

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO NA BLISKIM WSCHODZIE

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 był rządowy pakiet „Ceny Paliw Niżej” (CPN). Pierwsza odsłona programu obowiązywała od 31 marca do 30 czerwca 2026 r. i obejmowała mechanizm maksymalnych cen detalicznych paliw oraz czasową obniżkę stawki VAT na paliwa.

W sierpniu 2026 r., w związku z utrzymującą się zmiennością na światowych rynkach paliw oraz sytuacją wokół Cieśniny Ormuz, uruchomiono kolejną, czasową odsłonę programu CPN, obowiązującą od 17 do 31 sierpnia 2026 r. Mechanizm obejmował obniżenie stawki VAT na paliwa z 23% do 8% oraz maksymalne ceny detaliczne benzyny i oleju napędowego. Regulacje nie obejmowały gazu LPG.

Z perspektywy Grupy UNIMOT mechanizm maksymalnych cen detalicznych wpływał na warunki funkcjonowania rynku paliw, ograniczając możliwość pełnego przenoszenia zmian cen hurtowych na ceny detaliczne. Jednocześnie niższe ceny paliw wspierały popyt na rynku detalicznym. Wpływ regulacji na marżowość poszczególnych segmentów Grupy był uzależniony od poziomu cen hurtowych, struktury zakupów oraz dynamiki zmian cen na rynku.

Segment Paliw ciekłych 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.

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.

Wynik segmentu Paliw ciekłych może być ograniczony jeśli trend backwardation (czyli sytuacja, w której ceny kontraktów na późniejsze dostawy są niższe niż ceny bieżące) zostanie utrzymane w kolejnych okresach.

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

Sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie oddziałuje na segment asfaltowy przede wszystkim poprzez wzrost zmienności cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych oraz większą niepewność w zakresie dostępności surowców wywierając presję na ceny asfaltu. Nie przełożyło się to jednak na istotne zakłócenia działalności operacyjnej UNIMOT Bitumen ani realizację zobowiązań wobec klientów. Dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia, elastyczny model biznesowy oraz aktywne zarządzanie ryzykiem cenowym i walutowym pozwoliły utrzymać stabilność operacyjną i rynkową a także rentowność transakcji.

Napięcia polityczne w regionie Bliskiego Wschodu pozostają istotnym czynnikiem wpływającym w dalszej perspektywie na globalny rynek ropy naftowej i produktów ropopochodnych, będzie zatem wpływać na ceny produktów asfaltowych. Pozostaje aktualne ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych i finansowych a także pogorszenie płynności finansowej podmiotów działających w sektorze budownictwa drogowego oraz ryzyko ograniczenia aktywności inwestycyjnej w sektorze infrastrukturalnym. W kolejnych okresach kluczowy pozostaje więc bieżący monitoring rynku oraz szybkie dostosowywanie polityki zakupowej i handlowej do zmieniających się warunków rynkowych. Kompetencje Spółki i wypracowane mechanizmy działania skutecznie ograniczają ryzyko wystąpienia zakłóceń oraz wspierają utrzymanie stabilności w działalności segmentu produktów asfaltowych.

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, utrzymującą się wysoką zmienność cen surowców energetycznych oraz ryzyko ograniczenia aktywności handlowej części uczestników rynku.

W segmencie przewozów kolejowych konflikt na Bliskim Wschodzie oddziaływał 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, co można było obserwować już w 2 kwartale 2026 r.

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 skutkującą 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 marż i efektywności operacyjnej. Działania te mają na celu utrzymanie stabilności operacyjnej oraz ograniczenie wpływu zmiennych warunków rynkowych na wyniki finansowe i płynność działalności.

Segment Stacji paliw

W segmencie detalicznym konflikt na Bliskim Wschodzie wpłynął przede wszystkim na wzrost zmienności cen ropy naftowej i produktów rafineryjnych, co przełożyło się na istotne zmiany poziomu cen paliw na rynku detalicznym. Wzrost cen surowców oraz związana z nim presja społeczna i regulacyjna skutkowały podjęciem działań mających na celu ograniczenie wzrostu cen paliw dla konsumentów, w tym poprzez zmiany poziomu obciążeń podatkowych oraz wprowadzenie maksymalnych poziomów cen detalicznych (CPN).

Wprowadzone rozwiązania, w połączeniu z wysoką zmiennością cen hurtowych, istotnie wpłynęły na warunki funkcjonowania rynku detalicznego paliw. Jednocześnie działania największych operatorów rynku, obejmujące wprowadzenie czasowych programów rabatowych, zwiększyły presję konkurencyjną i ograniczyły poziom realizowanej marży paliwowej na rynku.

Pomimo wymagającego otoczenia rynkowego działalność sieci AVIA była prowadzona bez zakłóceń operacyjnych.

W kolejnych okresach można spodziewać się utrzymania podwyższonej zmienności cen surowców energetycznych oraz presji konkurencyjnej na rynku detalicznym paliw. Do najistotniejszych czynników ryzyka dla segmentu należą w szczególności dalsza zmienność cen ropy i produktów rafineryjnych, utrzymująca się presja na marże paliwowe, działania promocyjne największych operatorów oraz zmiany regulacyjne wpływające na poziom cen detalicznych.

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.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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.