



ΕΛΛΗΝΙΚΑ  
ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ

Μέλος της



HELLENIC  
ENERGY



# Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου 2023

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.  
Ανώνυμη Εταιρεία**

**Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου  
Για την 2<sup>η</sup> Διαχειριστική Χρήση  
από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023**

Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου 162093601000

**Μαρούσι, Μάρτιος 2024**

## Περιεχόμενα

<b>A. Εταιρική Δομή</b> .....	4
α) Κλάδος Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας .....	5
β) Παραγωγή και Εμπορία Πετροχημικών/Χημικών .....	6
<b>B. Κύρια Γεγονότα του 2023</b> .....	7
B.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον .....	7
α) Παγκόσμια Οικονομία .....	7
β) Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	8
γ) Περιβάλλον Αγοράς .....	8
δ) Ελληνική Οικονομία.....	12
B.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις.....	13
α) Οικονομικά Μεγέθη .....	13
β) Ψηφιακός Μετασχηματισμός .....	14
γ) Γεωπολιτικά γεγονότα.....	15
<b>Γ. Ανασκόπηση ανά Δραστηριότητα – Επιδόσεις και Χρηματοοικονομική Θέση - Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης</b> .....	16
α) Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία .....	16
β) Πετροχημικά.....	16
γ) Επιλεγμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης .....	17
δ) Προτεινόμενο Μέρισμα.....	19
<b>Δ. Βασικοί Στρατηγικοί Στόχοι και Προοπτικές</b> .....	20
Δ.1 Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία.....	20
<b>E. Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες για την Επόμενη Χρήση</b> .....	21
E.1 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	22
α) Κίνδυνος Αγοράς.....	22
β) Πιστωτικός κίνδυνος.....	23
γ) Κίνδυνος ρευστότητας.....	24
E.2 Διαχείριση Κινδύνου Κεφαλαίου.....	24
<b>ΣΤ. Υγεία, Ασφάλεια, Άνθρωποι και Κοινωνία</b> .....	25
ΣΤ.1 Υγεία και Ασφάλεια .....	25
ΣΤ.2 Ανθρώπινο Δυναμικό.....	26
ΣΤ.3 Κοινωνία .....	27
ΣΤ.4 Ηθική και Διαφάνεια - Κώδικας Δεοντολογίας .....	28
ΣΤ.5 Περιβάλλον και Κλιματική Αλλαγή.....	28
<b>Z. Σημαντικά Γεγονότα που Συνέβησαν από τη Λήξη της Χρήσης και μέχρι την Ημερομηνία Υποβολής της Παρούσας Έκθεσης</b> .....	29

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΥΛΙΣΗΣ ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΠΕΤΡΟΧΗΜΙΚΩΝ» (στο εξής «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π. Α.Ε. ή «Εταιρεία»), αφορά στη χρονική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2023 έως την 31 Δεκεμβρίου 2023 (01.01.2023 – 31.12.2023). Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν υιοθετηθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η παρούσα έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο συνοπτικό, πλην όμως ουσιαστικό και περιεκτικό όλες τις σχετικές απαιτούμενες κατά τον νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για τη δραστηριότητα της Εταιρείας, κατά την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2023, έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2023.

Η Εταιρεία, ως θυγατρική κατά ποσοστό 100% της εταιρείας HELLENiQ ENERGY Συμμετοχών Α.Ε., η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, προσδιόρισε και δημοσιεύει το οικονομικό αποτέλεσμα της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

## A. Εταιρική Δομή

Στο πλαίσιο του εταιρικού μετασχηματισμού του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ («Όμιλος») και σε συνέχεια των αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 10.12.2021, στις 3 Ιανουαρίου 2022, εγκρίθηκε - δυνάμει της υπ' αριθ. 142903/03.01.2022 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων η διάσπαση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., με απόσχιση του κλάδου διύλισης, εφοδιασμού και πωλήσεων πετρελαιοειδών και πετροχημικών με σύσταση νέας ανώνυμης εταιρείας. Σαν αποτέλεσμα των παραπάνω, συστάθηκε νέα ανώνυμη εταιρεία, η Εταιρεία, με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΥΛΙΣΗΣ ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΠΕΤΡΟΧΗΜΙΚΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π. Α.Ε.» και εγκρίθηκε το καταστατικό της.

Η HELLENiQ ENERGY Holdings Α.Ε. (πρώην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε) κατέστη μοναδική μέτοχος της Επωφελούμενης «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π. Α.Ε.», λαμβάνοντας το σύνολο των μετοχών της (130.100.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 η κάθε μία). Τον Δεκέμβριο του 2022, η Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης ΓΣ προχώρησε στη μείωση του Μετοχικού κεφαλαίου κατά €749.862.360 με ακύρωση 74.986.236 μετοχών, ονομαστικής αξίας €10 η κάθε μία, με παράλληλη ισόποση μείωση του χρεωστικού αποθεματικού μετασχηματισμού της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ίδιες μετοχές.

Κατά συνέπεια, την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2023, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον σε €551.137.640 διαιρούμενο σε 55.113.764 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €10 η κάθε μία.

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας κατατάσσονται στους κύριους κλάδους, όπως απεικονίζεται πιο κάτω:

- **Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία**
- **Παραγωγή και Εμπορία Πετροχημικών**

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει δραστηριότητα και σε άλλους τομείς οι οποίοι παρά το γεγονός ότι είναι στρατηγικής σημασίας (πχ. Τεχνικές Υπηρεσίες) δεν αποτελούν σημαντικό ποσοστό των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν δραστηριοποιείται στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2023 αναλύονται ως εξής:

Όνομασία Εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής	Παρατηρήσεις
ΝΤΙΑΞΟΝ Α.Ε	100%	
ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α.Ε.	100%	
ΕΤ.ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ	50%	
GLOBAL ALBANIA S.A.	99.96%	
ARTENIOUS AE	35%	Υπό Εκκαθάριση

Η Εταιρεία βάσει του ΔΠΧΑ 10 παρ.4 και του Ν. 4308/2014 άρθρο 33 δεν υποχρεούται στην δημοσίευση ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς η Εταιρεία και όλες οι θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες της ενοποιούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας HELLENiQ ENERGY Συμμετοχών Α.Ε. (έδρα Μαρούσι Αττικής, Χειμάρρας 8Α, Αρ. ΓΕΜΗ 296601000).

## A.1 Κύριοι Τομείς Δραστηριότητας της Εταιρείας

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας συνοψίζονται παρακάτω:

### α) Κλάδος Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας

Ο κλάδος διύλισης, εφοδιασμού και εμπορίας αποτελεί τον πυρήνα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και τη βασική πηγή εσόδων και κερδοφορίας.

Η δραστηριότητα εστιάζεται γύρω από τη λειτουργία των τριών διυλιστηρίων της Εταιρείας (υποκαταστήματα αυτής) που βρίσκονται στον Ασπρόπυργο, στην Ελευσίνα και στη Θεσσαλονίκη, τα οποία καλύπτουν περίπου 65% της συνολικής διυλιστικής ικανότητας της χώρας, ενώ διαθέτουν συνολικά δεξαμενές αποθήκευσης αργού πετρελαίου και προϊόντων πετρελαίου χωρητικότητας 6,65 εκατ. m<sup>3</sup>.

Το κάθε διυλιστήριο έχει διαφορετικά τεχνικά χαρακτηριστικά, όπως περιγράφονται στον πιο κάτω πίνακα, τα οποία καθορίζουν την απόδοση και την κερδοφορία του:

Διυλιστήριο	Ημερήσια Δυναμικότητα Διύλισης (Kbpd)	Ετήσια Δυναμικότητα Διύλισης (MT εκατ.)	Τύπος Διυλιστηρίου	Δείκτης Συνθετότητας Nelson
Ασπρόπυργος	148	7,5	Cracking (FCC)	9,7
Ελευσίνα	106	5,3	Hydrocracking	12,0
Θεσσαλονίκη	90	4,5	Hydroskimming	5,8

Το διεθνές περιβάλλον διύλισης και εμπορίας το 2023 συνέχισε να χαρακτηρίζεται από μεταβλητότητα, σε μικρότερο όμως βαθμό σε σχέση με το 2022. Τόσο η ζήτηση όσο και η παραγωγή πετρελαίου επηρεάστηκαν από την κατάσταση στην Ουκρανία, τις αποφάσεις της Ε.Ε. για επιβολή κυρώσεων στη Ρωσία, τις γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή, τις επιμέρους πολιτικές των χωρών παραγωγών αργού πετρελαίου, την αύξηση της παγκόσμιας διυλιστικής ικανότητας λόγω λειτουργίας νέων διυλιστηρίων και τα επίπεδα παραγωγής των διυλιστηρίων, τόσο περιφερειακά, όσο και παγκοσμίως.

Η τιμή του Brent το 2023 δεν παρουσίασε μεγάλες διακυμάνσεις, με εξαίρεση τις αυξημένες τιμές της περιόδου Σεπτεμβρίου-Οκτωβρίου. Οι τιμές του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας αποκλιμακώθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους σε σχέση με τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα του 2022.



Η παραγωγή αυξήθηκε στους 14,6 εκατ. MT. από 13,0 εκατ. MT το 2022, ενώ οι συνολικές πωλήσεις αυξήθηκαν στους 15,5 εκατ. τόνους (+8,1%). Ειδικότερα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 19,0%, οι πωλήσεις αεροπορικών καυσίμων κατά 8,8%, οι πωλήσεις ναυτιλιακών καυσίμων κατά 1,0% και οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά (εκτός πετρελαίου θέρμανσης) κατά 1,0%, ενώ λόγω των υψηλών θερμοκρασιών που επικράτησαν το 2023, οι πωλήσεις πετρελαίου θέρμανσης μειώθηκαν κατά 37,7%.

Όσον αφορά στο προϊόντικό μείγμα της παραγωγής των διυλιστηρίων, το ποσοστό των μεσαίων κλασμάτων (jet, gasoil και diesel) διαμορφώθηκε σε 55%, αυξημένο σε σχέση με το 2022, κυρίως λόγω του αυξημένου συντελεστή χρησιμοποίησης του διυλιστηρίου της Ελευσίνας, με τη βενζίνη να αντιπροσωπεύει το 22% του μείγματος. Συνολικά, το ποσοστό παραγωγής προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας ανήλθε στο 82%, ενώ το ποσοστό του μαζούτ περιορίστηκε στο 7%.

### **Εφοδιασμός – Προμήθεια Αργού Πετρελαίου**

Οι προμήθειες αργού πετρελαίου συντονίζονται από τον τομέα Εφοδιασμού & Εμπορίας και καλύπτονται συνδυαστικά μέσω συμβάσεων διάρκειας (term-contracts) και μεμονωμένων αγορών (spot). Εξαιτίας της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία και της διατάραξης των διεθνών ροών αργού πετρελαίου, ο Όμιλος διέκοψε πλήρως τις αγορές ρωσικών αργών στο τέλος Φεβρουαρίου 2022, αυξάνοντας τις αγορές άλλων αργών της ευρύτερης περιοχής αλλά και πραγματοποιώντας εισαγωγές νέων ποιοτήτων αργών από τη Λατινική Αμερική και τη Μέση Ανατολή.

Οι σημαντικότερες χώρες προέλευσης του εφοδιασμού αργών το 2023 ήταν το Καζακστάν, το Ιράκ, η Λιβύη, η Σαουδική Αραβία και η Αίγυπτος, που σωρευτικά αντιπροσώπευσαν το 79% των συνολικών προμηθειών αργού.

Το ποσοστό των ενδιαμέσων προϊόντων και πρώτων υλών που διακινήθηκαν μεταξύ των τριών εγκαταστάσεων υπερέβη το 14% της συνολικής τροφοδοσίας, συνεισφέροντας στην αριστοποίηση της λειτουργίας στους τομείς παραγωγής, διακίνησης και εμπορίας.

### **Πωλήσεις Διυλιστηρίων (Πωλήσεις Χονδρικής Εμπορίας)**

Οι πωλήσεις καυσίμων διενεργούνται από την Εταιρεία προς τις εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, μεταξύ των οποίων και η θυγατρική του Ομίλου ΕΚΟ ΑΒΕΕ, καθώς και προς συγκεκριμένους ειδικούς πελάτες, όπως οι Ένοπλες Δυνάμεις, ενώ η πλεονάζουσα παραγωγή (50-60%) εξάγεται. Όλα τα προϊόντα διύλισης της Εταιρείας καλύπτουν τις Ευρωπαϊκές προδιαγραφές (Euro VI).

### **β) Παραγωγή και Εμπορία Πετροχημικών/Χημικών**

Οι δραστηριότητες των Πετροχημικών επικεντρώνονται στην παραγωγή και εμπορία πολυπροπυλενίου, BOPP φιλμ και διαλυτών. Επίσης, ο κλάδος περιλαμβάνει εμπορία εισαγόμενων πλαστικών και χημικών προϊόντων.

Με βάση τη συμμετοχή στα οικονομικά μεγέθη, η αλυσίδα προϊόντων προπυλενίου-πολυπροπυλενίου-BOPP αποτελεί τη βασική δραστηριότητα των Πετροχημικών. Το εργοστάσιο παραγωγής πολυπροπυλενίου που βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη τροφοδοτείται κυρίως από προπυλένιο που παράγεται στο διυλιστήριο της Εταιρείας στον Ασπρόπυργο. Μέρος της παραγωγής του παραγόμενου πολυπροπυλενίου αποτελεί την πρώτη ύλη για τη μονάδα παραγωγής BOPP φιλμ στην Κομοτηνή.

Το 66% του όγκου πωλήσεων Χημικών εξάγεται στις αγορές της Ιταλίας, της Βαλκανικής, της Ιβηρικής χερσονήσου και της Τουρκίας για χρήση ως πρώτη ύλη στις τοπικές βιομηχανίες.

## B. Κύρια Γεγονότα του 2023

### B.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον

#### α) Παγκόσμια Οικονομία<sup>1 2</sup>

Το 2023, η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας συνέχισε να επιβραδύνεται εν μέσω των επιπτώσεων από τις περιοριστικές νομισματικές πολιτικές των κεντρικών τραπεζών, του υψηλού πληθωρισμού, της σταδιακής απόσυρσης της δημοσιονομικής στήριξης και της επιβράδυνσης της παγκόσμιας εμπορικής δραστηριότητας, λόγω της αύξησης των γεωπολιτικών κινδύνων προερχόμενων κατά κύριο λόγο από τις εντάσεις στη Μέση Ανατολή. Ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας το 2023 εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε στο 2,6%, χαμηλότερα από το προηγούμενο έτος (+3,0% το 2022), ενώ το 2024, η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί περαιτέρω (στο 2,4%), αντανακλώντας τους περιοριστικότερους όρους χρηματοδότησης και τις συνεχιζόμενες επιπτώσεις των αυστηρών νομισματικών πολιτικών στο διαθέσιμο παγκόσμιο εισόδημα και στο παγκόσμιο εμπόριο.

Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ των προηγμένων οικονομιών εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 1,5% το 2023, από 2,5% το 2022 και αντίστοιχα των αναδυόμενων οικονομιών κατά 4,0% το 2023 σε σύγκριση με 3,7% το 2022. Για το 2024, η οικονομική ανάπτυξη εκτιμάται σε 1,2% για τις προηγμένες οικονομίες και σε 3,9% για τις αναδυόμενες οικονομίες, επηρεασμένη από συνθήκες που στο σύνολό τους αναμένεται να έχουν ιδιαίτερο αντίκτυπο, όπως: περιοριστική νομισματική πολιτική, αυστηρές δημοσιονομικές συνθήκες, άμβλυση της καταναλωτικής ζήτησης και, γεωπολιτικά σχετιζόμενες διαταραχές στην προσφορά.

Στη Ζώνη του Ευρώ, η ανάπτυξη επιβραδύνθηκε απότομα το 2023, με το ΑΕΠ να εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 0,4%, σε σύγκριση με 3,4% το 2022 και 5,9% το 2021, καθώς οι υψηλές τιμές της ενέργειας —που σχετίζονται σε μεγάλο βαθμό με την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία— επιβάρυναν τις δαπάνες των νοικοκυριών και της δραστηριότητας των επιχειρήσεων, ιδίως στη μεταποίηση. Η απροσδόκητη ανθεκτικότητα στο πρώτο εξάμηνο του έτους αντισταθμίστηκε από ασθενέστερη από την αναμενόμενη δραστηριότητα στο δεύτερο εξάμηνο. Η ύφεση στα τέλη του 2023 αντανάκλα τη διεύρυνση της επιβράδυνσης, η οποία επεκτάθηκε και στον τομέα των υπηρεσιών. Το 2024, η οικονομική ανάπτυξη της Ζώνης του Ευρώ προβλέπεται στο 0,7%, λόγω της χαλάρωσης των πιέσεων στις τιμές, που αναμένεται να ενισχύσουν τους πραγματικούς μισθούς και να αυξήσουν τα διαθέσιμα εισοδήματα, αλλά οι καθυστερημένες επιπτώσεις της προηγούμενης νομισματικής σύσφιξης αναμένεται να συγκρατήσουν την εγχώρια ζήτηση. Ο χαμηλότερος πληθωρισμός αναμένεται να ενισχύσει τους πραγματικούς μισθούς, παράλληλα με την αναμενόμενη ανάκαμψη της ανάπτυξης, καθώς εξαλείφονται οι παρατεταμένες επιπτώσεις των προηγούμενων κραδασμών των τιμών.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, η ανάπτυξη το 2023 ήταν καλύτερη των αρχικών εκτιμήσεων, παρά την αύξηση των επιτοκίων δανεισμού και την αυστηροποίηση των πιστωτικών όρων. Οι καταναλωτικές δαπάνες παρέμειναν σταθερές, υποστηριζόμενες από συσσωρευμένες αποταμιεύσεις, τα στενά περιθώρια στην αγορά εργασίας και τη στήριξη του διαθέσιμου εισοδήματος από εφάπαξ φορολογικές προσαρμογές. Η δραστηριότητα υποστηρίχθηκε επίσης από τη δημοσιονομική πολιτική. Η ανάπτυξη φαίνεται να αμβλύνθηκε το τέταρτο τρίμηνο, καθώς οι καθυστερημένες και συνεχιζόμενες επιπτώσεις της αυστηρής νομισματικής πολιτικής επιβάρυναν ολοένα και περισσότερο τις δαπάνες των νοικοκυριών, ενώ ταυτόχρονα, αποσύρθηκαν τα μέτρα προσωρινής στήριξης της κατανάλωσης. Η οικονομική ανάπτυξη εκτιμάται ότι αυξήθηκε στο 2,5% το 2023 αλλά αναμένεται να επιβραδυνθεί το 2024, στο 1,6%.

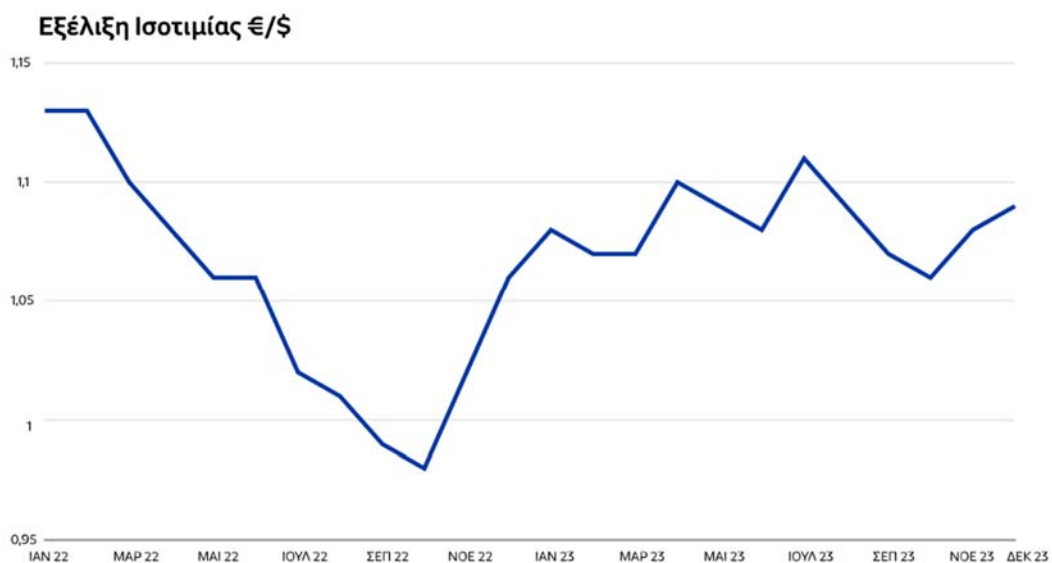
<sup>1</sup> Πηγή: World Bank, World Economic Outlook Update, Ιανουάριος 2024

<sup>2</sup> OPEC, "Monthly Oil Market Report", Ιανουάριος 2024

Αναφορικά με τις αναδυόμενες οικονομίες, η ανάπτυξη στην Κίνα εκτιμάται σε 5,2% το 2023, (έναντι 3,0% το 2022). Η οικονομική δραστηριότητα στην Κίνα ήταν γενικά αδύναμη το 2023, καθώς οι επενδύσεις σε ακίνητα συρρικνώθηκαν και η ανάπτυξη των επενδύσεων σε υποδομές ήταν πιο αργή από τον μέσο όρο πριν από την πανδημία. Η ώθηση στην κατανάλωση στις αρχές του έτους λόγω της άρσης των περιορισμών που σχετίζονται με την πανδημία αποδείχθηκε ότι ήταν απροσδόκητα βραχύβια. Η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε ελαφρά προς το τέλος του έτους, αλλά η καταναλωτική εμπιστοσύνη παρέμεινε ασθενής, ενώ η αδύναμη εξωτερική ζήτηση επιβάρυνε τις εξαγωγές. Στην Τουρκία, η οικονομία εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 4,2% το 2023 έναντι 5,5% το 2022. Μετά τις εκλογές του Μαΐου, η Κεντρική Τράπεζα προχώρησε σε σημαντικές αυξήσεις των παρεμβατικών επιτοκίων (από 8,5% τον Μάιο σε 42,5% τον Δεκέμβριο του 2023). Επιπλέον, οι ρυθμιστικές αλλαγές επιβράδυναν την πιστωτική επέκταση, η οποία άρχισε να επιβαρύνει την ανάπτυξη, ενώ το δεύτερο εξάμηνο του 2023 ο πληθωρισμός ξεπέρασε το 60%. Ωστόσο, η οικονομική δραστηριότητα επεκτάθηκε περισσότερο από ό,τι αναμενόταν, χάρη στην ανθεκτική ιδιωτική κατανάλωση και τις σημαντικές δημοσιονομικές δαπάνες μετά τους σεισμούς.

## β) Χρηματοοικονομικοί Δείκτες<sup>3</sup>

Το 2023, η συναλλαγματική ισοτιμία EUR / USD κυμάνθηκε κατά μέσο όρο στο 1,08 έναντι 1,05 το 2022, με κύριους μοχλούς, μεταξύ άλλων, τη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική στις ΗΠΑ και στην Ευρωζώνη, καθώς και τις πληθωριστικές δυναμικές.



## γ) Περιβάλλον Αγοράς<sup>4 5</sup>

Η παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου το 2023 αυξήθηκε κατά 2,5 εκατ. βαρέλια ημερησίως στα 102,1 εκατ. βαρέλια. Το 2024, η παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,2 εκατ. βαρέλια ημερησίως, φτάνοντας τα 104,4 εκατ. βαρέλια, λόγω της ισχυρής αύξησης της δραστηριότητας στην αεροπλοΐα και στις οδικές μεταφορές, καθώς και της εύρωστης βιομηχανικής, κατασκευαστικής και γεωργικής δραστηριότητας σε χώρες εκτός ΟΟΣΑ.

<sup>3</sup> <https://capex.com/en/overview/eurusd-price-prediction>

<sup>4</sup> OPEC "Monthly Oil Market Report", Δεκέμβριος 2023 και Ιανουάριος 2024

<sup>5</sup> EIA, Today in Energy,

<https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=55079#:~:text=The%20Brent%20WTI%20crude%20oil,crude%20oil%20from%20another%20source.,> Ιανουάριος 2024



Το 2023, η ζήτηση πετρελαίου στην Ευρώπη μειώθηκε κατά -0,09 εκατ. βαρέλια ημερησίως επηρεασμένη κυρίως από την αύξηση του πληθωρισμού και άλλες μακροοικονομικές προκλήσεις, ενώ στη Βόρεια Αμερική αυξήθηκε κατά 0,19 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Η ζήτηση στην Κίνα ήταν υψηλότερη κατά 1,20 εκατ. βαρέλια ημερησίως, λόγω της υγιούς οικονομικής δραστηριότητας και της σταδιακής βελτίωσης των εξαγωγών και της εγχώριας ζήτησης.

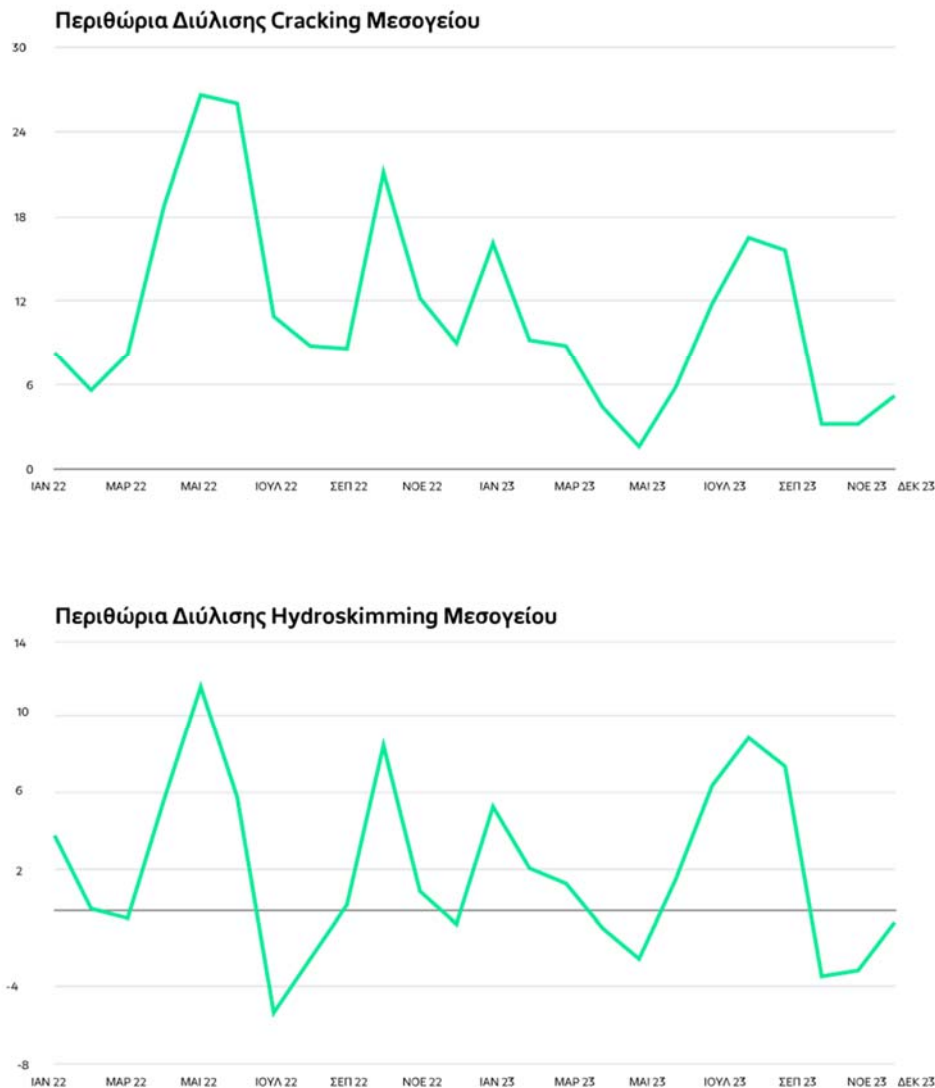
Η παγκόσμια παραγωγή πετρελαίου το 2023 αυξήθηκε κατά 1,4 εκατ. βαρέλια ημερησίως σε σύγκριση με το 2022. Η παραγωγή αργού πετρελαίου από τις χώρες-μέλη του ΟΠΕΚ το 2023 μειώθηκε κατά 0,7 εκατ. βαρέλια ημερησίως σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος και εκείνη των χωρών εκτός ΟΠΕΚ αυξήθηκε κατά 2,1 εκατ. βαρέλια ημερησίως, με το μεγαλύτερο ποσοστό της τελευταίας να προέρχεται από τους μεγαλύτερους παραγωγούς εκτός ΟΠΕΚ: ΗΠΑ, Ρωσία και Λατινική Αμερική.

Οι τιμές του αργού πετρελαίου κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2023, με τη μέση τιμή του αργού πετρελαίου Brent να διαμορφώνεται στα \$83 ανά βαρέλι, μειωμένη κατά 18% σε σύγκριση με το 2022. Οι τιμές του αργού πετρελαίου παρουσίασαν πτωτική τάση το πρώτο εξάμηνο του έτους λόγω των ανησυχιών για την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας. Ταυτόχρονα, οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent το πρώτο εξάμηνο του 2023 ήταν σημαντικά λιγότερο ασταθείς από ό,τι το 2022, όταν οι τιμές έφθασαν σε υψηλά πολλών ετών, ως αποτέλεσμα της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία. Το δεύτερο εξάμηνο του 2023, οι γεωπολιτικές εντάσεις και οι ανησυχίες σχετικά με τη ζήτηση αργού πετρελαίου οδήγησαν σε μεγαλύτερη μεταβλητότητα των τιμών. Οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent έκλεισαν το έτος στα \$78 /βαρέλι, \$4 χαμηλότερα σε σχέση με το ξεκίνημα του 2023.

Όσον αφορά στο διαφορικό αργών πετρελαίου τύπου Brent με το WTI (Brent-WTI spread), διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο για το 2023 στα \$5,0/βαρέλι, μια μείωση 27% σε σύγκριση με το 2022, κυρίως λόγω της αυξημένης προσφοράς από τις ΗΠΑ. Τον Μάιο του 2023 ο οργανισμός Platts ανακοίνωσε ότι το αργό τύπου WTI συμπεριλήφθηκε στην ομάδα των αργών που συν-διαμορφώνουν την τιμή του Brent.

## Περιθώρια Διύλισης<sup>6</sup>

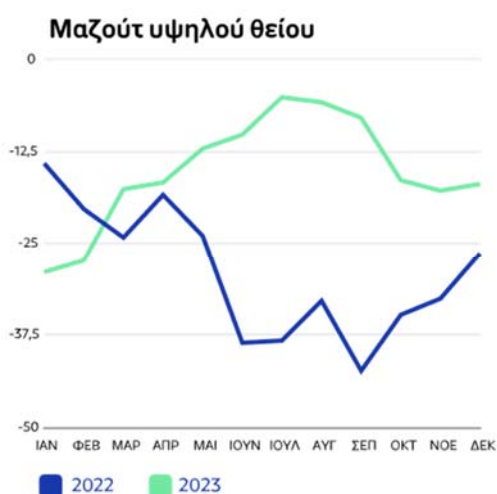
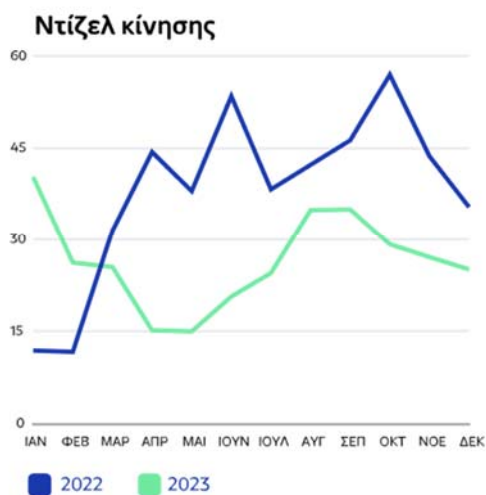
Η δυναμικότητα των διυλιστηρίων εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 1,6 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2023. Τα ενδεικτικά περιθώρια για τα διυλιστήρια της Μεσογείου μειώθηκαν σε σύγκριση με τα ιστορικά υψηλά που σημειώθηκαν το 2022, λόγω βελτιωμένων ισοζυγίων προσφοράς-ζήτησης. Ωστόσο, παρέμειναν σε επίπεδα υψηλότερα της μέσης περιόδου λόγω της αύξησης της ζήτησης προϊόντων πετρελαίου, των συντηρήσεων στα διυλιστήρια, των καθυστερήσεων έναρξης λειτουργίας νέων διυλιστηρίων και των ζητημάτων που παρουσιάστηκαν στην εφοδιαστική αλυσίδα. Το περιθώριο σύνθετων διυλιστηρίων Μεσογείου διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο το 2023 στα \$8,4/βαρέλι, \$5,3/βαρέλι χαμηλότερα σε ετήσια βάση και το αντίστοιχο απλών διυλιστηρίων Hydroskimming στα \$1,9/βαρέλι, μειωμένο κατά \$0,5/βαρέλι.



<sup>6</sup> Πηγή: Refinitiv, Ιανουάριος 2024

## Διεθνή περιθώρια προϊόντων πετρελαίου (\$/βαρέλι)

Τα περιθώρια βενζίνης, μαζούτ υψηλού θείου και νάφθας ήταν υψηλότερα σε ετήσια βάση το 2023, ενώ το περιθώριο ντίζελ μειώθηκε σε σύγκριση με τα επίπεδα ρεκόρ που έφθασε το 2022. Πιο συγκεκριμένα, το περιθώριο της βενζίνης διαμορφώθηκε στα \$18,6/βαρέλι το 2023 κατά μέσο όρο (2022: \$17,1/βαρέλι), κυρίως λόγω μειωμένης διαθεσιμότητας μιγμάτων υψηλών οκτανίων, ενώ το περιθώριο του ντίζελ διαμορφώθηκε το 2023 στα \$26,6/βαρέλι (2022: \$38/βαρέλι), καθώς τα ισοζύγια προσφοράς-ζήτησης εξομαλύνθηκαν σε ετήσια βάση, ωστόσο παρέμεινε σε επίπεδα πάνω από τη μέση περίοδο λόγω της μειωμένης προσφοράς τύπων αργού πετρελαίου που ευνοούν την παραγωγή μεσαίων κλασμάτων, της αυξημένης ζήτησης για αεροπορικά ταξίδια και τον περιορισμό εξαγωγών στη Μεσόγειο λόγω ζητημάτων εφοδιασμού. Το περιθώριο του μαζούτ υψηλού θείου κατά μέσο όρο ανήλθε στα \$-15,2/βαρέλι το 2023 έναντι \$-29/βαρέλι το 2022, ως αποτέλεσμα της μειωμένης διαθεσιμότητας συγκεκριμένων τύπων αργού πετρελαίου και μειωμένων ροών από τη Ρωσία. Το περιθώριο της νάφθας ανήλθε κατά μέσο όρο στα \$-14,9/βαρέλι, έναντι \$-20,1/βαρέλι το 2022, αντανακλώντας τις αλλαγές στα ισοζύγια προσφοράς-ζήτησης.



## Φυσικό αέριο, ηλεκτρισμός και τιμές δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub> <sup>78</sup>

Το 2023 οι τιμές του φυσικού αερίου στην ΕΕ μειώθηκαν σημαντικά, καθώς τα ισοζύγια προσφοράς-ζήτησης αμβλύνθηκαν λόγω των ηπιότερων καιρικών συνθηκών, της άφθονης προσφοράς και των υψηλών ευρωπαϊκών αποθεμάτων φυσικού αερίου. Συγκεκριμένα, οι τιμές του φυσικού αερίου (τιμή αερίου TTF) διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στα €41,1/MWh το 2023 (-69% σε σύγκριση με το 2022), έχοντας μειωθεί ακόμη και σε €29,5/MWh τον Ιούλιο του 2023. Με τις τιμές του φυσικού αερίου να επηρεάζουν τη χονδρική τιμολόγηση της ηλεκτρικής ενέργειας, οι τιμές ηλεκτρικής ενέργειας επηρεάστηκαν επίσης σημαντικά. Στην Ελλάδα, η τιμή εκκαθάρισης της αγοράς της επόμενης μέρας (DAM MCP) διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στα €119,5/MWh (-58% σε σύγκριση με το 2022). Ταυτόχρονα, οι τιμές των δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα στην ΕΕ (EUAs) συνέχισαν να αυξάνονται τους πρώτους εννέα μήνες του έτους και ανήλθαν κατά μέσο όρο στα €83,9/tn το 2023 (+4% σε σύγκριση με το 2022), επηρεάζοντας το βασικό κόστος σημαντικού εύρους βιομηχανιών, συμπεριλαμβανομένης της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και της διύλισης.

### δ) Ελληνική Οικονομία <sup>910</sup>

Το 2023 η οικονομία αναπτύχθηκε με ικανοποιητικό ρυθμό που εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε στο +2,4% (έναντι +5,7% το 2022), υψηλότερα της ευρωζώνης, με κύριες συνιστώσες τη βελτίωση της ιδιωτικής κατανάλωσης, τις αυξημένες επενδύσεις και τις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, παρά την επίδραση από τον υψηλό πληθωρισμό και την επιβράδυνση του διεθνούς εμπορίου. Η βελτίωση αυτή συνοδεύεται από συστηματική αποκλιμάκωση της ανεργίας, ενώ το εγχώριο οικονομικό κλίμα επίσης ανακάμπτει φτάνοντας, σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες μετρήσεις του IOBE, σε υψηλό επίπεδο 15ετίας.

Η αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του Ελληνικού Δημοσίου στην επενδυτική κατηγορία, 13 έτη μετά την απώλειά της, εμπεδώνει αυτήν την πρόοδο που έχει συντελεστεί και το ίδιο ισχύει αναφορικά με τη μείωση του διαφορικού κόστους χρηματοδότησης του Ελληνικού Δημοσίου σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές οικονομίες. Παρά τις επιπτώσεις της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής και των περιφερειακών γεωπολιτικών κρίσεων, η ελληνική οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί με ταχύτερους ρυθμούς σε σχέση με την ευρωζώνη το 2024 και τα επόμενα έτη. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,5% το 2024 και το 2025, με τις επενδύσεις, την ιδιωτική κατανάλωση και τις εξαγωγές να αποτελούν τους κύριους μοχλούς ανάπτυξης, ενώ ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει σταδιακά τα επόμενα έτη προς τον στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Όσον αφορά στα δημοσιονομικά μεγέθη, το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης προβλέπεται να αυξηθεί το 2024 σε 2,1% του ΑΕΠ, ενώ το δημόσιο χρέος προβλέπεται να διαμορφωθεί σε 152,4% του ΑΕΠ.

Η εγχώρια ζήτηση καυσίμων το 2023 ανήλθε σε 6,6 εκατ. τόνους, σύμφωνα με τα αρχικά επίσημα στοιχεία, καταγράφοντας μείωση κατά 3% σε σύγκριση με το 2022, ενώ τα καύσιμα κίνησης σημείωσαν αύξηση η οποία ανήλθε στο 3,4%, με το ντίζελ στο +2,8% και τη βενζίνη στο +4,1%, ως αποτέλεσμα των αυξημένων μετακινήσεων. Από την άλλη πλευρά, η κατανάλωση πετρελαίου θέρμανσης εμφανίζεται ιδιαίτερα μειωμένη κατά 32,8% λόγω των ηπιότερων καιρικών συνθηκών κατά τη διάρκεια του χειμερινής περιόδου.

<sup>7</sup> Bloomberg, Τιμές Δικαιωμάτων Διοξειδίου του Άνθρακα, Ιανουάριος 2024

<sup>8</sup> Οι τιμές ηλεκτρικής ενέργειας βασίζονται στο DAM MCP, το οποίο σημαίνει Day Ahead Market, Market Clearing Price, Πηγή: Όμιλος Χρηματιστηρίου Ενέργειας, Ιανουάριος 2024

<sup>9</sup> IOBE, Τριμηνιαία έκθεση για την ελληνική οικονομία, Τεύχος 4ο/23, Ιανουάριος 2024

<sup>10</sup> Τράπεζα της Ελλάδος, Νομισματική Πολιτική, Ενδιάμεση Έκθεση 2023, Δεκέμβριος 2023

## B.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις

### α) Οικονομικά Μεγέθη <sup>11</sup>

Τα βασικά οικονομικά και λειτουργικά μεγέθη της Εταιρείας για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2023 έως την 31η Δεκεμβρίου 2023 παρουσιάζονται στους πιο κάτω πίνακες:

Λειτουργικά Στοιχεία	2023	2022
Όγκος πωλήσεων διύλισης (εκατ. Μετρ. τόνοι)	15,4	14,3
Παραγωγή διυλιστηρίων (εκατ. Μετρ. τόνοι)	14,6	13,0
Συνολικός αριθμός εργαζομένων στην Εταιρεία	2.176	2.084

Στοιχεία Αποτελεσμάτων Εταιρείας (εκατ. €)	2023	2022
<b>Κύκλος εργασιών</b>	11.744	13.467
<b>Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA<sup>11</sup></b>	<b>918</b>	<b>1.507</b>
Αποτίμηση Αποθεμάτων (Κέρδη)/Ζημίες <sup>11</sup>	144	-99
Ιδιαίτερα στοιχεία <sup>11</sup>	22	51
Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA <sup>11</sup>	1.084	1.459
<b>Δημοσιευμένα κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων<sup>11</sup></b>	<b>501</b>	<b>707</b>
<b>Συγκρίσιμα κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων<sup>11</sup></b>	<b>601</b>	<b>915</b>

Η λειτουργική κερδοφορία της Εταιρείας ( EBITDA) το 2023 διαμορφώθηκε στα €918 εκατ. (2022: €1.507 εκατ.).

Το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον διύλισης σε συνδυασμό με την ισχυρή λειτουργική απόδοση των διυλιστηρίων, τον υψηλότερο συντελεστή χρησιμοποίησης, αντιστάθμισε την εξομάλυνση των διεθνών περιθωρίων διύλισης σε σχέση με τα αντίστοιχα ιστορικά υψηλά του 2022, την ισχυροποίηση του ευρώ.

Το 2023, η παραγωγή των διυλιστηρίων αυξήθηκε κατά 13%, σε ετήσια βάση, στα 14,6 εκατ. MT και οι πωλήσεις κατά 8% στα 15,4 εκατ. MT. Τα Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA από τον κλάδο Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας ανήλθαν σε €1.084 εκατ. από €1.459 εκατ. το 2022.

Τα Συγκρίσιμα Κέρδη μετά φόρων (όπως ορίζεται στο κεφάλαιο Γ), ανήλθαν στα €601 εκατ., χαμηλότερα σε ετήσια βάση λόγω της χαμηλότερων περιθωρίων διύλισης. Οι ζημίες αποτίμησης αποθεμάτων (€144εκατ. έναντι κερδών €99εκατ. το 2022), λόγω της μείωσης των τιμών πετρελαίου και προϊόντων, οδήγησαν τα Δημοσιευμένα Κέρδη EBITDA στα €918 εκατ. και τα Δημοσιευμένα Κέρδη μετά φόρων στα €501 εκατ..

Τα προγράμματα συντήρησης των διυλιστηρίων, οδήγησαν τις δαπάνες κεφαλαίου στα €181 εκατ..

Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών	31.12.2023	31.12.2022
Συνολικό ενεργητικό	5.421	5.869
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.456	1.233
Απασχολούμενα κεφάλαια <sup>11</sup>	2.906	2.990
Καθαρός δανεισμός <sup>11</sup>	1.450	1.757
Καθαρές χρηματοροές (Λειτουργικές & Επενδυτικές χρηματοροές)	698	326
Επενδύσεις	181	196
% Δανεισμού επί των απασχολούμενων κεφαλαίων - Debt Gearing	50%	58%

<sup>11</sup> Οι επιλεγμένοι εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης αναφέρονται στο κεφάλαιο Γ



## β) Ψηφιακός Μετασχηματισμός

Η Εταιρεία συμμετέχει στο ψηφιακό Πρόγραμμα Horizon του Ομίλου, συμβάλλοντας στο ευρύτερο πρόγραμμα μετασχηματισμού (VISION 2025) του Ομίλου και στη βελτίωση της εταιρικής απόδοσης. Το πρόγραμμα Horizon στοχεύει στη χρήση ψηφιακών τεχνολογιών και στην καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών στους επιχειρηματικούς τομείς της Εταιρείας, προκειμένου να εισαγάγει νέους τρόπους εργασίας και καινοτόμες λύσεις.

Το **Ψηφιακό Διυλιστήριο**, είναι ένας από τους τρεις βασικούς λειτουργικούς πυλώνες του Προγράμματος Horizon, με στόχο την εξέλιξη των εγκαταστάσεών μας σε σύγχρονα, συνεργατικά, διασυνδεδεμένα διυλιστήρια. Έως τώρα, περισσότερες **50 ψηφιακές πρωτοβουλίες** βρίσκονται σε εξέλιξη ή έχουν ήδη ολοκληρωθεί, με τη συμμετοχή άνω των **200 ατόμων** σε διάφορες ομάδες εργασίας.

### Το 2023 σημειώθηκε σημαντική πρόοδος του Προγράμματος:

Υλοποιήθηκαν ψηφιακές πρωτοβουλίες που υποστηρίζουν την καθημερινότητα των εργαζομένων στα διυλιστήρια. Αυτές περιλαμβάνουν:

- Βελτιστοποίηση της εφοδιαστικής αλυσίδας των Διυλιστηρίων με αποτελεσματική διαχείριση σημείων φόρτωσης (προβλητών) και σχετικού προγραμματισμού ενεργειών
- Ολοκλήρωση του έργου εισαγωγής ψηφιακής πλατφόρμας Ισοζυγίου Μάζας
- Επέκταση σε νέες εγκαταστάσεις του συστήματος παρακολούθησης και διαχείρισης κατανάλωσης ενέργειας
- Αναβάθμιση του πλαισίου λειτουργίας και ψηφιοποίηση των διαδικασιών ασφαλείας μέσω εξειδικευμένης πλατφόρμας και προηγμένων φορητών συσκευών για χρήση στο πεδίο
- Εξέλιξη των μηχανισμών επιλογής και αξιοποίησης διαφόρων τύπων αργού πετρελαίου με χρήση μοντέλων μηχανικής μάθησης, λαμβάνοντας υπ' όψη τη συμβατότητά τους με τον εξοπλισμό και τις προδιαγραφές
- Εισαγωγή ψηφιακών λύσεων στον προγραμματισμό και τη διαχείριση έργων συντήρησης ευρείας κλίμακας (Shutdown Turnaround Optimisation)
- Ανάλυση ιστορικών δεδομένων μηχανολογικού εξοπλισμού και εργασιών για τη διαμόρφωση στοχευμένης στρατηγικής προληπτικής συντήρησης και αποτελεσματικού προγραμματισμού και διαχείρισης κύκλου ζωής υλικοτεχνικών πόρων
- Ανάπτυξη και εξέλιξη εσωτερικών εξειδικευμένων εργαλείων για την προσομοίωση και βελτιστοποίηση σε πραγματικό χρόνο των παραμέτρων λειτουργίας κρίσιμων διυλιστηριακών μονάδων

Μέχρι σήμερα, οι επενδύσεις για το πρόγραμμα Ψηφιακού Μετασχηματισμού της Εταιρείας, ανέρχονται στα €50εκατ., προσφέροντας αθροιστικό όφελος της τάξης των €60 εκατ., ενώ το εκτιμώμενο όφελος σε ετήσια βάση από το 2025 ανέρχεται στα €50εκατ.

Η επόμενη χρονιά αναμένεται με ενδιαφέρον καθώς έχουν ήδη προγραμματιστεί πολλές νέες πρωτοβουλίες/έργα, που αναμένεται να ωθήσουν περαιτέρω τον μετασχηματισμό της Εταιρείας και να συμβάλουν στην ασφάλεια, την ανταγωνιστικότητα, την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών, στην απλοποίηση και την εναρμόνιση των λειτουργιών, αναβαθμίζοντας την εργασιακή εμπειρία των εργαζομένων και την εξυπηρέτηση πελατών και συνεργατών, με σημαντικές βελτιώσεις στην ποιότητα των υπηρεσιών.

**Ενδεικτικά, εντός του 2024 αναμένονται:**

- Ανάπτυξη λύσεων που συνεισφέρουν στην ασφάλεια των εργαζομένων
- Η περαιτέρω ολοκλήρωση /βελτιστοποίηση της εφοδιαστικής αλυσίδας των Διυλιστηρίων με έργα Ισοζυγίου Μάζας και διαχείρισης σημείων φόρτωσης
- Η βελτιστοποίηση της ωφέλιμης ζωής των μεγάλων παγίων στη Διύλιση και η προβλεπτική συντήρηση αυτών
- Η σταδιακή μετάβαση των κεντρικών συστημάτων διαχείρισης επιχειρησιακών πόρων (SAP ERP), σε ένα ενιαίο και σύγχρονο σύστημα προηγμένων δυνατοτήτων (S4HANA)

**γ) Γεωπολιτικά γεγονότα**

Μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία το 2022 και την επιβολή κυρώσεων από την ΕΕ, τις ΗΠΑ και άλλες χώρες, οι παγκόσμιες αγορές ενέργειας επηρεάστηκαν καθώς οι εξαγωγές στην Ευρώπη αργού πετρελαίου, προϊόντων πετρελαίου και φυσικού αερίου μειώθηκαν και οι ροές ανακατευθύνθηκαν. Το 2023 έλαβαν χώρα γεωπολιτικά γεγονότα, με την κλιμάκωση των εντάσεων στη Μέση Ανατολή να έχει επηρεάσει και τις ροές πρώτων υλών και προϊόντων. Ενώ ο άμεσος αντίκτυπος στον εφοδιασμό ήταν ελάχιστος, η τελευταία σύγκρουση στην Ερυθρά Θάλασσα προκάλεσε διακοπές στον εφοδιασμό και οι εμπορικές οδοί έγιναν μακρύτερες, ενώ το κόστος της εκ νέου ανακατεύθυνσης τους έχει αυξηθεί. Η εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις και προσαρμόζει τη λειτουργία του ανάλογα με τις συνθήκες.

## Γ. Ανασκόπηση ανά Δραστηριότητα - Επιδόσεις και Χρηματοοικονομική Θέση - Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης

Οι βασικές εξελίξεις και οι οικονομικοί δείκτες για τις κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας είχαν ως εξής:

### α) Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία

Αποτελέσματα και βασικοί

Οικονομικά Αποτελέσματα (€ εκατ.)	2023	2022
Πωλήσεις	11.442	13.087
<b>Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA<sup>15</sup></b>	<b>1.043</b>	<b>1.388</b>
<b>Δείκτες Λειτουργίας</b>		
Ποσότητες πωλήσεων (χιλ. MT)	15.446	14.284
Ενδεικτικό Περιθώριο διύλισης συστήματος ΕΛΠΕ - Μ.Ο. έτους	\$8,7/βαρέλι	\$10,7/βαρέλι

Τα κύρια σημεία στον κλάδο Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας για το 2023 ήταν:

- Αυξημένη μεταβλητότητα των περιθωρίων διύλισης, με ιδιαίτερα υψηλά περιθώρια στο Α' και στο Γ' Τρίμηνο του έτους.
- Σημαντική αλλαγή του μίγματος αργών που κατεργάσθηκαν τα διυλιστήρια, κυρίως λόγω των συνεχών προσπαθειών για αριστοποίηση του μίγματος αλλά και λόγω μηδενικών εισαγωγών Ρωσικών τύπων αργού.
- Επίτευξη πλήρους και αδιάλειπτης προμήθειας ημικατεργασμένων, η αγορά των οποίων είχε επηρεαστεί δυσμενώς ήδη από τον Φεβρουάριο του 2022.
- Επιτυχής ολοκλήρωση των προγραμματισμένων συντηρήσεων σε όλα τα διυλιστήρια.

### β) Πετροχημικά

Αποτελέσματα και βασικοί λειτουργικοί δείκτες:

Οικονομικά Αποτελέσματα (€ εκατ.)	2023	2022
Πωλήσεις	302	380
<b>Συγκρίσιμο EBITDA<sup>15</sup></b>	<b>41</b>	<b>71</b>
<b>Δείκτες Λειτουργίας</b>		
Ποσότητες Πωλήσεων (χιλ. MT)	276	262
Περιθώριο Πολυπροπυλενίου (€/tn)	261	425

Τα κύρια σημεία για το 2023 ήταν:

- Το παγκόσμιο επιχειρηματικό περιβάλλον των Πετροχημικών παρέμεινε υποτονικό και το 2023, με τη ζήτηση να κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα επηρεάζοντας αρνητικά τα ενδεικτικά διεθνή περιθώρια τιμών.
- Η παραγωγή Πολυπροπυλενίου ανήλθε στους 243 χιλ. MT και η παραγωγή προπυλενίου από το διυλιστήριο Ασπροπύργου στους 181 χιλ. MT, διατηρώντας την καθετοποίηση μεταξύ των μονάδων σε υψηλά επίπεδα, η οποία συνετέλεσε στη διατήρηση της κερδοφορίας των Πετροχημικών παρά την επιδείνωση των διεθνών περιθωρίων και των αντίξων συνθηκών.

- Σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό και ευμετάβλητο περιβάλλον, το Συγκρίσιμο EBITDA του κλάδου των Πετροχημικών ανήλθε στα €41 εκατ..

## γ) Επιλεγμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

- Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνει Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ), δηλαδή οικονομικά μεγέθη ιστορικής χρηματοοικονομικής απόδοσης, χρηματοοικονομικής θέσης ή ταμειακών ροών, τα οποία δεν ορίζονται ή δεν προσδιορίζονται στα Δ.Π.Χ.Α. ("Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς" / "IFRS"). Η Εταιρεία θεωρεί ότι αυτά τα μεγέθη είναι σχετικά και αξιόπιστα για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης και της θέσης της Εταιρείας, ωστόσο δεν υποκαθιστούν τα χρηματοοικονομικά -μεγέθη σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2023.

### γ.1 Παρουσίαση και Επεξήγηση Χρήσης Εναλλακτικών Μέτρων Απόδοσης

#### • Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA (Reported EBITDA)

Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA ορίζονται ως τα κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων και υπολογίζονται επαναπροσθέτοντας τις αποσβέσεις στα λειτουργικά κέρδη (ζημιές).

#### • Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA (Adjusted EBITDA)

Τα συγκρίσιμα κέρδη EBITDA (Adjusted EBITDA) ορίζονται ως τα Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA, προσαρμοσμένα με την επίδραση: α) αποτίμησης των αποθεμάτων (που ορίζεται ως η επίδραση της διακύμανσης των τιμών των αποθεμάτων αργού πετρελαίου και προϊόντων πετρελαίου στο μικτό περιθώριο και υπολογίζεται με τη διαφορά της αποτίμησης του κόστους πωληθέντων με τρέχουσες τιμές αργού και προϊόντων και της αποτίμησης με κόστος κτήσης) στον κλάδο Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας, β) των ιδιαίτερων στοιχείων (ενδεικτικά περιλαμβάνουν έξοδα και δαπάνες που αφορούν στην πανδημία COVID-19, έξοδα πρόωρης συνταξιοδότησης, απομείωση αξίας μη στρατηγικών περιουσιακών στοιχείων και άλλα μη επαναλαμβανόμενα και μη λειτουργικά έξοδα) σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική στον κλάδο.

Τα Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA χρησιμεύουν ως ένδειξη για το ύψος των λειτουργικών ταμειακών ροών (πριν από τυχόν επενδυτικές δαπάνες) σε ένα περιβάλλον με σταθερές τιμές πετρελαίου και προϊόντων.

Τα Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA και Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA είναι δείκτες της ικανότητας δημιουργίας ταμειακών ροών της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί τους ως άνω εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης ως σημαντικό παράγοντα για τον προσδιορισμό της επίδοσης κερδοφορίας της Εταιρείας και της δημιουργίας λειτουργικών ταμειακών ροών τόσο για σκοπούς σχεδιασμού όσο και για την αξιολόγηση παρελθούσας απόδοσης.

#### • Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη (Adjusted Net Income)

Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη ορίζονται ως τα Δημοσιευμένα Καθαρά Κέρδη όπως προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, προσαρμοσμένα με την επίδραση αποτίμησης αποθεμάτων (μετά φόρων), υπολογιζόμενη ως κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση Αποθέματος επί (1 - φορολογικός συντελεστής στην Ελλάδα) - αφαιρουμένων άλλων μετά φορών ιδιαίτερων στοιχείων, καθώς και η προσαρμογή για την περίοδο του καθαρού ελλείμματος εκπομπών CO<sub>2</sub>, στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Τα Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση επειδή θεωρείται από την Εταιρεία και βάσει διεθνών πρακτικών του κλάδου που δραστηριοποιείται η Εταιρεία, ως ένα από τα βασικά μέτρα αξιολόγησης της οικονομικής απόδοσής της.

#### • Καθαρός Δανεισμός (Net Debt)

Ως Καθαρός Δανεισμός υπολογίζεται ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβανομένων των «βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων έντοκων δανείων» όπως παρουσιάζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας), μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών» και «Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους», όπως αυτά απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι στον υπολογισμό του Καθαρού Δανεισμού δεν περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

- **Απασχολούμενο Κεφάλαιο (Capital Employed)**

Απασχολούμενο Κεφάλαιο υπολογίζεται ως το «Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων» όπως εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης των σχετικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων συν «Καθαρός Δανεισμός» όπως υπολογίζεται παραπάνω.

## γ.2 Συμφωνία Εναλλακτικών Μέτρων Απόδοσης με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας

Οι πίνακες που ακολουθούν απεικονίζουν τον τρόπο λογιστικής συμφωνίας των επιλεγμένων εναλλακτικών δεικτών μέτρησης απόδοσης (ΕΔΜΑ) που παρουσιάζονται στην παρούσα Έκθεση με τα στοιχεία εκείνα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της αντίστοιχης περιόδου.

### Υπολογισμός Δημοσιευμένου EBITDA, Συγκρίσιμου EBITDA, Συγκρίσιμων Κερδών μετά φόρων

εκατ. €	2023	2022
Λειτουργικό Κέρδος/(Ζημίες) -κατά ΔΠΧΑ-	722	1.308
Αποσβέσεις (κατά ΔΠΧΑ)	196	199
<b>Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA</b>	<b>918</b>	<b>1.507</b>
Κέρδη/(Ζημίες) από απόθεμα	144	-99
Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία*	22	51
<b>Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA</b>	<b>1084</b>	<b>1.459</b>
Καθαρά Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης αποδοτέα σε ιδιοκτήτες της μητρικής-κατά ΔΠΧΑ-	501	707
Κέρδη/(Ζημίες) από απόθεμα μετά από φόρους	112	-77
Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία μετά από φόρους**	17	40
Άλλα, ιδιαίτερα στοιχεία μετά από το EBITDA***	-29	245
<b>Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη</b>	<b>601</b>	<b>915</b>

### Υπολογισμός Καθαρού Δανεισμού, Απασχολούμενων Κεφαλαίων και Συντελεστή Μόχλευσης

εκατ. €	2023	2022
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός -κατά ΔΠΧΑ-	584	1.352
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός -κατά ΔΠΧΑ-	1.372	874
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα -κατά ΔΠΧΑ-	506	469
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>1.450</b>	<b>1.757</b>
Ίδια Κεφάλαια -κατά ΔΠΧΑ-	1.456	1.233
<b>Απασχολούμενα Κεφάλαια</b>	<b>2.906</b>	<b>2.990</b>
<b>Συντελεστής Μόχλευσης (Καθαρός δανεισμός / Απασχολούμενα Κεφάλαια)</b>	<b>50%</b>	<b>59%</b>

\* Κυρίως περιλαμβάνονται:

2023: (€13 εκατ.) δαπάνες που σχετίζονται με εφάπαξ μπόνους στους εργαζομένους, άλλα κίνητρα απόδοσης και πρόγραμμα πρόωρης συνταξιοδότησης, (€10 εκατ.) για προβλέψεις δικαστικών διαφορών, (€9 εκατ.) για πρωτοβουλίες Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης σε νοσοκομεία και πληγείσες ομάδες από τις πλημμύρες στην ευρύτερη περιοχή της Θεσσαλίας, (€4 εκατ.) δαπάνες για απολυμαντικά και άλλα έργα στα διυλιστήρια, (€8 εκατ.) αναπροσαρμογή στοιχείων ισολογισμού, (€5,6 εκατ.) για άλλα ιδιαίτερα στοιχεία και €30 εκατ. έσοδα που αφορούν αντιστάθμιση κόστους ενέργειας λόγω CO2.

2022: (€3,9 εκατ.) δαπάνες που σχετίζονται με τον COVID-19, (€4,8 εκατ.) δαπάνες που σχετίζονται με προγράμματα εθελουσίας εξόδου, συνταξιοδότησης και άλλα ιδιαίτερα στοιχεία δαπανών μισθοδοσίας, (€25,5 εκατ.) δαπάνες για αναπροσαρμογή στοιχείων ισολογισμού (απαιτήσεις, αποθέματα, πάγια)

\*\* Περιλαμβάνει όλα τα ιδιαίτερα στοιχεία προσαρμοσμένα για την ισχύουσα φορολογική επιβάρυνση.

\*\*\* Περιλαμβάνει για την περίοδο 2022 κυρίως: δαπάνη €237 εκατ. (μετά φόρων) που σχετίζεται με πρόβλεψη για τη Συνεισφορά Αλληλεγγύης και 28,7 εκτ έσοδο για το 2023



### δ) Προτεινόμενο Μέρισμα

Το ΔΣ προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος χρήσεως 2023 ποσού €6,5 ανά μετοχή, δηλ. συνολικά €358,239,466, στη μέτοχο της Εταιρείας, και δεδομένης της καταβολής προσωρινού μερίσματος ύψους €137.784.410, την διανομή τελικού μερίσματος χρήσεως 2023 ύψους €4 ανά μετοχή, δηλαδή ποσού €220,455,056 στη μέτοχο της Εταιρείας

## Δ. Βασικοί Στρατηγικοί Στόχοι και Προοπτικές

### Δ.1 Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία

Μετά από τρία έτη έντονης μεταβλητότητας που επηρεάστηκαν από την πανδημία COVID-19 και την ενεργειακή κρίση που εντάθηκε μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, η παγκόσμια αγορά πετρελαίου, το 2023, χαρακτηρίστηκε από τη σταδιακή ομαλοποίηση των τιμών αργού πετρελαίου, ενώ τα περιθώρια διύλισης διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα, αν και χαμηλότερα από τα ιστορικά υψηλά που σημειώθηκαν το προηγούμενο έτος. Σε αυτό συνετέλεσε η ομαλοποίηση των ισοζυγίων προσφοράς/ζήτησης, παρά το γεγονός ότι κατά τη διάρκεια του έτους υλοποιήθηκε η εφαρμογή των κυρώσεων στις εξαγωγές προϊόντων από τη Ρωσία, ο ΟΠΕΚ αποφάσισε μείωση της παραγωγής και οι γεωπολιτικές εξελίξεις στη Μέση Ανατολή αναπροσάρμοσαν εν μέρει τις εμπορικές ροές.

Η παραγωγή και οι πωλήσεις του κλάδου Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας της ΕΛΠΕ ΔΕΠΠΠ αυξήθηκαν το 2023, ενώ η κερδοφορία επηρεάστηκε θετικά λόγω των ικανοποιητικών περιθωρίων διύλισης.

Η Εταιρεία επιδιώκει να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητά του μέσω της ουσιαστικής βελτίωσης του ανθρακικού αποτυπώματος των διεργασιών, της ενέργειας και των παραγόμενων προϊόντων, τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και της παραγωγής πετροχημικών και καθαρότερων καυσίμων.

#### **Συγκεκριμένα, η στρατηγική επικεντρώνεται στην περαιτέρω ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του κλάδου Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας, κυρίως μέσω:**

- Έργων βελτίωσης της ενεργειακής απόδοσης με μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, μέσω επενδύσεων σε μονάδες συμπαραγωγής και αυξημένης χρήσης ενέργειας από ΑΠΕ, καθώς και έργα απανθρακοποίησης, με εγκατάσταση μονάδας μπλε/πράσινου υδρογόνου.
- Επενδύσεων σε έργα υψηλής απόδοσης στις υψηλής συνθετότητας βιομηχανικές μονάδες, με έμφαση στην παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας, βιοκαυσίμων και πετροχημικών.
- Βελτίωσης λειτουργίας στο πλαίσιο του προγράμματος ψηφιακού μετασχηματισμού τού Ομίλου, της αριστοποίησης λειτουργίας μέσω αναβαθμισμένου προγραμματισμού παραγωγής, της βελτιστοποίησης προμηθειών και μεγιστοποίησης συνεργιών ανάμεσα στα 3 διυλιστήρια.
- Έμφασης στην ασφάλεια, με επικέντρωση στην εκπαίδευση, την εφαρμογή προτύπων και τη βελτίωση διαδικασιών.

## Ε. Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες για την Επόμενη Χρήση

Οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι για την επόμενη χρήση αναλύονται παρακάτω σε ειδικά θέματα. Συνολικά, όμως, παραμένει ως σημαντικός κίνδυνος η πορεία της παγκόσμιας οικονομίας για το 2024, εν μέσω συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων, προσαρμογής νομισματικής πολιτικής από τις περισσότερες κεντρικές τράπεζες, μεταβολών του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, μεταβλητότητας στις ενεργειακές αγορές και ταχύτητας και κατεύθυνσης της ενεργειακής μετάβασης. Οι προαναφερθείσες παράμετροι σχετίζονται άμεσα και έμμεσα με τον αντίκτυπο όσον αφορά στη ζήτηση πετρελαϊκών προϊόντων για την ευρωπαϊκή βιομηχανία διύλισης, στις διακυμάνσεις των τιμών αργού πετρελαίου και προϊόντων, στην ισοτιμία ευρώ/δολαρίου, στις διακυμάνσεις των τιμών δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub>, φυσικού αερίου και ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και στο ύψος των επιτοκίων. Παρά το γεγονός ότι τα διάφορα σενάρια και οι τρόποι αντιμετώπισής τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθούν στο σύνολο τους, η Εταιρεία παρακολουθεί στενά και προσαρμόζει τη λειτουργία και τον προγραμματισμό του, ανάλογα με τις εκάστοτε εξελίξεις.

Το 2023 χαρακτηρίστηκε από τη μερική υποχώρηση της ενεργειακής κρίσης που είχε ξεσπάσει στον απόηχο της πανδημίας, ήδη από το Β' Εξάμηνο 2021 και εντάθηκε το επόμενο έτος, με τις τιμές του αργού πετρελαίου, του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας να υποχωρούν σε σχέση με τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα του 2022, ενώ εκείνες των δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub> παρέμειναν σε σχετικά παρόμοια επίπεδα.

### Εξελίξεις που συνέβαλαν στα παραπάνω περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- α) μεταβολές στα ισοζύγια προσφοράς/ζήτησης αργού πετρελαίου και πετρελαϊκών προϊόντων, οι οποίες επηρεάστηκαν και από τις επιμέρους αποφάσεις κυρώσεων προς τη Ρωσία και τις αποφάσεις του ΟΠΕΚ για τα επίπεδα παραγωγής αργού πετρελαίου,
- β) μεταβολές στα ισοζύγια προσφοράς/ζήτησης φυσικού αερίου, οι οποίες επηρεάστηκαν από τις επιμέρους κυρώσεις προς τη Ρωσία, την αυξημένη διαθεσιμότητα φορτίων LNG και σχετικών υποδομών, αλλά και από τις κλιματολογικές συνθήκες,
- γ) μεταβολές στις τιμές του ηλεκτρισμού που επηρεάστηκαν από τις τιμές των πρώτων υλών και το ενεργειακό μείγμα,
- δ) υιοθέτηση πολιτικών και επιχειρηματικών αποφάσεων που προκρίνουν τη γρηγορότερη ανάπτυξη εναλλακτικών καυσίμων και ΑΠΕ, με ταυτόχρονη σταδιακή υποκατάσταση των συμβατικών καυσίμων μακροπρόθεσμα.
- ε) αύξηση των βασικών παρεμβατικών επιτοκίων των κυριότερων κεντρικών τραπεζών, με αποτέλεσμα την αύξηση του ύψους των επιτοκίων αναφοράς (Euribor)

Επισημαίνεται ότι, σε συνέχεια της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία, αρκετοί εμπορικοί εταίροι της Ρωσίας, συμπεριλαμβανομένης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης, προχώρησαν στην επιβολή οικονομικών και εμπορικών κυρώσεων. Η εταιρεία έχει ήδη αντικαταστήσει πλήρως από το Α' Τρίμηνο 2022 το ρωσικό αργό, που αντιπροσώπευε το 15-17% της συνολικής τροφοδοσίας αργού των διυλιστηρίων της εταιρείας κατά το Β' Εξάμηνο 2021, με άλλους τύπους αργών, διευρύνοντας τις συνεργασίες με εναλλακτικούς προμηθευτές.

Η εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και μέσω του προγράμματος Vision 2025 προχωρά στην ενεργειακή μετάβαση με σειρά πρωτοβουλιών που θα ενισχύσουν την αποδοτικότητα των κύριων δραστηριοτήτων του και την ανάπτυξη νέων, πιο βιώσιμων μορφών ενέργειας, καθώς και τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος.

## E.1 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

### Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας επικεντρώνονται κυρίως στον κλάδο Διύλισης πετρελαίου και δευτερευόντως στους κλάδους πετροχημικών, εμπορίας προϊόντων πετρελαίου. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους διακύμανσης της τιμής των πετρελαιοειδών, φυσικού αερίου, ηλεκτρισμού και δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub> στις διεθνείς αγορές, μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο μεταβολών εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Συμβαδίζοντας με διεθνείς πρακτικές και μέσα στο πλαίσιο της εκάστοτε τοπικής αγοράς και νομικού πλαισίου, το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μείωση πιθανής έκθεσης στη μεταβλητότητα της αγοράς και τη μετρίαση οποιασδήποτε αρνητικής επίδρασης στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας, στο βαθμό που αυτό είναι εφικτό.

Η διαχείριση κινδύνων που αφορούν τις τιμές των προϊόντων διεκπεραιώνεται από την Υπηρεσία Διαχείρισης Εμπορικών Κινδύνων στην οποία μετέχουν ανώτερα στελέχη των Εμπορικών και Οικονομικών Διευθύνσεων, ενώ για τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους η διαχείριση γίνεται από τις Οικονομικές Υπηρεσίες του Ομίλου, στο πλαίσιο των εγκρίσεων που έχουν δοθεί από το Δ.Σ..

**Αναλύονται κατωτέρω οι σημαντικότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες.**

#### α) Κίνδυνος Αγοράς

##### (i) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η βιομηχανία διύλισης λειτουργεί διεθνώς με βάση το δολάριο, μεταφράζοντας όλες τις συναλλαγές σε τοπικό νόμισμα, ενώ τα λειτουργικά έξοδα εκφράζονται κατά κύριο λόγο σε ευρώ. Σαν αποτέλεσμα, οι δραστηριότητες της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες κυρίως στον κίνδυνο από τη διακύμανση της ισοτιμίας δολαρίου με ευρώ. Η ενδυνάμωση του δολαρίου σε σχέση με το ευρώ επιδρά θετικά στα οικονομικά αποτελέσματα στην Εταιρεία ενώ αντίθετα, σε περίπτωση υποτίμησής του, τόσο τα αποτελέσματα όσο και στοιχεία του ισολογισμού (αποθέματα, επενδύσεις, απαιτήσεις, εμπορικές υποχρεώσεις και άλλες υποχρεώσεις σε δολάρια) θα αποτιμηθούν σε χαμηλότερα επίπεδα.

##### (ii) Κίνδυνος διακύμανσης τιμής προϊόντων και περιθωρίων διύλισης

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας που σχετίζεται με τη διύλιση αργού πετρελαίου και την πώληση πετρελαϊκών προϊόντων δημιουργεί δύο ειδών κινδύνους έκθεσης σε μεταβολές τιμών προϊόντων: έκθεση σε μεταβολές στις απόλυτες τιμές αργού πετρελαίου και πετρελαϊκών προϊόντων, οι οποίες επηρεάζουν την αξία των αποθεμάτων και έκθεση σε μεταβολές στα περιθώρια διύλισης, οι οποίες επηρεάζουν τις ταμειακές ροές.

Στην περίπτωση του κινδύνου διακύμανσης των απόλυτων τιμών αργού πετρελαίου και πετρελαϊκών προϊόντων, το επίπεδο έκθεσης στον κίνδυνο αναφέρεται σε πώση των τιμών και καθορίζεται από την αποτίμηση των αποθεμάτων στο τέλος κάθε περιόδου, καθώς η πολιτική της Εταιρείας είναι να παρουσιάζει τα αποθέματα στο χαμηλότερο της τιμής κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Στο βαθμό που η χρήση τέτοιων χρηματοοικονομικών προϊόντων αξιολογείται ως συμφέρουσα από άποψη απόδοσης σε σχέση με το βαθμό κινδύνου, τη δομή της αγοράς και τα διαθέσιμα πιστωτικά όρια για τέτοιου είδους συναλλαγές, η Εταιρεία προβαίνει σε μείωση της έκθεσης στο κίνδυνο με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου σε παράγωγα.

Οι μεταβολές τιμών αργού πετρελαίου και προϊόντων, επηρεάζουν επιπλέον και το ύψος κεφαλαίου κίνησης, καθώς οι υψηλότερες τιμές αυξάνουν τις ανάγκες χρηματοδότησης.

Η έκθεση στον κίνδυνο μεταβολών περιθωρίων διύλισης σχετίζεται με τη διακύμανση των περιθωρίων διύλισης κάθε διυλιστηρίου. Αυτά καθορίζονται με βάση τις τιμές αναφοράς (Platts) αργού και πετρελαϊκών προϊόντων, οι οποίες διαμορφώνονται σε καθημερινή βάση, ανάλογα με την εξέλιξη προσφοράς και ζήτησης αργού και πετρελαϊκών προϊόντων, τόσο σε περιφερειακό, για την αγορά της Μεσογείου, όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Η μεταβολή περιθωρίων έχει ανάλογη επίπτωση στην κερδοφορία και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας. Η Εταιρεία, όπου αυτό είναι εφικτό, αποσκοπεί σε αντιστάθμιση μέρους του κινδύνου που αφορά στο κομμάτι της παραγωγής του που θα πωληθεί μελλοντικά. Αυτό όμως δεν είναι εφικτό να συμβεί σε όλες τις συνθήκες της αγοράς, όπως για παράδειγμα όταν οι τιμές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης βρίσκονται χαμηλότερα από το επίπεδο των τρεχουσών (spot) τιμών αγοράς (backwardated market) ή όταν δεν υπάρχουν διαθέσιμα πιστωτικά όρια για τέτοιου είδους συναλλαγές.

### **(iii) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολής εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων**

Ο κίνδυνος για τις ταμειακές ροές από τη μεταβολή των επιτοκίων προκύπτει κυρίως από το επίπεδο δανεισμού της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο. Επιπλέον, λόγω του μακροπρόθεσμου ορίζοντα που έχουν οι επενδύσεις στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία, σημαντικές αυξήσεις των επιτοκίων πιθανόν να δημιουργούν μεταβολές στις εύλογες αξίες των επενδύσεων αυτών μέσω αύξησης του επιτοκίου προεξόφλησης.

### **(iv) Ενεργειακή μετάβαση - Κίνδυνος μείωσης ζήτησης προϊόντων και αύξηση κόστους λειτουργίας**

Ο κλάδος ενέργειας παγκοσμίως βρίσκεται σε μια φάση μετάβασης με κύριο χαρακτηριστικό τη μεταβολή του ενεργειακού μίγματος διεθνώς προς πιο καθαρές μορφές ενέργειας, με μείωση αντίστοιχα των πιο συμβατικών μορφών, συμπεριλαμβανομένων και του πετρελαίου. Επιπλέον οι πολιτικές για την κλιματική αλλαγή, ειδικά στην Ευρωπαϊκή Ένωση, αναμένεται να αυξήσουν το κόστος λειτουργίας. Ενδεικτικά, η αύξηση του αριθμού δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub> που πρέπει να αποκτηθούν από την αγορά τα προσεχή έτη, σε συνδυασμό με την αύξηση της τιμής των δικαιωμάτων, επιβαρύνει το λειτουργικό κόστος, τόσο άμεσα, όσο και έμμεσα, μέσω της αύξησης του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας.

Επιπλέον, η ενεργειακή κρίση, λόγω των σημαντικά υψηλότερων τιμών φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού στην Ευρώπη, επηρεάζει αρνητικά το κόστος λειτουργίας της βιομηχανίας γενικά, συμπεριλαμβανομένου του κλάδου διύλισης.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρεία έχει ήδη σχεδιάσει και υλοποιεί τη στρατηγική του για την ενεργειακή μετάβαση, βελτίωση περιβαλλοντικών επιδόσεων των εγκαταστάσεων και μείωσης εκπομπών, καθώς και έργα αύξησης της ανταγωνιστικότητας και μείωσης του λειτουργικού κόστους. Τα διυλιστήρια της Εταιρείας διαθέτουν ευελιξία προσαρμογής σε ό,τι αφορά στις πρώτες ύλες και έχουν τη δυνατότητα σημαντικής υποκατάστασης της χρήσης φυσικού αερίου ως πρώτη ύλη με προϊόντα πετρελαίου. Επιπλέον, διαφοροποιούν το μίγμα προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και μεσοπρόθεσμα εξετάζουν την υλοποίηση επενδύσεων για τη βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης και αυτονομίας. Επιπρόσθετα, το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας, με αποδόσεις που ξεπερνούν τα ενδεικτικά περιθώρια, αποτελεί σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα σε σύγκριση με τον ανταγωνισμό στην περιοχή της Μεσογείου.

## **β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου επιτελείται κεντρικά, σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τις καταθέσεις σε τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά



εργαλεία, καθώς και από την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες χονδρικής, συμπεριλαμβανομένων ανεξόφλητων εμπορικών υπολοίπων πελατών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Όλοι οι πελάτες αξιολογούνται από τη Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου για την πιστοληπτική τους ικανότητα, σε συνεργασία, όπου απαιτείται, με εξωτερικούς οίκους αξιολόγησης.

Για την αποτελεσματική διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου και της συναλλακτικής συμπεριφοράς των πελατών, έχει αναπτυχθεί ολοκληρωμένο μηχανογραφικό σύστημα παρακολούθησης της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, ενώ βρίσκεται σε αποτελεσματική λειτουργία κεντρική μονάδα διαχείρισης διακανονισμών οφειλών εμπορικών πελατών. Τέλος, σημαντικό ρόλο διατελεί η Επιτροπή Πιστώσεων Ομίλου, καθώς η λειτουργία της εξασφαλίζει την αποτελεσματική διοίκηση του πιστωτικού κινδύνου των υποθέσεων εμπορικών οφειλών των εταιρειών του Ομίλου.

### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την εξασφάλιση ικανών ταμειακών πόρων και διαθεσίμων, καθώς και την εξασφάλιση επαρκών πιστωτικών ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, η Εταιρεία έχει ως στόχο να διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης μέσω πιστωτικών γραμμών και άλλων εργαλείων χρηματοδότησης.

## E.2 Διαχείριση Κινδύνου Κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας ως προς τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας του, να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου και να αυξήσει τη συνολική του αξία.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις δανειακές της υποχρεώσεις ώστε να διαφοροποιεί τις πηγές χρηματοδότησής της (ομολογιακά δάνεια, πιστωτικές γραμμές, ομόλογα, κ.α.), επιτυγχάνοντας την καλύτερη δυνατή κατανομή, λαμβάνοντας υπόψη σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένου του κόστους και της ωρίμανσης.

Σύμφωνα και με την πρακτική που ακολουθεί ο κλάδος, η Εταιρεία παρακολουθεί τα κεφάλαιά της με βάση τον συντελεστή μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια (όπως περιγράφεται στο [κεφάλαιο Γ, Επιλεγμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης, γ.2 Συμφωνία Εναλλακτικών Μέτρων Απόδοσης με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας](#)).

## ΣΤ. Υγεία, Ασφάλεια, Άνθρωποι και Κοινωνία

### ΣΤ.1 Υγεία και Ασφάλεια

Η Εταιρεία, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, αντιμετωπίζει σειρά κινδύνων στις καθημερινές της δραστηριότητες, αναφορικά με τη χρήση επικίνδυνων και εύφλεκτων ουσιών και τεχνικών προκλήσεων σε εγκαταστάσεις παραγωγής και διακίνησης προϊόντων (πετρελαιοειδών και μη) ιδιαίτερης πολυπλοκότητας και σημαντικού μεγέθους. Αδυναμία διαχείρισης των παραπάνω κινδύνων θα μπορούσε να έχει σημαντικό αντίκτυπο στη λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων διοικητικών κυρώσεων, ή/και αδυναμία διεξαγωγής των δραστηριοτήτων.

Όσον αφορά τον έλεγχο κινδύνων που σχετίζονται με θέματα υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος, η Εταιρεία χρησιμοποιεί σειρά διαδικασιών αντιμετώπισης κατά τον σχεδιασμό του εξοπλισμού και τη λειτουργία, για τη διαχείριση και τον περιορισμό τους. Παράλληλα, συμμετέχει ενεργά σε διεθνείς οργανώσεις για μέτρηση και σύγκριση σημαντικών δεικτών με την Ευρωπαϊκή πετρελαϊκή και χημική βιομηχανία, καθώς και τη μεταφορά και ενσωμάτωση βέλτιστων πρακτικών, για τη βελτίωση των επιδόσεων της Εταιρείας σε θέματα υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος.

Επιπλέον, η τήρηση των σχετικών διαδικασιών και των επιδόσεων διαχείρισης υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος σε κάθε εγκατάσταση, αξιολογείται τακτικά τόσο μέσω εσωτερικών επιθεωρήσεων από καταρτισμένο και έμπειρο προσωπικό, αλλά και μέσω ελέγχων από ανεξάρτητους διαπιστευμένους εξωτερικούς φορείς πιστοποίησης. Παράλληλα, παρακολουθεί την εξέλιξη των δεικτών υγείας, ασφάλειας, περιβάλλοντος και ενέργειας (KPIs), οι οποίοι περιλαμβάνονται στις περιοδικές αναφορές της Εταιρείας, καθώς και στα κριτήρια αξιολόγησης της απόδοσης των στελεχών.

Η Εταιρεία επενδύει συνεχώς στην πρόληψη, στις υποδομές, στη βελτίωση - αναθεώρηση διαδικασιών και ευθυγράμμιση με τα πρόσφατα standards και βέλτιστες πρακτικές, ενώ επενδύει συνεχώς στην εκπαίδευση προσωπικού και συνεργατών στον τομέα της Υγείας και Ασφάλειας για να εξασφαλίσει συμμόρφωση με τα αυστηρότερα κριτήρια σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο.

Όλες οι εγκαταστάσεις της Εταιρείας θέτουν στόχους για έλεγχο και βελτίωση της επίδοσής τους, στον τομέα της Υγείας και της Ασφάλειας, με τακτικό περιοδικό απολογισμό έναντι των στόχων. Παρακολουθούνται και τίθενται στόχοι για συγκεκριμένους δείκτες ασφάλειας, με βάση και τις προτάσεις της CONCAWE.

### Απολογιστικοί δείκτες Υγείας και Ασφάλειας

Το 2023 ο δείκτης συχνότητας ατυχημάτων απουσίας και ο δείκτης συνολικών τραυματισμών - οι οποίοι αποτελούν βασικούς δείκτες της ασφάλειας προσωπικού - παρουσίασαν μείωση 7,9% και 8,2% αντίστοιχα, σε σχέση με πέρυσι και σε αντιδιαστολή με τους αντίστοιχους ευρωπαϊκούς δείκτες που παρουσίασαν αύξηση.

Ειδικότερα το 2023, επί συνόλου πάνω από 6 εκατ. ανθρωποωρών, σημειώθηκαν 19 ατυχήματα απουσίας από την εργασία σε προσωπικό και εξωτερικούς συνεργάτες.

### Προδραστικοί δείκτες Υγείας και Ασφάλειας

Το 2023 επιτεύχθηκε ο στόχος που είχε τεθεί σχετικά με την αναφορά και διερεύνηση των παρ' ολίγον συμβάντων, που αποτελεί σημαντικό προδραστικό δείκτη στις επιδόσεις Υ&Α σε όλες τις εγκαταστάσεις της Εταιρείας.

Στο πλαίσιο εμπέδωσης κοινής Κουλτούρας Ασφάλειας σε όλες τις εγκαταστάσεις της Εταιρείας, συνεχίστηκε η βασική εκπαίδευση σε θέματα Υ&Α (που περιλαμβάνει θέματα πυρασφάλειας, πρώτων βοηθειών, τεχνικές διάσωσης, βασικές διαδικασίες ασφάλειας, βέλτιστες πρακτικές, κλπ.). Τέλος και το 2023, διεξήχθησαν σύμφωνα με τους στόχους που είχαν τεθεί οι επιθεωρήσεις / επισκέψεις ασφαλείας (εξίσου σημαντικός προδραστικός δείκτης Υγείας και Ασφάλειας) στο πλαίσιο όλων των δραστηριοτήτων.

## ΣΤ.2 Ανθρώπινο Δυναμικό

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, απαιτεί εξειδικευμένες δεξιότητες, εκπαίδευση και εμπειρία. Κατά συνέπεια η δυνατότητα προσέλκυσης και διατήρησης του κατάλληλου ανθρώπινου δυναμικού είναι σημαντικός παράγοντας για την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας.

Τυχόν αδυναμία εύρεσης και απασχόλησης ικανού προσωπικού, ειδικά μέσης και ανώτερης διοικητικής βαθμίδας και υψηλής εξειδίκευσης θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη λειτουργία και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Η παροχή ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος, που επιπλέον παρακινεί τους εργαζόμενους και τους αντιμετωπίζει με σεβασμό, δίνοντας ίσες ευκαιρίες σε όλους, είναι προτεραιότητα της Εταιρείας. Οι εταιρικές πολιτικές δίνουν προτεραιότητα στην ενδυνάμωση των δεξιοτήτων των εργαζομένων, την εναρμόνιση επαγγελματικού και οικογενειακού βίου και την ανάπτυξη ομαδικότητας και συνεργασίας.

Η Εταιρεία διατηρεί ένα άριστο εργασιακό κλίμα και εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα ανάπτυξης και διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού με επιχειρησιακές συλλογικές συμβάσεις εργασίας και εσωτερικούς κανονισμούς εργασίας, ανταγωνιστικές αμοιβές, δυνατότητες εξέλιξης και ανάπτυξης, παροχές, βραβεύσεις, αξιολόγηση απόδοσης των εργαζομένων, εσωτερικό εκπαιδευτικό σύστημα, ενθάρρυνση των εργαζομένων για ανάληψη διαφορετικών ρόλων, ανάλογα με τις γνώσεις, την πείρα και τις ικανότητές τους.

Η ενημέρωση και ο ανοιχτός διάλογος αποτελούν τη βάση μιας δημιουργικής σχέσης με τους εργαζόμενους της Εταιρείας. Στην Εταιρεία υπάρχει η δυνατότητα ανοικτής επικοινωνίας μεταξύ Διοίκησης και στελεχών (open door policy) με στόχο την αύξηση των συνεργασιών, της αποδοτικότητας και του αμοιβαίου σεβασμού. Οι σχέσεις με τους εργαζόμενους βασίζονται στην αρχή της ίσης μεταχείρισης.

**Τόσο η ένταξη όσο και η πορεία κάθε εργαζόμενου εντός της Εταιρείας κρίνονται με βάση τα προσόντα, την απόδοση και τις φιλοδοξίες του, χωρίς καμία διάκριση:**

- Αξιοκρατικά συστήματα προσέλκυσης και αξιολόγησης εργαζομένων.
- Παροχή ίσων ευκαιριών σε όλους για εμπάθυση στο αντικείμενό τους και συνεχή επαφή με τις εξελίξεις στο χώρο της ενέργειας.
- Δυνατότητες εξέλιξης, χωρίς καμία διάκριση (π.χ. φύλο, ηλικία, καταγωγή, θρησκεία, εθνικότητα κ.λπ.).

Η εσωτερική λειτουργία των επιχειρηματικών μονάδων της Εταιρείας γίνεται με βάση συγκεκριμένες αρχές και κανόνες, ώστε να υπάρχει συνέπεια και συνέχεια, βασικά δομικά στοιχεία που εγγυώνται μια επιτυχημένη και αναπτυξιακή πορεία. Στο πλαίσιο αυτό, ο Κώδικας Δεοντολογίας συνοψίζει τις αρχές που διέπουν την εσωτερική λειτουργία της Εταιρείας και καθορίζουν τον τρόπο λειτουργίας του, ενώ ο Εσωτερικός Κανονισμός Εργασίας καθορίζει τους κανόνες που διέπουν γενικά τις εργασιακές σχέσεις μεταξύ της Εταιρείας και του προσωπικού της.

Όπως αναφέρθηκε, η ασφάλεια των εγκαταστάσεων της Εταιρείας είναι από τις πλέον σημαντικές προτεραιότητες. Στον τομέα της διαχείρισης του επαγγελματικού κινδύνου δίνεται έμφαση στην πρόληψη, ώστε να προβλέπονται και να ελέγχονται όλοι οι πιθανοί κίνδυνοι υγείας και ασφάλειας, σύμφωνα με τα κριτήρια της

ελληνικής νομοθεσίας (Ν.3850/2010), τους ευρωπαϊκούς και διεθνείς κώδικες και τις καλές πρακτικές. Σε αυτό το πλαίσιο και με στόχο την απόκτηση κοινής κουλτούρας ασφάλειας σε όλες τις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της Εταιρείας, εφαρμόζεται κοινή διαδικασία βασικής εκπαίδευσης (πυρασφάλεια, τεχνικές διάσωσης, πρώτες βοήθειες κ.λπ.) και σεμινάρια ηγεσίας (από τους διευθυντές έως τους συντονιστές και εργοδηγούς), με σκοπό να ενισχυθεί και εμπειρωθεί το Safety Culture. Οι επισκέπτες ενημερώνονται μέσω εντύπου υλικού για τις οδηγίες ασφάλειας των εγκαταστάσεων.

Επιπλέον, η διασφάλιση της υγείας των εργαζομένων και η εξασφάλιση ενός ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας αποτελούν βασικές αξίες της Εταιρείας και αποκρυσταλλώνονται μέσω της «Διαδικασίας Επίβλεψης Υγείας Εργαζόμενων». Πραγματοποιούνται περιοδικές ιατρικές εξετάσεις των εργαζομένων σε συνδυασμό με τη θέση εργασίας τους, την ηλικιακή ομάδα και το φύλο.

Η εκπαίδευση των εργαζομένων συνολικά, αποτελεί μια περιοχή έμφασης, ώστε ο κάθε εργαζόμενος να κατανοήσει τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας, να προσδιορίσει αποτελεσματικότερα το ρόλο του και να εξελίξει τις δεξιότητες του.

Η Εταιρεία παρακολουθεί τη σχετική εργατική νομοθεσία (εθνική, ευρωπαϊκή, ILO), συμπεριλαμβανομένων των αναφορών σχετικά με την εργασία ανηλίκων, τον σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και τις συνθήκες εργασίας και είναι σε πλήρη συμφωνία με τις συλλογικές και σχετικές διεθνείς συμβάσεις.

### ΣΤ.3 Κοινωνία

Αξίζει ακόμα να σημειωθεί ότι η Εταιρεία συνεργάζεται με τους κοινωνικούς της εταίρους για την έγκαιρη αναγνώριση των αναγκών τους, την υπεύθυνη λειτουργία της και την ενίσχυση της κοινωνίας και την προστασία του περιβάλλοντος. Η έμπρακτη στήριξη των πολιτών μέσα από ενέργειες και πρωτοβουλίες που βελτιώνουν την καθημερινότητα και συμβάλλουν στην κοινωνική πρόοδο, αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της εταιρικής φιλοσοφίας.

Προς αυτήν την κατεύθυνση, έχει αναπτύξει ένα εκτεταμένο πρόγραμμα Εταιρικής Υπευθυνότητας. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία μέσα από την στρατηγική Εταιρικής Υπευθυνότητας του Ομίλου εξυπηρετεί ουσιαστικές ανάγκες, μέσα από την υλοποίηση αποτελεσματικών παρεμβάσεων.

Οι εν λόγω ενέργειες πραγματοποιούνται τόσο σε εθνικό και τοπικό επίπεδο, αναδεικνύοντας το εύρος της δέσμευσης της δέσμευσης της Εταιρείας στην κοινωνία.

Για 15<sup>η</sup> συνεχόμενη χρονιά, **επιβράβευσε συνολικά 360 αριστούχους** αποφοίτους των Γενικών και Επαγγελματικών Λυκείων που διαμένουν στους όμορους Δήμους του Θριασίου Πεδίου, της Δυτικής Θεσσαλονίκης

Η Εταιρεία, υλοποίησε το πρόγραμμα «Κύμα ζεστασιάς», μία σημαντική προσφορά στην κοινωνία για την αντιμετώπιση της παγκόσμιας ενεργειακής κρίσης, για δεύτερη χρονιά. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία κάλυψε τις ανάγκες του χειμώνα σε πετρέλαιο θέρμανσης των μεγαλύτερων δημόσιων παιδιατρικών νοσοκομείων στην Αττική. Επιπρόσθετα το 2023, προσέφερε περίπου 100 τόνους τροφίμων και βασικών αγαθών για την ενίσχυση κοινωνικών παντοπωλείων, ιδρυμάτων και επισιτιστικών δομών στο Θριάσιο Πεδίο και τη Δυτική Θεσσαλονίκη.

Με στόχο να προάγει τον πολιτισμό και να αναδείξει την πολιτιστική κληρονομιά της χώρας, η εταιρεία ως Μέγας Χορηγός της Πολιτιστικής Πρωτεύουσας «2023 Ελευσίς», ανέλαβε τη χρηματοδότηση της μελέτης και την υλοποίηση της πλήρους ανακατασκευής και αλλαγής χρήσης του Σινέ Ελευσίς, ενός κτηρίου - τοπόσημου της Ελευσίνας. Το Σινέ Ελευσίς εγκαινιάστηκε επισήμως και η εταιρεία παρέδωσε στον Δήμο Ελευσίνας έναν σύγχρονο χώρο πολιτιστικών εκδηλώσεων, υψηλών προδιαγραφών, συνολικής έκτασης 1.109 τετραγωνικών μέτρων και χωρητικότητας περίπου 800 ατόμων. Επιπλέον, η εταιρεία μετά την ολοκλήρωση των μελετών αποκατάστασης

(αρχιτεκτονική, στατική, ηλεκτρομηχανολογική), ανακαίνισε πλήρως τη Διατηρητέα Οικία ΑΔΑΜ στην Ελευσίνα και την παρέδωσε στο Υπουργείο Πολιτισμού.

## ΣΤ.4 Ηθική και Διαφάνεια - Κώδικας Δεοντολογίας

Ο Κώδικας Δεοντολογίας συνοψίζει τις αρχές που διέπουν την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, οι οποίες καθορίζουν τον τρόπο λειτουργίας του για την επίτευξη των επιχειρηματικών του στόχων. Έτσι, εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των ενδιαφερομένων μερών (του προσωπικού, των συναλλασσόμενων με την Εταιρεία και της Εθνικής Οικονομίας), ελαχιστοποιώντας παράλληλα τους κινδύνους αναφορικά με τη συμμόρφωση αλλά και την καλή φήμη της Εταιρείας. Στον Κώδικα συνοψίζονται οι αρχές, σύμφωνα με τις οποίες κάθε άτομο που συμμετέχει στην παραγωγική λειτουργία της Εταιρείας και όλων των συλλογικών του οργάνων, πρέπει να ενεργεί και να πράττει εντός του πλαισίου των καθηκόντων του, αποτελώντας οδηγό για όλους, είτε εργαζομένων είτε τρίτων που συνεργάζονται με την εταιρεία .

Η διαδικασία αποδοχής και επαναβεβαίωσης της δέσμευσης γίνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τη Γενική Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικών Υπηρεσιών Ομίλου.

Από την εφαρμογή του Κώδικα Δεοντολογίας το 2011, έχει λάβει χώρα συστηματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των στελεχών και των εργαζομένων της Εταιρείας στο περιεχόμενο του Κώδικα και τον τρόπο λειτουργίας του. Παράλληλα, η παρουσίαση του Κώδικα Δεοντολογίας έχει ενταχθεί στο εκπαιδευτικό πρόγραμμα των νεοπροσλαμβανόμενων στην Εταιρεία .

Εντός του 2022, ολοκληρώθηκε η κατάρτιση της Πολιτικής για την Καταπολέμηση της Βίας και της Παρενόχλησης στην εργασία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4808/2021, ενώ εντός του 2023 προβλέπεται να ολοκληρωθεί η αναθεώρηση του Κώδικα Δεοντολογίας προκειμένου να εναρμονιστεί με νεότερες νομοθετικές εξελίξεις, όπως η πρόσφατη ενσωμάτωση της Οδηγίας ΕΕ 1937/2019 με την προστασία των προσώπων που αναφέρουν παραβάσεις του δικαίου της Ένωσης (Whistleblowing) με τον Ν. 4990/2022.

## ΣΤ.5 Περιβάλλον και Κλιματική Αλλαγή

Η Εταιρεία ως παραγωγός ενεργειακών προϊόντων αλλά και σημαντικός καταναλωτής, αντιμετωπίζει σημαντικές προκλήσεις στον τομέα της ενέργειας και της κλιματικής αλλαγής. Ειδικά όσον αφορά το φαινόμενο της κλιματικής αλλαγής, αυτό επηρεάζει την επιχειρηματική του δραστηριότητα, δημιουργώντας σημαντικές προκλήσεις αλλά και ευκαιρίες. Οι πιθανοί κίνδυνοι και ευκαιρίες για τις επιχειρησιακές δραστηριότητες της Εταιρείας, περιλαμβάνουν ενδεικτικά τη διαχείριση κόστους συμμετοχής στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών - EU ETS και των νομοθετικών αλλαγών, αλλά και ευκαιρίες όπως την επιτάχυνση των έργων ενεργειακής αποδοτικότητας.

Για το 2023, οι άμεσες χρηματοοικονομικές επιπτώσεις για την Εταιρεία, σχετίστηκαν κυρίως με το κόστος κάλυψης του ελλείμματος δικαιωμάτων εκπομπών, καθώς και τα τρία διυλιστήρια της Εταιρείας στην Ελλάδα συμμετέχουν στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου (EU-ETS). Στο πλαίσιο της 4ης φάσης (2021-2030) εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub>, το κόστος συμμόρφωσης έχει αυξηθεί σημαντικά, παρόλα τα έργα εξοικονόμησης ενέργειας, λόγω της μειούμενης κατανομής δικαιωμάτων από χρόνο σε χρόνο, αλλά και τη σημαντική αύξηση (10πλασιασμός) της τιμής των δικαιωμάτων τα τελευταία χρόνια (από €8/tn αρχές του 2018 σε €80/tn στο τέλος του 2023). Οι εκτιμώμενες εκπομπές CO<sub>2</sub> (Scope 1) των τριών διυλιστηρίων για το έτος 2023 (εν αναμονή οριστικοποίησης μετά την επαλήθευση τους από πιστοποιημένο φορέα) ανέρχονται σε 3,8 εκατ. τόνους.

Μετά τις εξελίξεις σε Ευρωπαϊκό Επίπεδο σχετικά με τον στόχο μείωσης των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά 55% έως το 2030 (στο πλαίσιο της συμφωνίας - Green Deal), καθώς και τα ήδη εφαρμοζόμενα μέτρα αναδιάρθρωσης του EU-ETS για την περίοδο 2021-2030 και τη σχεδιαζόμενη νέα αναθεώρηση του EU ETS, η τιμή των δικαιωμάτων (€/tn) εκτιμάται ότι σύντομα θα πλησιάσει το επίπεδο των €100/tn, το οποίο επηρεάζει το κόστος συμμόρφωσης, τόσο άμεσα, όσο και έμμεσα μέσω της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας που επίσης επιβαρύνεται από αντίστοιχο κόστος.

Στο πλαίσιο της μείωσης του ευρύτερου περιβαλλοντικού αποτυπώματος του, η Εταιρεία στοχεύει τόσο στη μείωση των αερίων εκπομπών όσο και των παραγόμενων αποβλήτων μέσω συγκεκριμένων δράσεων, όπως η μεγιστοποίηση της χρήσης αερίων καυσίμων, η χρήση καυσίμων υψηλότερων περιβαλλοντικών προδιαγραφών και η εφαρμογή προηγμένων τεχνολογιών στην παραγωγική διεργασία. Για το 2023, συνεχίστηκαν οι δράσεις βελτίωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος στο πλαίσιο και της συμμόρφωσης με τα νέα επίπεδα εκπομπών που συνδέονται με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές (ΒΔΤ) οι οποίες έχουν ενσωματωθεί στις νέες αποφάσεις έγκρισης των περιβαλλοντικών όρων λειτουργίας των διυλιστηρίων της Εταιρείας.

Παράλληλα, υλοποιούνται στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις σημαντικά έργα εκσυγχρονισμού και δρομολογούνται διαδικασίες για παραγωγή «καθαρότερων» υγρών καυσίμων, χαμηλών εκπομπών. Αναζητούμε καινοτόμες πρακτικές για την παραγωγή ενεργειακών προϊόντων περιορισμένου, ή και μηδενικού αποτυπώματος. Επενδύουμε στην παραγωγή προηγμένων βιοκαυσίμων νέας γενιάς, στο υδροποιημένο φυσικό αέριο, στη σταδιακή υποκατάσταση μέρους της τροφοδοσίας των διυλιστηρίων με πρώτες ύλες χαμηλού αποτυπώματος άνθρακα, στην έρευνα και ανάπτυξη «πράσινων» τεχνολογιών και εφαρμογών, στην αναβάθμιση των υποδομών παραγωγής ενέργειας και καυσίμων, καθώς και στην ενεργειακή αποδοτικότητα.

Αναφορικά με τη διαχείριση υγρών και στερεών αποβλήτων και σε συμφωνία με τις αρχές της κυκλικής οικονομίας και το Στόχο για Υπεύθυνη Παραγωγή και Κατανάλωση (SDG 12), πρωταρχικό στόχο αποτελεί η μείωση της παραγωγής τους στη πηγή, η μεγιστοποίηση της ανακύκλωσης και επαναχρησιμοποίηση στην παραγωγική διαδικασία για όσα ρεύματα αποβλήτων είναι αυτό εφικτό και στη συνέχεια, η διαχείρισή τους με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για το περιβάλλον και την ανθρώπινη υγεία. Σκοπός είναι η σημαντική μείωση των αποβλήτων που θα οδηγούνται προς τελική διάθεση - ταφή σύμφωνα με τους ευρωπαϊκούς στόχους και πολιτικές.

## **Ζ. Σημαντικά Γεγονότα που Συνέβησαν από τη Λήξη της Χρήσης και μέχρι την Ημερομηνία Υποβολής της Παρούσας Έκθεσης**

Εκτός αυτών που αναφέρονται στη [Σημείωση 17](#) και [29](#) των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2024

Ιωάννης Παπαθανασίου

Ανδρέας Σιάμισης

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος