

WPŁYW KONFLIKTÓW ZBROJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY I SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE

Konflikt zbrojny w Ukrainie nadal wpływa na otoczenie działalności Grupy, w szczególności w obszarach zaopatrzenia, logistyki oraz zmienności cen surowców energetycznych, utrzymując podwyższony poziom niepewności geopolitycznej w regionie.

Grupa prowadzi działalność eksportową na rynek ukraiński. Sprzedaż na rynek ukraiński ma charakter głównie transakcji spotowych, realizowanych w oparciu o bieżące warunki rynkowe, w tym okresowe zakłócenia dostaw do Ukrainy z innych kierunków. W związku z tym wolumen sprzedaży charakteryzuje się podwyższoną zmiennością i nie ma charakteru stałego ani kontraktowego.

Transakcje realizowane są w modelu przedpłat, co istotnie ogranicza ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe związane z tym rynkiem.

Dla sprzedaży do Ukrainy duże znaczenie mają czynniki geopolityczne, w tym ryzyka związane z dostępnością infrastruktury logistycznej, bezpieczeństwem transportu oraz zmianami regulacyjnymi. Jednocześnie, ze względu na oportunistyczny charakter sprzedaży oraz możliwość elastycznej alokacji wolumenów na inne rynki, Zarząd nie identyfikuje ryzyka trwałej koncentracji przychodów na tym kierunku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, zgodnie z oceną Zarządu, konflikt w Ukrainie nie miał bezpośredniego wpływu na ujęcie, wycenę i prezentację pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ani na założenie kontynuacji działalności.

WPŁYW KONFLIKTU NA BLISKIM WSCHODZIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY UNIMOT

Informacja ogólna

W ocenie Zarządu UNIMOT trwający konflikt na Bliskim Wschodzie, obejmujący eskalację ryzyk wokół Cieśniny Ormuz, stanowi istotne źródło niepewności rynkowej i operacyjnej. Sytuacja ta wpływa zarówno na poziom cen paliw i produktów ropopochodnych w Europie, jak i na koszty logistyki, ubezpieczeń oraz finansowania kapitału obrotowego. Potencjalną konsekwencją utrzymującej się niestabilności geopolitycznej może być również osłabienie globalnego popytu na paliwa oraz wzrost presji inflacyjnej.

Grupa UNIMOT funkcjonuje obecnie w warunkach podwyższonej zmienności rynkowej, jednak dzięki rozwiniętym przewagom konkurencyjnym pozostaje zdolna do ograniczania negatywnych skutków otoczenia rynkowego. Szczególnego znaczenia nabrały rozwinięte kompetencje logistyczne i tradingowe wspierające dywersyfikację źródeł dostaw, stabilny i elastyczny model operacyjny, efektywne wykorzystywanie rozbudowanej infrastruktury magazynowej, a także zdolność do oferowania klientom długoterminowych kontraktów handlowych oraz mechanizmów zabezpieczających ceny.

Jednocześnie Grupa identyfikuje szereg czynników ryzyka obecnej sytuacji rynkowej, w tym wzrost kosztów finansowania kapitału obrotowego wynikający z wyższych cen produktów paliwowych, wzrost kosztów logistyki, frachtu morskiego i ubezpieczeń, utrzymującą się wysoką zmienność cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych, a także ryzyko osłabienia popytu będące konsekwencją wysokich cen detalicznych i hurtowych. Dodatkowo Grupa wskazuje na wydłużenie czasu realizacji dostaw oraz zwiększenie ryzyka operacyjnego w międzynarodowych łańcuchach dostaw, jak również wzrost wymagań kapitałowych i presję na płynność finansową kontrahentów.

UNIMOT na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną i odpowiednio dostosowuje politykę zakupową, sprzedażową oraz działania zabezpieczające.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa UNIMOT nie odnotowała istotnych zakłóceń w procesach operacyjnych ani istotnych ograniczeń w dostępności paliw i surowców niezbędnych do realizacji dostaw. Terminale oraz bazy paliwowe funkcjonują w sposób ciągły, a dostawy do klientów hurtowych oraz sieci stacji AVIA realizowane są na bieżąco.

Spółka utrzymuje odpowiedni poziom zapasów operacyjnych i obowiązkowych oraz posiada zabezpieczone alternatywne kierunki zaopatrzenia, obejmujące dostawy lądowe i morskie od zdywersyfikowanych dostawców. W ocenie Zarządu Grupa utrzymuje stabilną sytuację finansową, stabilny i bezpieczny poziom zadłużenia oraz dostęp do wystarczających źródeł finansowania.

W przypadku przedłużania się konfliktu oraz dalszych zakłóceń w infrastrukturze energetycznej regionu Bliskiego Wschodu istnieje ryzyko trwałego utrzymywania się podwyższonych cen surowców energetycznych, wzrostu presji inflacyjnej oraz obniżenia tempa wzrostu gospodarczego.

Pakiet CPN

Elementem działań osłonowych mających na celu ograniczenie wzrostu cen paliw oraz stabilizację rynku paliwowego w Polsce było wprowadzenie tzw. pakietu CPN. Obowiązuje on od 31 marca 2026 r., kiedy ogłoszono pierwsze maksymalne ceny detaliczne paliw i zgodnie z komunikatami Ministerstwa Energii ma charakter czasowy, utrzymywany tak długo, jak wymagają tego warunki rynkowe oraz sytuacja na rynku energii i paliw. Program CPN funkcjonuje równolegle z rozwiązaniami fiskalnymi obejmującymi m.in. obniżenie stawki VAT na paliwa oraz redukcję podatku akcyzowego do minimalnych poziomów dopuszczonych przepisami unijnymi.

W opinii UNIMOT, program CPN wywierał pozytywny wpływ na działalność Grupy, przyczyniając się do stabilizacji warunków rynkowych oraz ograniczenia nadmiernej zmienności cen paliw. Mechanizm ustalania maksymalnych cen wspierał przewidywalność warunków handlowych, co ułatwiało planowanie działalności operacyjnej i zarządzanie kapitałem obrotowym. Dodatkowo program sprzyjał utrzymaniu stabilnego poziomu popytu na paliwa poprzez ograniczenie skali wzrostu cen detalicznych, wspierając tym samym wolumen sprzedaży oraz relacje handlowe z klientami.

Segment Paliwa ciekłe i segment LPG

W segmencie Paliw ciekłych sytuacja geopolityczna będąca konsekwencją konfliktu na Bliskim Wschodzie spowodowała ponadprzeciętną zmienność rynkową. W tym okresie istotny wpływ na działalność Grupy UNIMOT miały również takie czynniki rynkowe jak podwyższony poziom premii lądowych oraz realizacja dostaw paliw z niemieckich rafinerii, z którymi Grupa UNIMOT zawarła kontrakty na 2026 r. Realizacja tych umów zwiększa odporność Grupy UNIMOT na wahania i szoki rynkowe (w tym trend backwardation). W obszarze LPG obserwowany wzrost marż miał charakter przejściowy i utrzymywał się do momentu wdrożenia regulacji związanych z pakietem CPN.

Od początku marca obserwowana jest ograniczona dostępność produktów w kanale importu morskiego przy jednoczesnym wzroście kosztów zakupu produktów ropopochodnych i wzroście kosztów frachtu transportu, co utrudniało planowanie sprzedaży i właściwe prognozowanie popytu. Skokowy wzrost cen produktów paliwowych skutkowało również zwiększeniem zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego.

W kolejnych okresach UNIMOT spodziewa się utrzymania podwyższonej zmienności rynku oraz dalszego wpływu sytuacji geopolitycznej na koszty zakupu i transportu paliw. Do kluczowych ryzyk identyfikowanych przez UNIMOT należą w szczególności dalszy wzrost kosztów frachtu i finansowania działalności operacyjnej, ograniczenie podaży produktów pochodzących z kierunku niemieckiego, a także ryzyko obniżenia rentowności działalności oraz pogorszenia płynności finansowej kontrahentów i samego UNIMOT.

W celu ograniczenia zidentyfikowanych ryzyk UNIMOT kontynuuje działania związane z dywersyfikacją źródeł dostaw, optymalizacją procesów logistycznych oraz dostosowywaniem polityki sprzedażowej i stosowanych mechanizmów zabezpieczających.

Dodatkowo wpływ na działalność UNIMOT miało wprowadzenie regulacji określających maksymalne ceny detaliczne paliw (CPN), które nie objęły gazu LPG. Skutkowało to pogorszeniem relacji cenowych pomiędzy benzyną a gazem LPG, co przełożyło się na spadek opłacalności tankowania gazu LPG dla części użytkowników oraz ograniczenie popytu na ten produkt.

Segment Bitumen

W segmencie Bitumen konflikt na Bliskim Wschodzie wpłynął przede wszystkim na wzrost zmienności cen ropy naftowej oraz produktów ropopochodnych, co przełożyło się na wzrost cen produktów asfaltowych. Napięcia geopolityczne oraz zaburzenia na globalnym rynku surowcowym skutkowały okresowym ograniczeniem dostępności części produktów i wzrostem niepewności w zakresie ciągłości dostaw.

Pierwszy kwartał pozostawał okresem relatywnie ograniczonego popytu, co było związane przede wszystkim ze spowolnieniem aktywności w sektorze budownictwa drogowego, przesunięciami harmonogramów inwestycyjnych oraz ostrożnym podejściem wykonawców do realizacji nowych projektów.

Pomimo wymagającego otoczenia rynkowego działalność Grupy UNIMOT w segmencie bitumen była prowadzona bez zakłóceń operacyjnych. Dzięki rozwiniętym kompetencjom logistycznym, dywersyfikacji kierunków dostaw oraz aktywnemu zarządzaniu ryzykiem rynkowym Grupa utrzymywała stabilność dostaw oraz rentowność realizowanych transakcji. Istotnym elementem wspierającym działalność pozostawała również elastyczność operacyjna umożliwiająca szybkie dostosowywanie polityki zakupowej i handlowej do zmieniających się warunków rynkowych.

W kolejnych okresach Grupa UNIMOT oczekuje utrzymywania się podwyższonej zmienności cen surowców energetycznych oraz dalszej niepewności geopolitycznej, co może wpływać na warunki funkcjonowania rynku bitumenów. Do najistotniejszych ryzyk Grupa zalicza w szczególności wzrost kosztów operacyjnych i finansowych, pogorszenie płynności finansowej podmiotów działających w sektorze budownictwa drogowego, potencjalne zakłócenia w międzynarodowych łańcuchach dostaw oraz ryzyko ograniczenia aktywności inwestycyjnej w sektorze infrastrukturalnym.

W celu ograniczenia wpływu wskazanych ryzyk Grupa kontynuuje działania związane z dywersyfikacją źródeł zaopatrzenia, wykorzystaniem instrumentów zabezpieczających ryzyko cenowe i walutowe, bieżącym monitoringiem sytuacji rynkowej oraz utrzymywaniem restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem kredytowym klientów.

Segment Infrastruktura i Logistyka

W zakresie wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność operacyjną UNIMOT Terminale Grupa ocenia jego oddziaływanie jako obecnie neutralne lub ograniczone. W początkowym okresie eskalacji konfliktu obserwowano przejściowe napięcia związane z dostępnością paliw na rynku, jednak dotyczyły one przede wszystkim uczestników rynku oraz klientów korzystających z infrastruktury terminalowej, a nie bezpośrednio działalności operacyjnej terminali należących do Grupy.

W analizowanym okresie Grupa nie odnotowała zakłóceń w funkcjonowaniu infrastruktury terminalowej, ciągłości operacyjnej ani realizacji usług magazynowania, produkcji i przeładunku paliw. Działalność operacyjna była prowadzona w sposób niezakłócony, z zachowaniem wymaganej dostępności infrastruktury oraz ciągłości realizowanych usług.

Jednocześnie obserwowano spadek wolumenu wewnątrzwspólnotowych dostaw paliw realizowanych poprzez składy podatkowe UNIMOT Terminale. Zjawisko to było związane głównie z podwyższoną niepewnością rynkową, zwiększoną zmiennością cen paliw oraz bardziej ostrożnym podejściem części uczestników rynku do zawierania nowych transakcji handlowych.

W ramach bieżącego zarządzania ryzykiem Grupa monitoruje przede wszystkim możliwość dalszych zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw paliw, potencjalny wzrost kosztów logistyki, ubezpieczeń i finansowania działalności, utrzymując się wysoką zmienność cen surowców energetycznych oraz ryzyko ograniczenia aktywności handlowej części uczestników rynku.

W segmencie przewozów kolejowych konflikt na Bliskim Wschodzie oddziałował na działalność przede wszystkim pośrednio, wpływając na utrzymującą się podwyższoną zmienność otoczenia gospodarczego oraz zakłócenia w

globalnych łańcuchach dostaw. W konsekwencji obserwowano stabilizację popytu na przewozy kolejowe realizowane w relacjach europejskich. Jednak, widoczne było zwiększone zapotrzebowanie na przewozy spotowe i ad hoc, głównie w relacjach tranzytowych Niemcy–Polska.

W analizowanym okresie Grupa UNIMOT utrzymała swoją pozycję w segmencie przewozów długodystansowych oraz nie odnotowano istotnych zmian w strukturze klientów, a działalność koncentrowała się przede wszystkim na kontynuacji współpracy z dotychczasowymi klientami przemysłowymi.

Działalność Grupy UNIMOT w zakresie transportu kolejowego pozostawała pod presją rosnących kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów energii trakcyjnej, paliwa oraz finansowania działalności.

Dodatkowo obserwowano zwiększoną zmienność zamówień wynikającą z zakłóceń w łańcuchach dostaw klientów oraz występowanie pośrednich utrudnień logistycznych, takich jak opóźnienia i nieregularność dostaw.

W ocenie UNIMOT obecna sytuacja rynkowa może w kolejnych okresach sprzyjać dalszemu wzrostowi znaczenia transportu kolejowego w europejskich łańcuchach dostaw, w szczególności w obszarze przewozów transgranicznych.

Jednocześnie Grupa UNIMOT identyfikuje szereg ryzyk związanych z dalszym utrzymywaniem się niestabilnej sytuacji geopolitycznej i gospodarczej. Do najistotniejszych należą ryzyko dalszego wzrostu cen energii i kosztów operacyjnych, możliwość ograniczenia aktywności klientów przemysłowych skutkująca spadkiem wolumenów przewozów oraz pogłębianie zakłóceń w łańcuchach dostaw.

W celu ograniczenia wpływu wskazanych ryzyk prowadzone są działania ukierunkowane na bieżącą kontrolę kosztów, elastyczne planowanie pracy przewozowej, dywersyfikację bazy klientów oraz zwiększanie efektywności operacyjnej. Działania te mają na celu utrzymanie stabilności operacyjnej oraz ograniczenie wpływu zmiennych warunków rynkowych na wyniki finansowe i płynność działalności.

Segment Stacje paliw

W segmencie detalicznej sprzedaży paliw konflikt na Bliskim Wschodzie wpływał na działalność Grupy przede wszystkim poprzez zwiększoną zmienność cen paliw oraz wzrost niepewności rynkowej.

W okresach dynamicznych wzrostów cen paliw Grupa odnotowywała czasową poprawę marż realizowanych na zapasach paliw zakupionych wcześniej po niższych cenach hurtowych.

Jednocześnie obserwowano zwiększoną aktywność klientów detalicznych, wynikającą z obaw przed dalszym wzrostem cen paliw, co przełożyło się na wyższą częstotliwość tankowań oraz wzrost ruchu na stacjach paliw. Zwiększony ruch klientów pozytywnie wpływał również na sprzedaż pozapaliwową, w szczególności w obszarze gastronomii, convenience oraz sprzedaży sklepowej.

Wprowadzenie mechanizmu cen maksymalnych (CPN) przyczyniło się do ograniczenia elastyczności cenowej rynku oraz spłaszczenia poziomów cen pomiędzy operatorami.

Działalność Grupy pozostaje narażona na ryzyko wzrostu kosztów energii, usług serwisowych, materiałów oraz kosztów dzierżawy stacji paliw wynikających z utrzymującej się presji inflacyjnej.

Do kluczowych ryzyk identyfikowanych przez Grupę należą w szczególności wzrost inflacji i kosztów operacyjnych, pogorszenie sytuacji finansowej firm transportowych wpływające na sprzedaż flotową oraz presja na rentowność działalności detalicznej.

W celu ograniczenia wpływu wskazanych ryzyk Grupa prowadzi działania związane z dalszą automatyzacją sieci stacji paliw, optymalizacją kosztów operacyjnych, rozwojem formatów samoobsługowych oraz wdrażaniem rozwiązań zwiększających efektywność operacyjną i elastyczność modelu sprzedażowego.

Segment Gaz ziemny

W zakresie segmentu Gaz ziemny wysoka zmienność rynkowa wywołana konfliktem na Bliskim Wschodzie przełożyła się na zmienność spreadów i pojawienie się okazji arbitrażowych. Jednak sytuacja ta spowodowała, że klienci z sektora MŚP unikają długoterminowych kontraktów na stałą cenę, wybierając umowy krótkoterminowe lub indeksowane w oczekiwaniu na stabilizację. Natomiast duże podmioty niezmiennie poszukują ofert wieloletnich z elementami hedgingu.

Wybuch wojny na Bliskim Wschodzie nie spowodował fizycznych przerw w dostawach gazu ani istotnych zmian w udziale rynkowym. Marżowość sprzedaży pozostaje stabilna dzięki pełnemu zabezpieczeniu pozycji (hedging).

Największym zagrożeniem są skokowe wymogi depozytów zabezpieczających (margin calls) przy gwałtownych ruchach cen, co wymusza zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W długim terminie wysokie ceny mogą prowadzić do strukturalnego odejścia od gazu ziemnego (elektryfikacja, OZE) przez podmioty używające go do celów grzewczych, co nasili konkurencję o pozostałych odbiorców.

W celu ograniczenia zagrożeń spółka realizuje i planuje: zwiększenie buforów płynnościowych oraz negocjacje wyższych limitów kredytowych, przeprowadzanie regularnych testów warunków skrajnych (stress-tests) portfela, utrzymanie rygorystycznej polityki hedgingowej i ścisły monitoring ekspozycji kredytowej.

Pozostałe segmenty

W ocenie Grupy UNIMOT konflikt na Bliskim Wschodzie nie miał istotnego bezpośredniego wpływu na działalność prowadzoną w segmentach Paliw stałych, Odnawialnych źródeł Energii (OZE) oraz Energii elektrycznej. W analizowanym okresie nie odnotowano istotnych zakłóceń operacyjnych, ograniczeń dostępności surowców lub energii, ani istotnych zmian warunków handlowych wpływających bezpośrednio na wyniki operacyjne i finansowe tych segmentów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie przewiduje, aby konflikt na Bliskim Wschodzie miał istotny bezpośredni wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju segmentów Paliw stałych, OZE oraz Energii elektrycznej w kolejnych okresach. Jednocześnie Grupa prowadzi bieżący monitoring otoczenia rynkowego oraz potencjalnych ryzyk pośrednich, w szczególności związanych ze zmiennością cen energii, kosztów finansowania oraz sytuacją gospodarczą w Europie.

Ryzyko zmian regulacyjnych i podatkowych związanych z konfliktem na Bliskim Wschodzie

Grupa prowadzi działalność w otoczeniu podlegającym licznym regulacjom prawnym, podatkowym oraz administracyjnym, zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym, przy czym istotny wpływ na kierunek oraz dynamikę zmian regulacyjnych mają również czynniki geopolityczne, w szczególności sytuacja na Bliskim Wschodzie. Utrzymujące się napięcia oraz konflikty zbrojne w tym regionie wpływają na stabilność światowych rynków surowcowych, w tym rynku ropy naftowej oraz produktów ropopochodnych, co może prowadzić do zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw, wzrostu zmienności cen paliw oraz działań interwencyjnych podejmowanych przez państwa i instytucje międzynarodowe.

Doświadczenia ostatnich lat wskazują, że podmioty wyspecjalizowane, posiadające elastyczny model zarządzania, zdywersyfikowane źródła dostaw, rozwinięte kompetencje operacyjne oraz zdolność szybkiego reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, były w stanie skutecznie zabezpieczać bezpieczeństwo oraz ciągłość dostaw paliw pomimo występujących zaburzeń rynkowych i napięć geopolitycznych. Sytuacja ta wpływała na poziom osiąganych wyników finansowych oraz rentowność prowadzonej działalności, w szczególności w warunkach podwyższonej zmienności cen surowców i produktów paliwowych.

Wprowadzenie nowych podatków, opłat publicznoprawnych lub zmian w zakresie obowiązujących obciążeń fiskalnych może wpłynąć na poziom kosztów działalności Grupy, jej płynność finansową, rentowność oraz możliwość realizacji założonej strategii rozwoju. Potencjalne zmiany legislacyjne mogą również oddziaływać na atrakcyjność poszczególnych segmentów działalności oraz poziom konkurencyjności Grupy na rynku.

W przestrzeni publicznej oraz w ramach prac legislacyjnych prowadzonych w Polsce pojawiają się informacje dotyczące możliwości wprowadzenia tzw. podatku od nadzwyczajnych zysków („windfall tax”) dla podmiotów działających na rynku paliwowym. Według dostępnych założeń nowa danina mogłaby objąć przedsiębiorców prowadzących działalność w zakresie produkcji, importu lub obrotu paliwami ciekłymi, a podstawę opodatkowania mogłaby stanowić nadwyżka marży lub przychodów ponad określony poziom referencyjny.

Potencjalne wprowadzenie tego rodzaju regulacji może wpłynąć na sytuację finansową podmiotów działających w sektorze paliwowym poprzez zwiększenie obciążeń fiskalnych, ograniczenie rentowności działalności oraz wpływ na poziom generowanych przepływów pieniężnych. Nie można również wykluczyć, że przyszłe regulacje będą obejmowały rozwiązania o charakterze czasowym, interwencyjnym lub retrospektywnym, co może dodatkowo zwiększać poziom niepewności regulacyjnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie posiada szczegółowych informacji dotyczących zakresu, harmonogramu ani ostatecznego kształtu ewentualnych nowych regulacji lub zmian podatkowych, które mogłyby mieć zastosowanie do prowadzonej działalności. W konsekwencji nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania skali potencjalnego wpływu takich zmian na sytuację finansową, wyniki działalności, przepływy pieniężne ani perspektywy rozwoju Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że przyszłe zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego będą miały wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy.