławska sieć sprzedaży RSM była tworzona od końca lat 90-tych. Zagwarantowanie dostępności nawozu w odpowiednim czasie jest istotnym czynnikiem decydującym o jego zakupie i stosowaniu przez rolników. RSM jest produktem stosowanym masowo i najbardziej racjonalnym sposobem jego przewozu jest transport kolejowy w składach całopociągowych. Realizowana „Strategia Sprzedaży RSM na lata 2010 – 2015” uzależnia rozwój sprzedaży RSM od profesjonalnego podejście do dystrybucji nawozów RSM, wysyłek całopociągowych kierowanych do baz magazynowych oraz dystrybucji nawozu w promieniu maksymalnie 150 kilometrów od bazy do tzw. zbiorników liniowych. Jest to najbardziej efektywny model dystrybucji RSM sprawdzony w świecie. Skład całopociągowy RSM dociera w tym przypadku w dowolne miejsce Polski



w 24 godziny. Baza RSM o pojemności minimum jednego składu (1000 ton) pozwala na przyjęcie i szybki rozładunek pociągu i zapewnia niezbędny zapas magazynowy. Z bazy nawóz jest dostarczany, wg bieżących, potrzeb transportem samochodowym do odbiorcy finalnego, lub odbierany indywidualnie przez kontrahentów. Dlatego też, bardzo ważnym elementem realizowanej Strategii jest :

- budowa baz o dużej zdolności magazynowania RSM, będących własnością Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub wybranych partnerów handlowych - w chwili obecnej realizowane są projekty budowy kilku baz RSM (m.in.: Agrochem Dobre Miasto, w fazie projektowania jest baza w Adipol Chorzów), w trakcie weryfikacji są nieruchomości pod budowę kolejnych baz RSM,
- rozbudowa / odtworzenie sieci sprzedaży RSM poprzez ulokowanie u odbiorców nowych zbiorników.

Realizacja projektu inwestycyjnego pt. „Zakup 380 zbiorników o pojemności 25m³ i 50m³ do sieci sprzedaży RSM wraz z odbiorami w terenie - uzupełnienie sieci sprzedaży RSM łącznie o 600 nowych zbiorników RSM” jest spójną kontynuacją dwóch projektów realizowanych w okresie ostatniego roku. W ramach tych projektów zakupiono już łącznie 220 zbiorników (160 sztuk zbiorników o pojemności 50m³ oraz 60 zbiorników o pojemności 25 m³). Pozyskiwane przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zbiorniki, zarówno w fazie projektowania jak i produkcji, poddawane są ostrym rygorom jakościowym. W chwili obecnej są to jedyne na rynku zbiorniki spełniające wszystkie wymogi bezpieczeństwa i ochrony środowiska. Wyposażone są w kwasoodporne zawory, tacę awaryjną, drabinkę, podest obsługowy oraz pełne zabezpieczenia antykorozyjne (wewnątrz i na zewnątrz).

Działania Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w zakresie rozwoju rynku RSM spotykają się z bardzo pozytywną oceną rynku. Wysoka wiarygodność i reputacja marki „Puławy” sprawia, iż zainteresowanie nowymi zbiornikami jest bardzo duże, znacząco przewyższające ilości dotychczas zaoferowane. W związku z powyższym, w celu utrzymania rynkowej dynamiki zachodzi konieczność zakupu dodatkowej ilości – 380 sztuk zbiorników liniowych.

Łącznie sieć dystrybucji RSM zwiększona zostanie o 600 nowych zbiorników o pojemności magazynowej ponad 30.000 ton.



Zakres prac w ramach projektu pt. „Zakup 380 zbiorników o pojemności 25m³ i 50m³ do sieci sprzedaży RSM wraz z odbiorami w terenie - uzupełnienie sieci sprzedaży RSM łącznie o 600 nowych zbiorników RSM”, po stronie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., obejmuje:

- a) wykonanie dokumentacji technicznej
- b) zakup 200 zbiorników o pojemności 25m³ i 180 zbiorników o pojemności 50m³, zabezpieczonych antykorozyjnie, wraz z konstrukcją wsporczą, wannami ociekowymi, końcówkami do zaworów przystosowanych do złączy typu p.poż. oraz oznaczeniami z nazwą i logo Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz RSM
- c) odbiór komisyjny zbiorników w terenie przez Komisję Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. – zgodnie z zapisami Umowy Najmu.

3/ Rachunek kosztów i korzyści

Realizacja inwestycji zapewni:

- optymalną sprzedaż produktu w danym regionie kraju, a w rezultacie możliwość dotarcia do największej liczby końcowych odbiorców (efekt sieci) z uwzględnieniem optymalnej logistyki,
- budowę zainteresowania rolników profesjonalizacją nawożenia i stosowania RSM,
- budowę zainteresowania dystrybutorów chcących zainwestować również ze swojej strony w dystrybucję i rozwój stosowania RSM,
- umocnienie pozycji i udziału ZAP w konsumpcji krajowej RSM,
- pozyskanie nowych odbiorców (tzw. rynek pierwotny) - przede wszystkim gospodarstw rolnych,
- wzrost dostępności produktu w ciągu całego roku dla odbiorców, zwłaszcza w okresie sezonu nawozowego,
- optymalizacja kosztów sprzedaży krajowej RSM,
- uzyskanie dodatkowej pojemności składowej i zwiększenie sprzedaży RSM w Polsce – docelowo do 400 tys. ton w 2015 roku (obecnie jest to ok 280 tys. ton),



- likwidację wąskich gardel w dystrybucji RSM poprzez ulokowanie w promieniu do 150 km od bazy nowych zbiorników do magazynowania RSM (pojemność od 25 do 50m³), gwarantujących zwiększenie rotacji obsługującej ich bazy,
- likwidację barier związanych z coraz większą popularyzacją stosowania RSM – jedną z głównych wskazanych przez rolników jest brak zbiorników do magazynowania RSM.

Po przeprowadzeniu analizy efektywności stwierdzono, że projekt pt. „Zakup 380 zbiorników o pojemności 25m³ i 50m³ do sieci sprzedaży RSM wraz z odbiorami w terenie - uzupełnienie sieci sprzedaży RSM łącznie o 600 nowych zbiorników RSM” jest opłacalny ekonomicznie. W zależności od długości okresu eksploatacji zbiorników (10÷20 lat) wskaźniki ekonomiczne zawierają się w przedziałach:

- przy finansowaniu: 100% - środki własne
 - ✓ NPV(9,52%) = 50.407 tys. zł ÷ 96.894 tys. zł
 - ✓ IRR = 46,3% ÷ 48,6%
 - ✓ Okres zwrotu – 4,4 lat.
- przy finansowaniu: 60% - kredyt
 - ✓ NPV(9,52%) = 51.436 tys. zł ÷ 97.927 tys. zł,
 - ✓ IRR = 69,5% ÷ 70,9%,
 - ✓ Okres zwrotu – 3,9 lat.

Dodatkowo przeprowadzono analizę efektywności dotyczącą łącznej wielkości, zakupionych od 2011 roku, zbiorników do sieci sprzedaży RSM. Szacowany koszt pozyskania 600 zbiorników wyniesie do 32.380.000 zł. Wskaźniki ekonomiczne (przy finansowaniu: 100% - środki własne) zawierają się w przedziałach:

- ✓ NPV(9,52%) = 108.583 tys. zł ÷ 181.616 tys. zł
- ✓ IRR = 61,1% ÷ 62,1%
- ✓ Okres zwrotu – 4,2 lat.

4/ Harmonogram realizacji przedsięwzięcia

Przewidywany termin zakończenia: 2014-12-31.

WICEPREZES ZARZĄDU

Mariusz Rybak

CZŁONEK ZARZĄDU

Zenon Pokojński