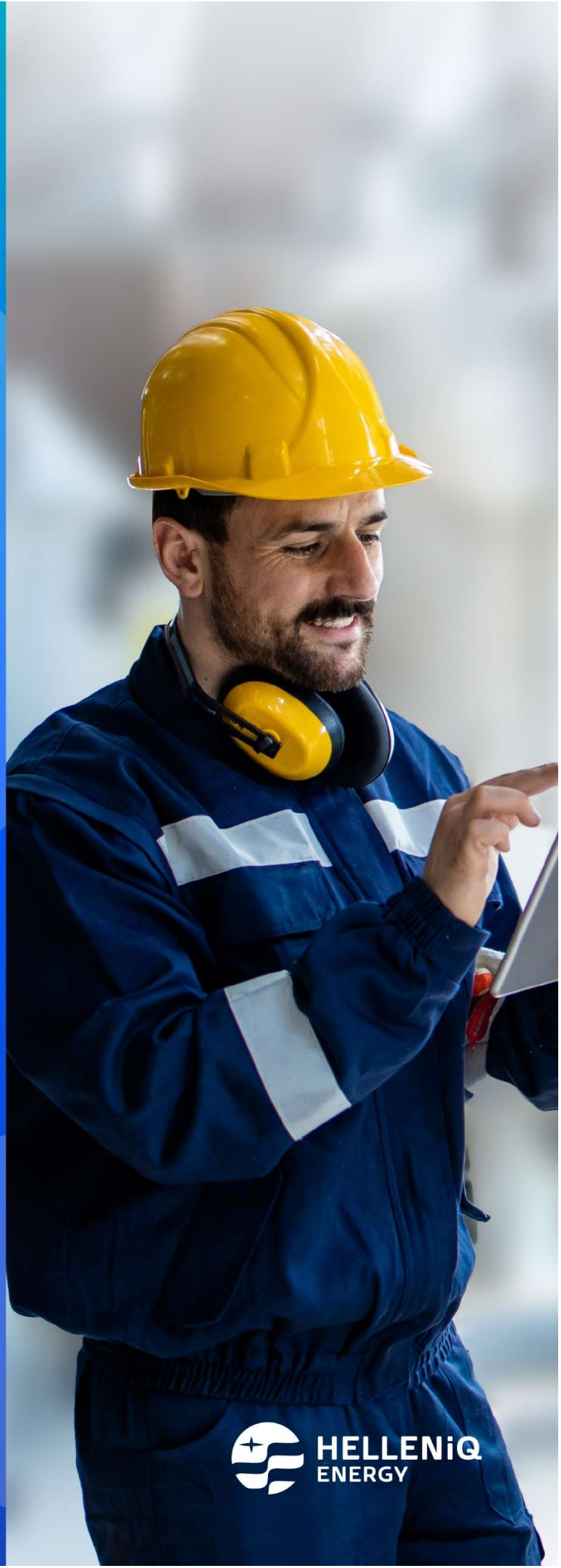


HELLENiQ  
PETROLEUM

✦ Έκθεση  
Διοικητικού  
Συμβουλίου  
2025



# HELLENIQ PETROLEUM S.A.

## Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (N.4548/2018)

Για την 4<sup>η</sup> Διαχειριστική Χρήση  
από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2025

Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου 162093601000

Μαρούσι, Μάρτιος 2026

## Περιεχόμενα

<b>A. Εταιρική Δομή</b> .....	4
<b>B. Κύρια Γεγονότα του 2025</b> .....	5
B.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον.....	5
α) Παγκόσμια Οικονομία .....	5
β) Ελληνική Οικονομία .....	6
γ) Εξελίξεις Περιβάλλοντος Αγοράς .....	6
δ) Σημαντικά Γεγονότα που Συνέβησαν από τη Λήξη της Χρήσης και μέχρι την Ημερομηνία Υποβολής της Παρούσας Έκθεσης.....	13
ε) Γεωπολιτικά Γεγονότα.....	13
B.2 Κύριοι Τομείς Δραστηριότητας της Εταιρείας.....	14
α) Οικονομικά Μεγέθη .....	14
<b>Γ. Ανασκόπηση ανά Δραστηριότητα – Επιδόσεις και Χρηματοοικονομική Θέση - Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης</b> .....	15
α) Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία.....	15
β) Πετροχημικά.....	16
γ) Επιλεγμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης.....	17
δ) Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη.....	20
ε) Προτεινόμενο Μέρισμα.....	21
<b>Δ. Βασικοί Στρατηγικοί Στόχοι και Προοπτικές</b> .....	22
Δ.1 Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία, Πετροχημικά.....	22
Δ.2 Ψηφιακός Μετασχηματισμός.....	23
<b>Ε. Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες για την Επόμενη Χρήση</b> .....	24
E.1 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	24
α) Κίνδυνος Αγοράς.....	25
β) Πιστωτικός κίνδυνος.....	26
γ) Κίνδυνος ρευστότητας .....	26
E.2 Διαχείριση Κινδύνου Κεφαλαίου και Δανεισμός.....	26
<b>ΣΤ. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση</b> .....	27
ΣΤ.1 Υγεία και Ασφάλεια .....	27
ΣΤ.2 Ανθρώπινο Δυναμικό.....	28
ΣΤ.3 Κοινωνία.....	29
ΣΤ.4 Περιβάλλον και Κλιματική Αλλαγή.....	30
ΣΤ.5 Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και Χρηματοοικονομικών Αναφορών.....	31
α) Δικλείδες ασφαλείας σε εταιρικό επίπεδο .....	31
β) Δικλείδες ασφαλείας στα πληροφοριακά συστήματα.....	33
γ) Δικλείδες ασφαλείας διαδικασίας σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και αναφορών .....	33

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «HELLENiQ PETROLEUM ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής «HELLENiQ PETROLEUM S.A. ή «Εταιρεία»), αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως (01.01.2025 – 31.12.2025). Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις των άρθρων 150-154 του Ν. 4548/2018. Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ», τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στα ΔΠΧΑ Λογιστικά Πρότυπα) που έχουν υιοθετηθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΣΔΛΠ») και έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση («ΕΕ»).

Στην παρούσα έκθεση περιέχονται χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας για τη χρήση 2025 και περιγράφονται τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την περίοδο αυτή, καθώς και η επίδρασή τους στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Επίσης περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει την επόμενη χρήση, παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή μερών, επεξηγούνται πώς οι βασικοί άυλοι πόροι που αξιοποιεί ευθυγραμμίζονται με το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας, ώστε να δημιουργεί αξία τόσο στην ίδια την Εταιρεία όσο και στο περιβάλλον που δραστηριοποιείται και, τέλος, παρατίθενται στοιχεία και εκτιμήσεις ποιοτικού χαρακτήρα για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά την επόμενη χρήση και παρουσιάζονται οι σημαντικότερες μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αναμένεται να έχουν αντίκτυπο στην Εταιρεία.

Η Εταιρεία είναι θυγατρική κατά ποσοστό 100% της εταιρείας HELLENiQ ENERGY Συμμετοχών Α.Ε., η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

## A. Εταιρική Δομή

Η Εταιρεία συστάθηκε την 3 Ιανουαρίου 2022, κατόπιν της διάσπασης της πρώην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (νυν HELLENiQ ENERGY Holdings Α.Ε.), με απόσχιση του κλάδου διύλισης, εφοδιασμού και πωλήσεων πετρελαιοειδών και πετροχημικών.

Την 31 Δεκεμβρίου 2025, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €551.137.640 διαιρούμενο σε 55.113.764 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €10 εκάστη. Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ίδιες μετοχές.

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 2025 αναλύονται ως εξής:

Ονομασία Εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής
ΝΤΙΑΞΟΝ Α.Ε.	100%
ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α.Ε.	100%
HELLENiQ PETROLEUM TRADING S.A.	100%
ΕΤ.ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ	50%
GLOBAL ALBANIA S.A.	99.96%

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 Holdings A.E. (έδρα Μαρούσι Αττικής, Χειμάρρας 8Α, Αρ. ΓΕΜΗ 296601000).

## B. Κύρια Γεγονότα του 2025

### B.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον

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

Κατά το 2025, το παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον σημείωσε ουσιαστική βελτίωση, ως αποτέλεσμα της συνδυαστικής επίδρασης της αποκλιμάκωσης των πληθωριστικών πιέσεων, της υποχώρησης των τιμών ενέργειας, της σταδιακής υιοθέτησης πιο χαλαρών νομισματικών πολιτικών, της ενίσχυσης των επενδύσεων στους τομείς της τεχνολογίας και της τεχνητής νοημοσύνης, καθώς και των αυξημένων δημοσιονομικών δαπανών στις μεγάλες οικονομίες. Υπό τις συνθήκες αυτές, η παγκόσμια οικονομία εκτιμάται ότι κατέγραψε ρυθμό ανάπτυξης 3,3% το 2025. Για το 2026, προβλέπεται διατήρηση παρόμοιου ρυθμού ανάπτυξης, καθώς οι ανωτέρω παράγοντες αναμένεται να συνεχίσουν να στηρίζουν την οικονομική δραστηριότητα, ενώ ο αρνητικός αντίκτυπος των περιοριστικών εμπορικών πολιτικών εκτιμάται ότι θα εξασθενήσει.

Στις προηγμένες οικονομίες, το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) αυξήθηκε κατά 1,7% το 2025, έναντι 1,8% το 2024, αντανakλώντας τη σταδιακή επιβράδυνση της οικονομικής δυναμικής. Αντιθέτως, οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες διατήρησαν ισχυρότερους ρυθμούς ανάπτυξης, με το ΑΕΠ να εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 4,4% το 2025, σε ευθυγράμμιση με το 2024 (4,3%). Για το 2026, οι προοπτικές παραμένουν σταθερές, με προβλεπόμενους ρυθμούς ανάπτυξης 1,7% για τις προηγμένες οικονομίες και 4,4% για τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες αγορές.

Στη Ζώνη του Ευρώ, η οικονομική δραστηριότητα κατέγραψε μέτρια ανάκαμψη το 2025, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 1,4%, έναντι 0,9% το 2024. Παρά τη βελτίωση, η οικονομική δυναμική παρέμεινε συγκρατημένη, επηρεαζόμενη από τις παρατεταμένες επιπτώσεις του ενεργειακού σοκ που ακολούθησε την κρίση στην Ουκρανία, καθώς και από την ανατίμηση του ευρώ, η οποία περιορίσε την ανταγωνιστικότητα των εξαγωγών. Στο πλαίσιο αυτό, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προχώρησε εντός του 2025 σε τέσσερις μειώσεις του επιτοκίου καταθέσεων, συνολικού ύψους 100 μονάδων βάσης, με στόχο τη στήριξη της οικονομικής δραστηριότητας.

Για το 2026, η ανάπτυξη στη Ζώνη του Ευρώ προβλέπεται στο 1,2%, υποστηριζόμενη από την ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης, λόγω της αύξησης των πραγματικών εισοδημάτων και των ευνοϊκότερων χρηματοδοτικών συνθηκών που προέκυψαν από τις μειώσεις επιτοκίων από το 2024 και εξής. Παράλληλα, οι αυξημένες δημοσιονομικές δαπάνες για υποδομές και άμυνα αναμένεται να συμβάλουν θετικά στην οικονομική δραστηριότητα, ενώ οι εξαγωγές εκτιμάται ότι θα ανακάμψουν, καθώς υποχωρούν οι αβεβαιότητες που σχετίζονται με την εμπορική πολιτική.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, η οικονομική ανάπτυξη το 2025 στηρίχθηκε κυρίως στην ενίσχυση των επενδύσεων στον τομέα της τεχνολογίας, στις ευνοϊκές χρηματοοικονομικές συνθήκες και στη σταθερή ιδιωτική κατανάλωση. Η οικονομία εκτιμάται ότι αναπτύχθηκε με ρυθμό 2,1% το 2025, ενώ για το 2026 προβλέπεται περαιτέρω επιτάχυνση στο 2,4%, υποστηριζόμενη από στοχευμένα δημοσιονομικά μέτρα και τη μείωση του κόστους χρηματοδότησης. Παράλληλα, οι αρνητικές επιπτώσεις των εμπορικών περιορισμών αναμένεται να αμβλυνθούν, καθώς οι διμερείς δασμοί προβλέπεται να περιοριστούν έως τον Νοέμβριο του 2026. Αν και οι πληθωριστικές πιέσεις υποχώρησαν το 2025, ο πληθωρισμός παρέμεινε σχετικά ανθεκτικός, λόγω της μετακύλισης του κόστους των δασμών και των

<sup>1</sup> IMF, World Economic Outlook, Ιανουάριος 2026

<sup>2</sup> ECB, "Eurosystem Macroeconomic Projections", Δεκέμβριος 2025

αυξημένων πιέσεων στο κόστος διαβίωσης, με την επίτευξη του στόχου του 2% να αναμένεται σταδιακά εντός του 2027.

Τέλος, στις αναδυόμενες οικονομίες, η οικονομική ανάπτυξη προβλέπεται να διατηρηθεί σε επίπεδα ελαφρώς άνω του 4% το 2026 και το 2027, σε γενικές γραμμές σταθερή σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη, με την Κίνα και την Ινδία να εξακολουθούν να καταγράφουν υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης σε σχέση με τον μέσο όρο.

## β) Ελληνική Οικονομία <sup>3</sup>

Κατά το 2025, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, η ελληνική οικονομία κατέγραψε ρυθμό ανάπτυξης 2,1%, διατηρώντας τη θετική δυναμική της σε σχέση με το 2024, παρά το αυξημένο επίπεδο αβεβαιότητας στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον. Η οικονομική ανάπτυξη στηρίχθηκε κυρίως στην ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης, στη θετική συμβολή των καθαρών εξαγωγών και στη συνεχιζόμενη αύξηση των επενδύσεων.

Η ιδιωτική κατανάλωση επωφελήθηκε από τη βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, ενώ οι καθαρές εξαγωγές συνέβαλαν θετικά λόγω της ισχυρής επίδοσης του τομέα των υπηρεσιών και της συγκράτησης των εισαγωγών. Παράλληλα, οι επενδύσεις συνέχισαν την ανοδική τους πορεία, με ιδιαίτερη έμφαση στον παραγωγικό εξοπλισμό και τις κατασκευές. Σε δημοσιονομικό επίπεδο, η Ελλάδα διατήρησε ισχυρή επίδοση, με την Τράπεζα της Ελλάδος να εκτιμά περαιτέρω μείωση του λόγου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ.

Η σταθερή οικονομική πρόοδος, σε συνδυασμό με τη βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών και τη σημαντική αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους, οδήγησε σε νέες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας. Ενδεικτικά, τον Νοέμβριο του 2025 η Fitch Ratings αναβάθμισε την Ελλάδα στη βαθμίδα «BBB». Ως αποτέλεσμα, ενισχύθηκε το ενδιαφέρον των διεθνών επενδυτών για τους ελληνικούς κρατικούς τίτλους, ενώ τα περιθώρια απόδοσης (spreads) έναντι των ευρωπαϊκών ομολόγων υποχώρησαν σε επίπεδα συγκρίσιμα με εκείνα της προ κρίσης περιόδου.

Οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας παραμένουν ευνοϊκές. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Τράπεζας της Ελλάδος, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να διατηρηθεί στο 2,1% το 2026 και το 2027, προτού υποχωρήσει οριακά στο 2,0% το 2028. Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να αποτελεί τον βασικό μοχλό ανάπτυξης, ενώ οι επενδύσεις, ενισχυμένες από τους πόρους του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF), καθώς και οι εξαγωγές, αναμένεται να διατηρήσουν τη θετική τους συμβολή.

Ο πληθωρισμός ανήλθε στο 2,8% για το 2025, αντανακλώντας κυρίως τις αυξήσεις σε μισθούς και ενοίκια, και προβλέπεται να αποκλιμακωθεί στο 2,1% το 2026 και στο 2,2% το 2027, προσεγγίζοντας τον μεσοπρόθεσμο στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Σε δημοσιονομικό επίπεδο, το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,8% του ΑΕΠ το 2026, ενώ ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ προβλέπεται να σταθεροποιηθεί στο 138,2%.

Σε ό,τι αφορά την κατανάλωση ενέργειας, η εγχώρια ζήτηση καυσίμων ανήλθε το 2025 σε 6,9 εκατ. τόνους, σύμφωνα με τα προκαταρκτικά επίσημα στοιχεία, καταγράφοντας ετήσια αύξηση 2,2%. Η κατανάλωση καυσίμων κίνησης αυξήθηκε κατά 1,5%, με το ντίζελ να ενισχύεται κατά 1,7% και τη βενζίνη κατά 1,2%, ενώ η ζήτηση αεροπορικών καυσίμων κατέγραψε σημαντική άνοδο της τάξης του 5,9%.

## γ) Εξελίξεις Περιβάλλοντος Αγοράς <sup>4 5</sup>

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του Οργανισμού Εξαγωγών Πετρελαιοπαραγωγών Χωρών (ΟΠΕΚ), η παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 1,6 εκατ. βαρέλια ημερησίως το 2025, διαμορφούμενη στα 105,1 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Για το 2026, η ζήτηση αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω κατά 1,4 εκατ. βαρέλια ημερησίως, φθάνοντας τα 106,5 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως στην αυξημένη κατανάλωση καυσίμων μεταφορών, συμπεριλαμβανομένων της βενζίνης, του ντίζελ και των αεροπορικών καυσίμων, στη συνεχιζόμενη οικονομική δραστηριότητα, καθώς και στη διατηρούμενη ισχυρή βιομηχανική ανάπτυξη και ανάπτυξη υποδομών σε οικονομίες εκτός ΟΟΣΑ. Επιπλέον, η αυξημένη ζήτηση πρώτων υλών από

<sup>3</sup> Τράπεζα της Ελλάδος, Νομισματική Πολιτική, Ενδιάμεση Έκθεση 2025, Δεκέμβριος 2025

<sup>4</sup> OPEC "Monthly Oil Market Report", Δεκέμβριος 2025 / Μάρτιος 2026

<sup>5</sup> EIA, Oil Market Report, Μάρτιος 2026

τους κλάδους των πετροχημικών και της χημικής βιομηχανίας αναμένεται να προσδώσει πρόσθετη ώθηση στη συνολική κατανάλωση.

Σε γεωγραφικό επίπεδο, η αύξηση της ζήτησης στις χώρες του ΟΟΣΑ εκτιμάται ότι θα είναι περιορισμένη, εκτιμώμενη στα 0,15 εκατ. βαρέλια ημερησίως το 2026, ενώ το μεγαλύτερο μέρος της ανόδου προβλέπεται να προέλθει από τις οικονομίες εκτός ΟΟΣΑ. Ειδικότερα, οι περιοχές της Ασίας, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής, καθώς και οι αγορές της Ινδίας και της Κίνας, αναμένεται να συμβάλουν με αύξηση περίπου 1,2 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Αντιθέτως, στην Ευρώπη προβλέπεται οριακή υποχώρηση της ζήτησης το 2025, αντανακλώντας την ασθενέστερη ιδιωτική κατανάλωση και την επιβράδυνση της μεταποιητικής και κατασκευαστικής δραστηριότητας.

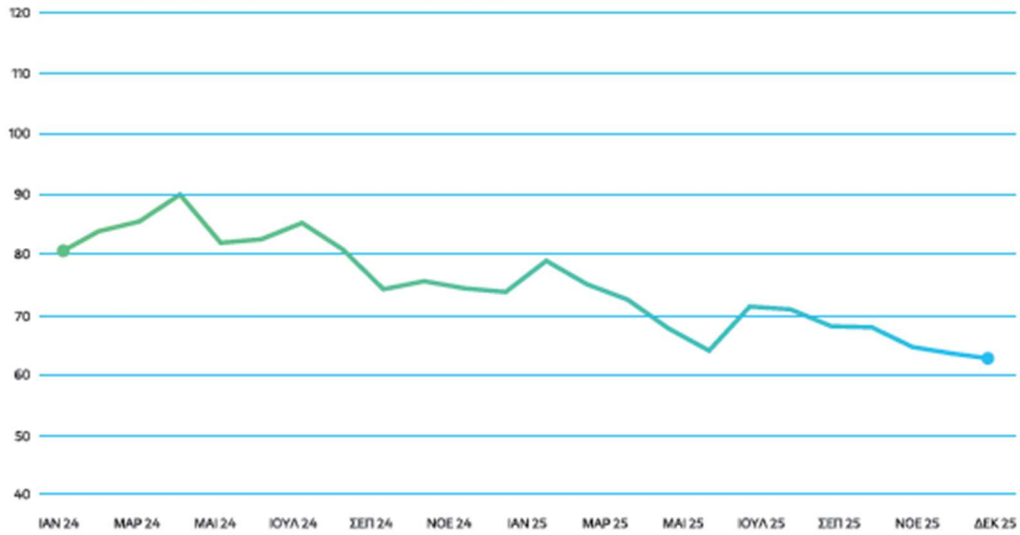
Από τις αρχές του 2025, ο ΟΠΕΚ+ έχει ξεκινήσει τη σταδιακή αναστροφή σημαντικού μέρους των εθελοντικών περικοπών παραγωγής, γεγονός που συνέβαλε στη βελτίωση της επάρκειας εφοδιασμού στην παγκόσμια αγορά. Σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας (IEA), η παγκόσμια προσφορά πετρελαίου αυξήθηκε κατά περίπου 3,0 εκατ. βαρέλια ημερησίως το 2025, φθάνοντας τα 106,2 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Για το 2026, προβλέπεται πρόσθετη αύξηση κατά 2,5 εκατ. βαρέλια ημερησίως, με τη συνολική παραγωγή να διαμορφώνεται στα 108,7 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Οι χώρες εκτός ΟΠΕΚ+ αναμένεται να αποτελέσουν τον βασικό μοχλό ενίσχυσης της προσφοράς, συνεισφέροντας 1,8 εκατ. βαρέλια ημερησίως το 2025 και 1,3 εκατ. βαρέλια ημερησίως το 2026.

Οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου κατέγραψαν σημαντική υποχώρηση το 2025, με τη μέση τιμή του Brent να διαμορφώνεται στα 69,0 δολάρια ανά βαρέλι, μειωμένη κατά 14,7% σε ετήσια βάση. Η πτώση αυτή αντανάκλα κυρίως τις συνθήκες υπερπροσφοράς στην αγορά, οι οποίες υπερίσχυαν των γεωπολιτικών εντάσεων, των κυρώσεων και των αυξημένων ασφαλίσιμων κινδύνου, σε συνδυασμό με τα ιστορικά υψηλά επίπεδα στρατηγικών αποθεμάτων της Κίνας. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, οι τιμές δέχθηκαν πρόσθετες πιέσεις λόγω ανησυχιών για τις επιπτώσεις των αυξανόμενων εμπορικών δασμών στην παγκόσμια ζήτηση. Στο δεύτερο εξάμηνο οι ανακοινώσεις του ΟΠΕΚ+ σχετικά με τη σταδιακή άρση των περικοπών παραγωγής ενίσχυαν τις προσδοκίες περαιτέρω υπερπροσφοράς, ασκώντας καθοδική πίεση στις τιμές.

Τέλος, η μέση διαφορά τιμής μεταξύ των Brent και West Texas Intermediate (WTI) περιορίστηκε ελαφρώς το 2025, διαμορφούμενη στα 4,2 δολάρια ανά βαρέλι, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος..

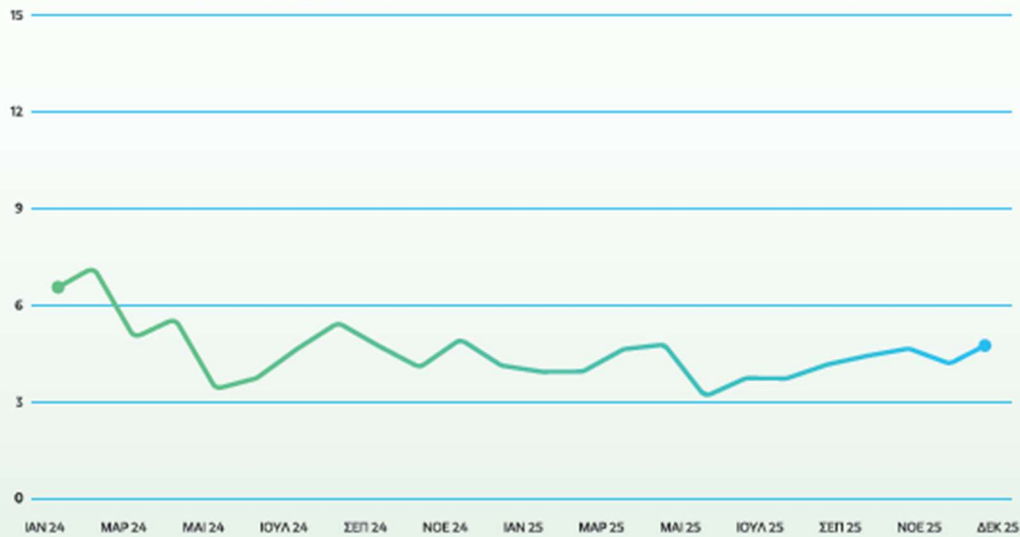


### Εξέλιξη τιμής πετρελαίου Brent (\$/βαρέλι) Μ.Ο. Έτους 2024: 80,7 —2025: 69,0



### Brent - WTI spread (\$/ βαρέλι)

Μ.Ο. Έτους 2024: 5,0 —2025: 4,2



## Περιθώρια Διύλισης και Διεθνή Περιθώρια Προϊόντων Πετρελαίου<sup>6</sup>

Κατά τη διάρκεια του 2025, το παγκόσμιο περιβάλλον διύλισης ενισχύθηκε, αντανακλώντας το σφιχτότερο ισοζύγιο προσφοράς και ζήτησης, που προέκυψε από την ισχυρή αύξηση της ζήτησης προϊόντων πετρελαίου και τις συνεχιζόμενες διαταραχές στην προσφορά. Οι συνθήκες αυτές συνέβαλαν στη βελτίωση των διεθνών περιθωρίων διύλισης αναφοράς, με την επίδρασή τους να καθίσταται εντονότερη προς το τέλος του έτους, κυρίως λόγω των κυρώσεων των Ηνωμένων Πολιτειών και της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε ρωσικές εταιρείες και στις εισαγωγές ρωσικού ντίζελ, σε συνδυασμό με την αυξημένη δραστηριότητα συντήρησης διυλιστηρίων, τις μη προγραμματισμένες διακοπές λειτουργίας και τα χαμηλά αποθέματα προϊόντων.

Τα περιθώρια διύλισης αναφοράς για τα διυλιστήρια της Μεσογείου αυξήθηκαν σε ετήσια βάση, καθώς τα ισοζύγια προσφοράς-ζήτησης παρέμειναν σφιχτά καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Σύμφωνα με την LSEG, το περιθώριο αναφοράς FCC (Fluid Catalytic Cracking) διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στα 6,5 δολάρια/βαρέλι το 2025 έναντι 3,8 δολαρίων/βαρέλι το 2024, ενώ το περιθώριο αναφοράς Hydroskimming ανήλθε κατά μέσο όρο στα 1,4 δολάρια/βαρέλι το 2025 έναντι -0,6 δολαρίων/βαρέλι την αντίστοιχη περίοδο του περασμένου έτους.

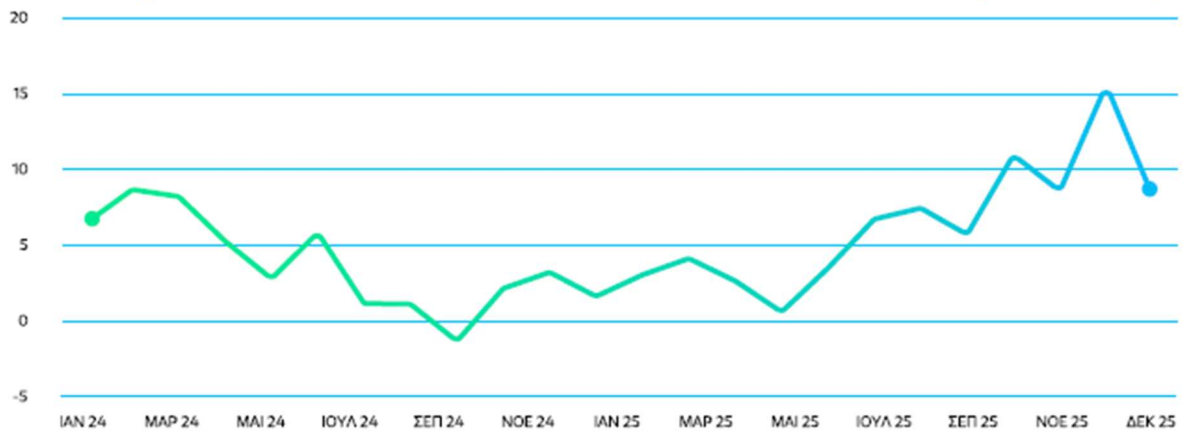
Σε επίπεδο προϊόντων, τα περιθώρια ντίζελ και βενζίνης ενισχύθηκαν περαιτέρω κατά το 2025, αντανακλώντας την ισχυρή ζήτηση και τους περιορισμούς στην προσφορά. Αντιθέτως, τα περιθώρια μαζούτ υψηλού θείου (HSFO) και νάφθας παρουσίασαν οριακή υποχώρηση. Ειδικότερα, το μέσο περιθώριο ντίζελ διαμορφώθηκε στα 21,8 δολάρια ανά βαρέλι το 2025, έναντι 19,0 δολαρίων ανά βαρέλι το 2024, ενώ το περιθώριο βενζίνης ανήλθε κατά μέσο όρο στα 14,6 δολάρια ανά βαρέλι, σε σύγκριση με 14,2 δολάρια ανά βαρέλι το προηγούμενο έτος. Το περιθώριο HSFO διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στα -6,3 δολάρια ανά βαρέλι το 2025, έναντι -10,6 δολαρίων ανά βαρέλι το 2024, ενώ το περιθώριο νάφθας ανήλθε κατά μέσο όρο στα -8,9 δολάρια ανά βαρέλι, από -10,8 δολάρια ανά βαρέλι το προηγούμενο έτος.

---

<sup>6</sup> Refinitiv

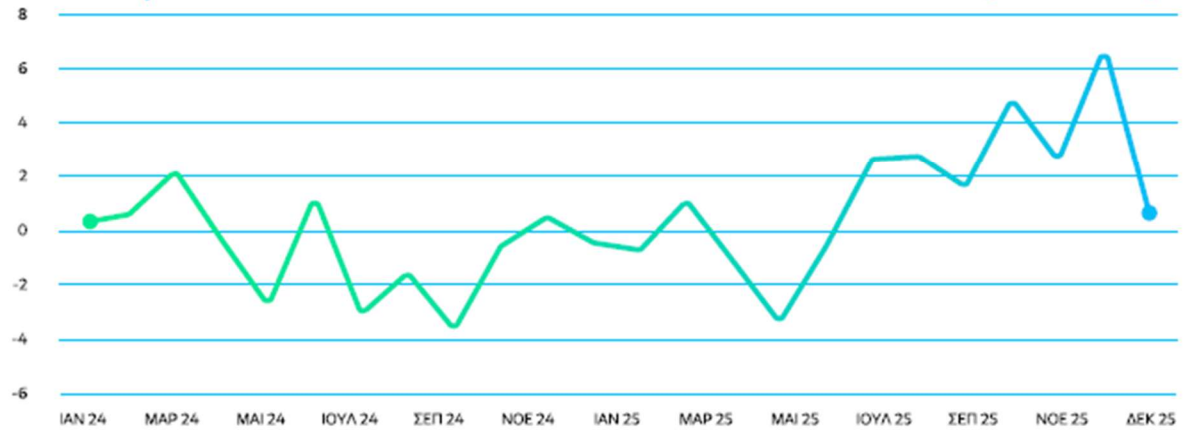
### Ενδεικτικά Περιθώρια διύλισης Μεσογείου - Σύνθετα

Μ.Ο. Έτους  
2024: 3,8 — 2025: 6,5

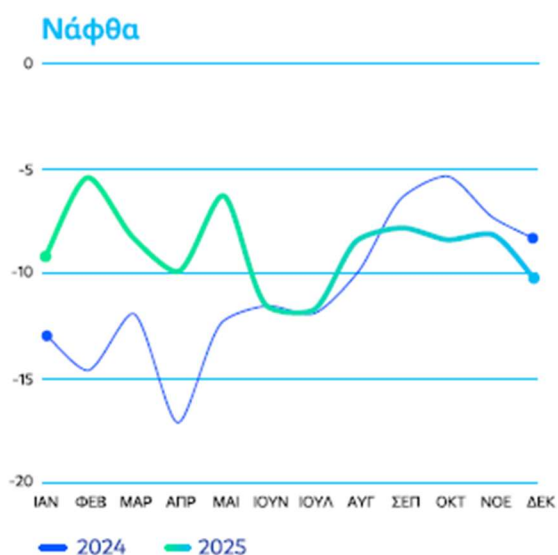
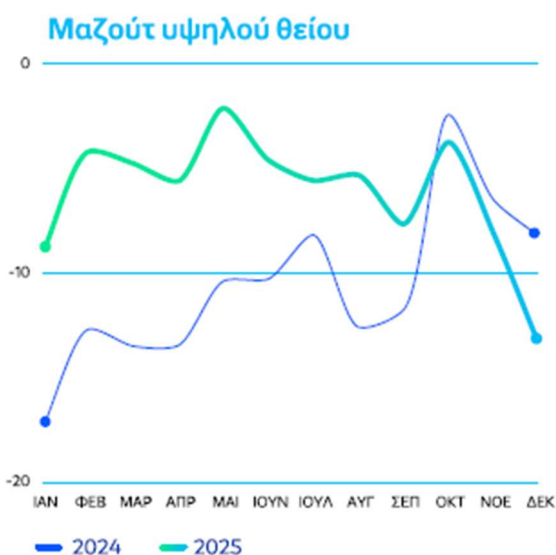
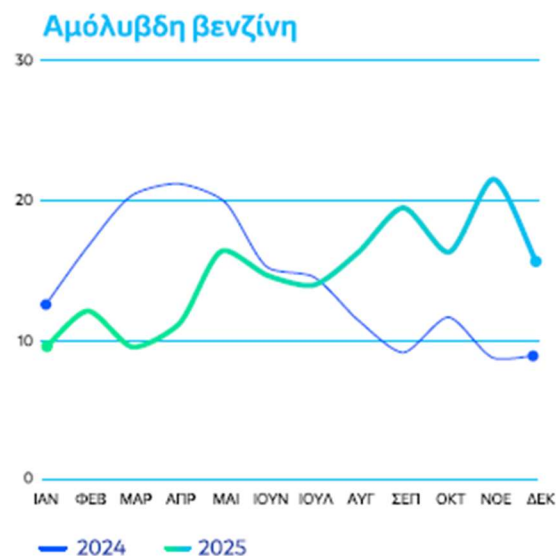
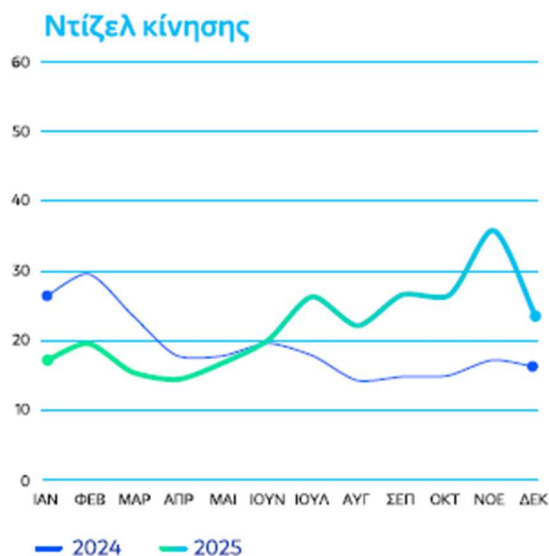


### Ενδεικτικά Περιθώρια διύλισης Μεσογείου - Απλά

Μ.Ο. Έτους  
2024: -0,6 — 2025: 1,4



(Τα ενδεικτικά περιθώρια των γραφημάτων εκφράζονται σε \$ ανά βαρέλι)



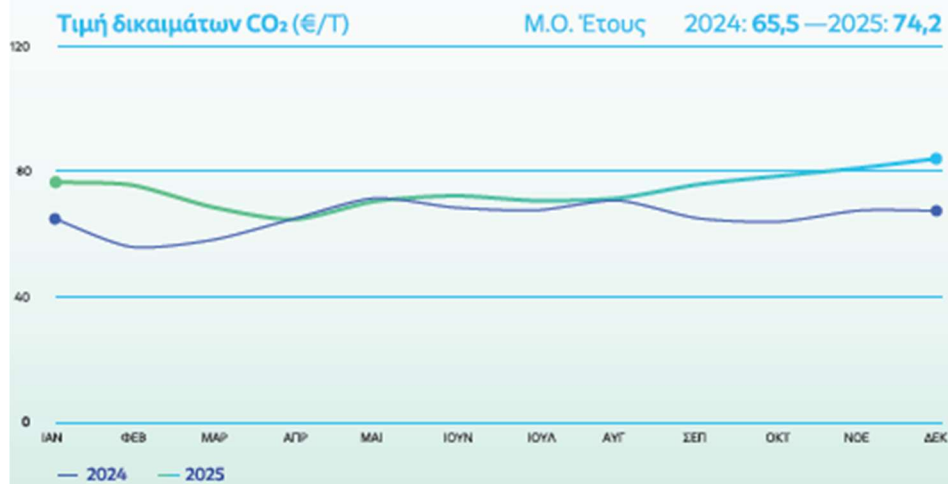
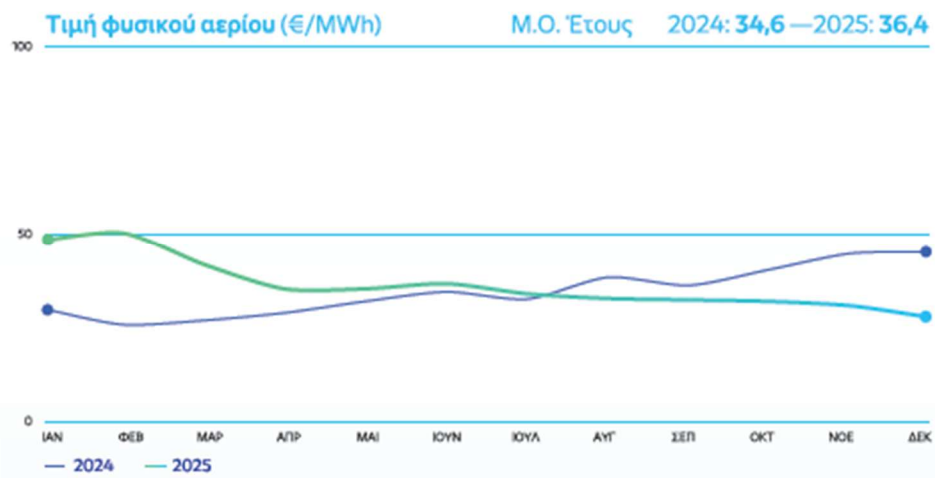
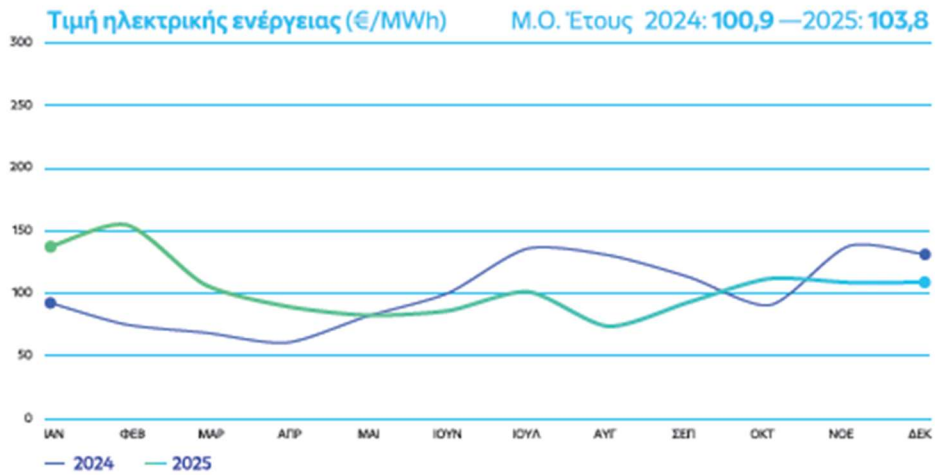
## Φυσικό αέριο, ηλεκτρισμός και τιμές δικαιωμάτων εκπομπών CO<sub>2</sub><sup>7 8</sup>

Κατά το 2025, οι αγορές φυσικού αερίου και ηλεκτρικής ενέργειας χαρακτηρίστηκαν από αυξημένη μεταβλητότητα. Η μέση τιμή του φυσικού αερίου στον κόμβο TTF διαμορφώθηκε στα 36,4 ευρώ ανά MWh, σημειώνοντας αύξηση 5% σε σύγκριση με το 2024. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως στη μείωση των ρωσικών ροών μέσω Ουκρανίας, στα χαμηλότερα επίπεδα αποθεμάτων και στην ενισχυμένη ζήτηση λόγω καιρικών συνθηκών, αυξημένων ενεργειακών αναγκών, καθώς και στις υψηλότερες τιμές των δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, που ευνόησαν τη στροφή προς το φυσικό αέριο.

Στην Ελλάδα, η μέση τιμή εκκαθάρισης της αγοράς επόμενης ημέρας (Day-Ahead Market – MCP) διαμορφώθηκε στα 103,8 ευρώ ανά MWh το 2025, αυξημένη κατά 2,5% σε ετήσια βάση. Παράλληλα, οι τιμές των δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα στην Ευρωπαϊκή Ένωση (EUAs) ενισχύθηκαν κατά 13% και ανήλθαν κατά μέσο όρο στα 74,2 ευρώ ανά τόνο, έναντι 65,5 ευρώ ανά τόνο το 2024.

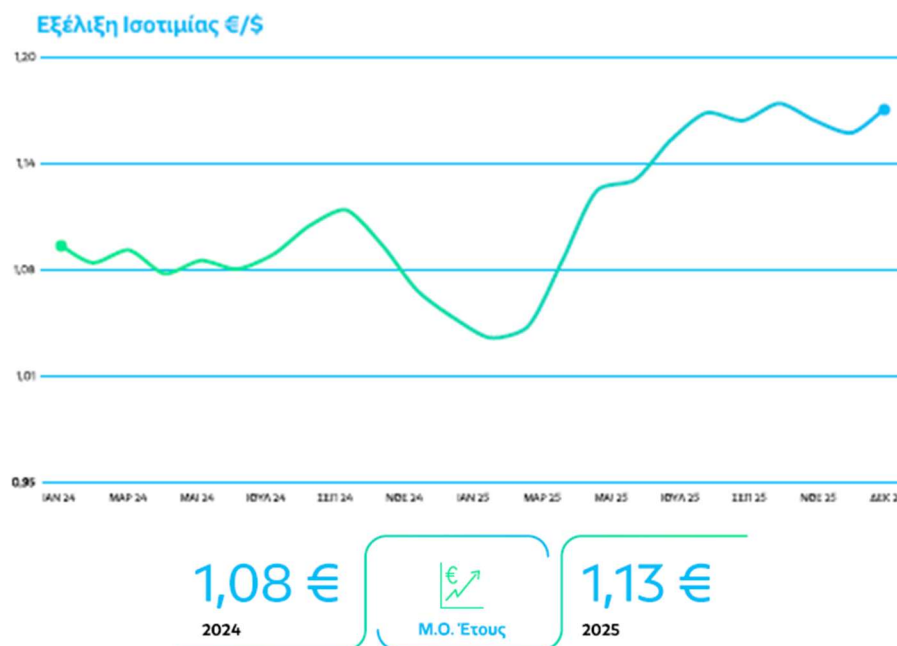
<sup>7</sup> Bloomberg, Τιμές Δικαιωμάτων Διοξειδίου του Άνθρακα, Ιανουάριος 2026

<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 2026



## Συναλλαγματική ισοτιμία (€/€)

Το 2025 η συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ΗΠΑ (EUR/USD) κατέγραψε σημαντική ενίσχυση, από το χαμηλό επίπεδο του 1,03 τον Ιανουάριο στο 1,17 στο τέλος του έτους, με μέση ετήσια τιμή 1,13 δολάρια. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται κυρίως β) στις αποκλίνουσες νομισματικές πολιτικές των κεντρικών τραπεζών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, με τις Ηνωμένες Πολιτείες να υιοθετούν πιο χαλαρή νομισματική πολιτική σε σχέση με τη διατήρηση πιο ουδέτερης πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, β) στις εμπορικές εντάσεις που επηρέασαν αρνητικά το επενδυτικό κλίμα έναντι του δολαρίου και γ) στην ενισχυμένη εμπιστοσύνη στα θεμελιώδη μεγέθη της Ευρωζώνης.



### δ) Σημαντικά Γεγονότα που Συνέβησαν από τη Λήξη της Χρήσης και μέχρι την Ημερομηνία Υποβολής της Παρούσας Έκθεσης

Εκτός αυτών που αναφέρονται στις σημειώσεις 3.1 και 29 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

### ε) Γεωπολιτικά Γεγονότα

Οι γεωπολιτικές εντάσεις παρέμειναν καθ' όλη τη διάρκεια του 2025, με επίκεντρο κυρίως την παρατεταμένη σύγκρουση μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας, διάφορες εχθροπραξίες στη Μέση Ανατολή, συμπεριλαμβανομένης της δωδεκαήμερης σύγκρουσης μεταξύ Ισραήλ και Ιράν τον Ιούνιο του 2025 και την κλιμάκωση των εντάσεων μεταξύ Ηνωμένων Πολιτειών (ΗΠΑ) και Βενεζουέλας. Οι ΗΠΑ και η Ευρωπαϊκή Ένωση επέβαλαν νέες κυρώσεις στη Ρωσία, με τις ευρωπαϊκές αρχές να επιβεβαιώνουν τη δέσμευσή τους για μείωση της ενεργειακής εξάρτησης από τη Ρωσία. Κατά συνέπεια, η αβεβαιότητα στο διεθνές εμπόριο και η αυξημένη αστάθεια έχουν οδηγήσει σε αναδιάρθρωση των κρίσιμων εμπορικών ροών, επηρεάζοντας αρνητικά τη σταθερότητα των παγκόσμιων αλυσίδων εφοδιασμού. Επιπλέον, ο αυξημένος εμπορικός προστατευτισμός μέσω της εισαγωγής νέων δασμών και κανονιστικών περιορισμών έχει αλλάξει το παγκόσμιο εμπορικό περιβάλλον, καθιστώντας το ολοένα και πιο κατακερματισμένο, αν και με συνεχή επέκταση σε ορισμένους τομείς.

Η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και προσαρμόζει τη λειτουργία της ανάλογα με τις συνθήκες.

## Β.2 Κύριοι Τομείς Δραστηριότητας της Εταιρείας

### α) Οικονομικά Μεγέθη<sup>9</sup>

Τα βασικά οικονομικά και λειτουργικά μεγέθη της Εταιρείας για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2025 έως την 31η Δεκεμβρίου 2025 παρουσιάζονται στους πιο κάτω πίνακες:

Λειτουργικά Στοιχεία	2025	2024
Όγκος πωλήσεων διύλισης (εκατ. Μετρ. τόνοι)	15,6	16,3
Παραγωγή διυλιστηρίων (εκατ. Μετρ. τόνοι)	14,9	15,4
Συνολικός αριθμός εργαζομένων στην Εταιρεία	2.285	2.233

Στοιχεία Αποτελεσμάτων Εταιρείας (εκατ. €)	2025	2024
<b>Κύκλος εργασιών</b>	9.868	11.648
<b>Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA<sup>10</sup></b>	547	655
Αποτίμηση Αποθεμάτων (Κέρδη)/Ζημιές <sup>9</sup>	324	121
Ιδιαίτερα στοιχεία <sup>10</sup>	35	70
Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA <sup>9</sup>	906	846
<b>Δημοσιευμένα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων<sup>11</sup></b>	212	103
<b>Συγκρίσιμα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων<sup>11</sup></b>	494	428

Η λειτουργική κερδοφορία της Εταιρείας (Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA) το 2025 διαμορφώθηκε στα €906 εκατ. (2024: €846 εκατ.).

Το 2025, η παραγωγή και οι πωλήσεις των διυλιστηρίων ανήλθαν στα 14,9 εκατ. ΜΤ και 15,6 εκατ. ΜΤ αντίστοιχα. Το ευνοϊκό περιβάλλον διύλισης, η καλή λειτουργία των διυλιστηρίων καθώς και η συμβολή της θυγατρικής εταιρείας HELLENiQ Petroleum Trading στην εκμετάλλευση ευκαιριών στην προμήθεια αργού πετρελαίου, αλλά και στις εξαγωγές προϊόντων, αντιστάθμισαν την ελαφρώς χαμηλότερη παραγωγή λόγω της γενικής συντήρησης του Διυλιστηρίου της Ελευσίνας.

Τα Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη (όπως ορίζεται στο κεφάλαιο Γ), ανήλθαν στα €494 εκατ. σε σχέση με €428 εκατ. το προηγούμενο έτος, συνεπικουρούμενα και από χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι ζημιές αποτίμησης αποθεμάτων (€324 εκατ.), λόγω της μείωσης των τιμών πετρελαίου και προϊόντων οδήγησαν τα Δημοσιευμένα Κέρδη EBITDA στα €547 εκατ., ενώ τα Δημοσιευμένα Κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν στα €212 εκατ..

Οι συνολικές επενδύσεις ανήλθαν σε €270 εκατ. κατευθυνόμενες κυρίως σε προγράμματα συντήρησης των διυλιστηρίων, περιβαλλοντικά, κανονιστικά και έργα ασφάλειας.

Επιλεγμένα Στοιχεία Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (εκ. €)	31.12.2025	31.12.2024
Συνολικό ενεργητικό	5.145	5.056
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.204	1.251
Απασχολούμενα κεφάλαια <sup>11</sup>	2.787	2.673
Καθαρός δανεισμός <sup>11</sup>	1.583	1.422
Καθαρές χρηματοροές (Λειτουργικές & Επενδυτικές χρηματοροές)	228	358
Επενδύσεις	270	193
% Δανεισμού επί των απασχολούμενων κεφαλαίων - Debt Gearing	57%	53%

<sup>9</sup> Οι επιλεγμένοι εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης αναφέρονται στο κεφάλαιο Γ

## 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

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 63% της συνολικής διυλιστικής ικανότητας της χώρας, ενώ διαθέτουν συνολικά δεξαμενές αποθήκευσης αργού πετρελαίου και προϊόντων πετρελαίου χωρητικότητας 6,9 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	146	7,6	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 2025 συνέχισε να χαρακτηρίζεται από μεταβλητότητα. Τόσο η ζήτηση, όσο και η παραγωγή πετρελαίου επηρεάστηκαν από τον πόλεμο στην Ουκρανία, την επιβολή κυρώσεων στη Ρωσία, τις γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή, τις επιμέρους πολιτικές των χωρών παραγωγών αργού πετρελαίου και την αύξηση της παγκόσμιας διυλιστικής ικανότητας λόγω λειτουργίας νέων διυλιστηρίων.

Η τιμή του Brent το 2025, σε μηνιαίους μέσους όρους, κυμάνθηκε μεταξύ \$63 και \$79/βαρέλι, με τον μέσο όρο Δεκεμβρίου να είναι ο χαμηλότερος του έτους, στα \$63/βαρέλι.

Οι τιμές φυσικού αερίου παρουσίασαν ήπια πτωτική τάση από τον Φεβρουάριο και μετά, με τη χαμηλότερη τιμή του έτους να σημειώνεται τον Δεκέμβριο του 2025.

Οι τιμές ηλεκτρικής ενέργειας παρουσίασαν έντονες πτωτικές τάσεις, μετά το πρώτο δίμηνο και μέχρι τα τέλη του τρίτου τριμήνου. Ωστόσο, το τελευταίο τρίμηνο του έτους παρατηρήθηκε μια άνοδος, χωρίς ωστόσο οι τιμές να ανέλθουν στα επίπεδα του πρώτου διμήνου.

Η παραγωγή ανήλθε στους 15,0 εκατ. MT, από 15,4 εκατ. MT το 2024, λόγω του γενικού σταματήματος συντήρησης της Ελευσίνας στο 2ο τρίμηνο του έτους. Εξαιρουμένης της συντήρησης του Διυλιστηρίου της Ελευσίνας, η διαθεσιμότητα των Διυλιστηρίων ανήλθε σε υψηλά επίπεδα.

Οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά αυξήθηκαν κατά 3,8%, στα αεροπορικά καύσιμα κατά 1,8% και στα ναυτιλιακά καύσιμα κατά 2,2%. Μειωμένες κατά 10,2% ήταν οι εξαγωγές, λόγω της μειωμένης παραγωγής και των αυξημένων πωλήσεων στα προαναφερθέντα κανάλια διανομής. Οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν σε 15,6 εκατ. MT, μειωμένες κατά 0,7 εκατ. MT σε σχέση με το 2024.

Όσον αφορά στο μίγμα παραγωγής προϊόντων των διυλιστηρίων, το ποσοστό των μεσαίων κλασμάτων (jet, gasoil και diesel κίνησης) διαμορφώθηκε στο 52,4% και των βενζινών στο 22,0%, με το ποσοστό παραγωγής λευκών προϊόντων να ανέρχεται στο 87%, λόγω της ομαλής και αριστοποιημένης λειτουργίας όλων των διυλιστηρίων. Το ποσοστό του μαζούτ περιορίστηκε στο 8%.

## Εφοδιασμός - Προμήθεια Αργού Πετρελαίου

Οι προμήθειες αργού πετρελαίου γίνονται από τα μέσα του 2025 από την HELLENiQ Petroleum Trading με έδρα τη Γενεύη. Οι ανάγκες 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 από το τέλος του Φεβρουαρίου 2022, αυξάνοντας τις αγορές άλλων αργών της ευρύτερης περιοχής, αλλά και πραγματοποιώντας εισαγωγές αργών από τη Βόρεια Ευρώπη, την Αφρική, τη Λατινική Αμερική και τη Μέση Ανατολή.

Οι σημαντικότερες χώρες προέλευσης του εφοδιασμού αργών το 2025 ήταν το Καζακστάν, το Ιράκ, η Λιβύη, η Σαουδική Αραβία, η Νορβηγία και η Αίγυπτος, που σφραγιστικά αντιστοιχούν σε άνω του 90% των συνολικών προμηθειών αργού.

Το ποσοστό των ενδιάμεσων προϊόντων και πρώτων υλών που διακινήθηκαν μεταξύ των τριών εγκαταστάσεων ανήλθε στο 15% της συνολικής τροφοδοσίας, συνεισφέροντας στην αριστοποίηση της λειτουργίας στους τομείς παραγωγής, διακίνησης και εμπορίας.

## Πωλήσεις Διυλιστηρίων (Πωλήσεις Χονδρικής Εμπορίας)

Οι πωλήσεις καυσίμων προς τα κανάλια της εσωτερικής αγοράς, των ναυτιλιακών και αεροπορικών καυσίμων καθώς και οι πωλήσεις προς τις εμπορικές θυγατρικές του εξωτερικού διενεργούνται από την Εταιρεία. Η πλεονάζουσα παραγωγή (50-60%) εξάγεται μέσω της θυγατρικής εταιρείας HELLENiQ Petroleum Trading με έδρα τη Γενεύη. Όλα τα προϊόντα διύλισης του Ομίλου καλύπτουν τις Ευρωπαϊκές προδιαγραφές (Euro VI).

## Αποτελέσματα και βασικοί λειτουργικοί δείκτες

Οικονομικά Αποτελέσματα (€ εκατ.)	2025	2024
Πωλήσεις	9.584	11.348
<b>Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA<sup>10</sup></b>	<b>891</b>	<b>795</b>
<b>Δείκτες Λειτουργίας</b>		
Ποσότητες πωλήσεων (χιλ. MT)	15.617	16.286
Ενδεικτικό Περιθώριο διύλισης συστήματος ΕΛΠΕ - Μ.Ο. έτους	\$8,6/βαρέλι	\$5,6/βαρέλι

## Τα κύρια σημεία στον κλάδο Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας για το 2025 ήταν:

- Μειωμένα ενδεικτικά περιθώρια διύλισης το Α' εξάμηνο του έτους και σημαντικά αυξημένα το Β' εξάμηνο, σε σχέση με το 2024. Το μέσο ετήσιο ενδεικτικό περιθώριο διύλισης το 2025 ήταν αυξημένο κατά \$3,0/ βαρέλι σε σχέση με το 2024.
- Συστηματική αριστοποίηση του μίγματος αργών που κατεργάσθηκαν τα διυλιστήρια, με μηδενικές εισαγωγές Ρωσικών τύπων αργού.
- Επιτυχής ολοκλήρωση της προγραμματισμένης συντήρησης στο διυλιστήριο Ελευσίνας.
- Ομαλή, αριστοποιημένη και, σύμφωνη με το πρόγραμμα, λειτουργία όλων των διυλιστηρίων της Εταιρείας.

## β) Πετροχημικά

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

Με βάση τη συμμετοχή στα οικονομικά μεγέθη, η αλυσίδα προϊόντων προπυλενίου-πολυπροπυλενίου-BOPP/ Cast αποτελεί τη βασική δραστηριότητα των Πετροχημικών. Το εργοστάσιο παραγωγής πολυπροπυλενίου που βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη τροφοδοτείται κυρίως από προπυλένιο που παράγεται στο διυλιστήριο του

Ασπροπύργου. Μέρος της παραγωγής του παραγόμενου πολυπροπυλενίου αποτελεί την πρώτη ύλη για τη μονάδα παραγωγής DIAXON (BOPP και Cast φιλμ) στην Κομοτηνή.

Το 65% του όγκου πωλήσεων Χημικών εξάγεται στις αγορές της Ιταλίας, της Βαλκανικής, της Ιβηρικής χερσονήσου, της Κεντρικής Ευρώπης και της Τουρκίας για χρήση ως πρώτη ύλη στις τοπικές βιομηχανίες.

#### Αποτελέσματα και βασικοί λειτουργικοί δείκτες:

Οικονομικά Αποτελέσματα (€ εκατ.)	2025	2024
Πωλήσεις	284	300
<b>Συγκρίσιμο EBITDA<sup>10</sup></b>	<b>15</b>	<b>52</b>
<b>Δείκτες Λειτουργίας</b>		
Ποσοτήτες Πωλήσεων (χιλ. MT)	279	262
Περιθώριο Πολυπροπυλενίου (€/tn)	154	333

#### Τα κύρια σημεία για το 2025 ήταν:

- Η παγκόσμια Πετροχημική βιομηχανία συνέχισε να αντιμετωπίζει ένα δύσκολο τοπίο καθ' όλη τη διάρκεια του 2025. Η πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα στην Ασία, η παγκόσμια ασθενική ζήτηση, καθώς και το υψηλότερο κόστος ενέργειας και παραγωγής για τους Ευρωπαϊκούς παραγωγούς, αναδεικνύουν τις αντίξοες συνθήκες του κλάδου.
- Η παραγωγή πολυπροπυλενίου ανήλθε στους 252 χιλ. MT και η παραγωγή προπυλενίου από το διυλιστήριο Ασπροπύργου στους 192 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 αντίξοων συνθηκών.
- Σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό, απαιτητικό και ευμετάβλητο περιβάλλον, το Συγκρίσιμο EBITDA του κλάδου των Πετροχημικών ανήλθε στα €15 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 το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025.

#### 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 (ζημίες).

##### 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 και β) των ιδιαίτερων στοιχείων (ενδεικτικά περιλαμβάνουν έξοδα πρόωρης συνταξιοδότησης, απομείωση αξίας μη στρατηγικών περιουσιακών στοιχείων και άλλα μη επαναλαμβανόμενα και μη λειτουργικά έξοδα) σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική στον κλάδο διύλισης..

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 φόρων ιδιαίτερων στοιχείων, στις 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. €	2025	2024
Λειτουργικό Κέρδος/(ζημίες) -κατά ΔΠΧΑ-	353	449
Αποσβέσεις (κατά ΔΠΧΑ)	194	207
<b>Δημοσιευμένα κέρδη EBITDA</b>	<b>547</b>	<b>655</b>
Κέρδη/(ζημίες) από απόθεμα	324	121
Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία*	35	70
<b>Συγκρίσιμα κέρδη EBITDA</b>	<b>906</b>	<b>846</b>
Καθαρά Κέρδη / (ζημίες) χρήσης αποδοτέα σε ιδιοκτήτες της μητρικής-κατά ΔΠΧΑ-	212	103
Κέρδη/(ζημίες) από απόθεμα μετά από φόρους	253	94
Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία μετά από φόρους**	27	53
Άλλα, ιδιαίτερα στοιχεία μετά από το EBITDA***	2	177
<b>Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη</b>	<b>494</b>	<b>428</b>

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

εκατ. €	2025	2024
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός -κατά ΔΠΧΑ-	1.993	1.434
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός -κατά ΔΠΧΑ-	88	312
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα -κατά ΔΠΧΑ-	498	324
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>1.583</b>	<b>1.422</b>
Ίδια Κεφάλαια -κατά ΔΠΧΑ-	1.204	1.251
<b>Απασχολούμενα Κεφάλαια</b>	<b>2.787</b>	<b>2.673</b>
<b>Συντελεστής Μόχλευσης (Καθαρός δανεισμός / Απασχολούμενα Κεφάλαια)</b>	<b>57%</b>	<b>53%</b>

\* Στα «Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία» περιλαμβάνονται:

2025: (€10 εκατ.) εφάπαξ μπόνους στους εργαζομένους, (€5 εκατ.) αναπροσαρμογή στοιχείων ισολογισμού, (€13 εκατ.) για δαπάνες έργων στα διυλιστήρια και (€7 εκατ.) για άλλα ιδιαίτερα στοιχεία.

2024: (€40 εκατ.) δαπάνες που σχετίζονται με το πρόγραμμα πρόωρης συνταξιοδότησης, (€12 εκατ.) εφάπαξ μπόνους στους εργαζομένους, (€4 εκατ.) για προβλέψεις δικαστικών διαφορών, (€6 εκατ.) αναπροσαρμογή στοιχείων ισολογισμού και (€9 εκατ.) για άλλα ιδιαίτερα στοιχεία.

\*\* Στα «Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία μετά από φόρους», περιλαμβάνονται τα Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία προσαρμοσμένα για την ισχύουσα φορολογική επιβάρυνση.

\*\*\* Τα «Άλλα ιδιαίτερα στοιχεία μετά από το EBITDA» περιλαμβάνουν για το έτος 2024 κυρίως τη δαπάνη (€173 εκατ.) για πρόβλεψη που αφορά την προσωρινή Συνεισφορά Αλληλεγγύης, μετά από φόρους.

## δ) Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται έσοδα, δαπάνες και έξοδα, τα οποία προκύπτουν από τις συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών. Τέτοιες συναλλαγές περιλαμβάνουν κυρίως πωλήσεις και αγορές αγαθών και υπηρεσιών στο πλαίσιο της συνήθους λειτουργίας.

Συναλλαγές έχουν πραγματοποιηθεί με τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρείες:

α) Θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου HELLENIQ ENERGY

β) Συνδεδεμένες Εταιρείες και κοινοπραξίες του Ομίλου που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

- Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΑΚΑΑ)
- ΔΕΠΑ Εμπορίας Α.Ε. (πρώην Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. έως την 30/12/2024)
- ΔΕΠΑ Υποδομών Α.Ε.
- Spata Aviation Fuel Company S.A. (SAFCO)
- V LPG Plant LTD
- D.M.E.P. Holdco

Στις 15 Ιουλίου 2025, η Elpedison B.V. έγινε 100% θυγατρική του Ομίλου HELLENIQ ENERGY. Μετά την εξαγορά, η Elpedison B.V. εκκαθαρίστηκε τον Δεκέμβριο του 2025 και η θυγατρική της εταιρεία, Enerwave (πρώην Elpedison S.A.), είναι πλέον άμεση θυγατρική του Ομίλου HELLENIQ ENERGY.

### Χρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (πωλήσεις)

εκατ. €	2025	2024
Εταιρείες ομίλου	3.815	4.050
Συνδεδεμένες εταιρείες	255	477
Κοινοπραξίες	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>4.070</b>	<b>4.527</b>

### Χρεώσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις (κόστος πωληθέντων)

εκατ. €	2025	2024
Εταιρείες ομίλου	250	122
Συνδεδεμένες εταιρείες	274	536
Κοινοπραξίες	100	152
<b>Σύνολο</b>	<b>624</b>	<b>811</b>

Τα λοιπά έσοδα από θυγατρικές εταιρείες ήταν €8,7 εκατ. και τα λοιπά έξοδα €5,1 εκατ. για το 2025 (2024: λοιπά έσοδα €8,1 εκατ. και λοιπά έξοδα μηδέν).

Τα έσοδα από μερίσματα ανέρχονται σε €13,2 εκατ. (2024: €2,5 εκατ.) και συμπεριλαμβάνονται στη γραμμή «Έσοδα συμμετοχών» της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων

Στην κατάσταση οικονομικής θέσης συμπεριλαμβάνονται υπόλοιπα που προκύπτουν από αγορές/πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών κατά τη συνήθη λειτουργία της επιχείρησης.

Υπόλοιπο προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις (εκατ. €)	31.12.2025	31.12.2024
<b>(Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις)</b>		
Εταιρείες ομίλου	57	37
Συνδεδεμένες εταιρείες	15	38
Κοινοπραξίες	-	15
<b>Σύνολο</b>	<b>72</b>	<b>90</b>

Υπόλοιπο από συνδεδεμένες επιχειρήσεις (εκατ. €)	31.12.2025	31.12.2024
<b>(Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις)</b>		
Εταιρείες ομίλου	218	227
Συνδεδεμένες εταιρείες	24	39
Κοινοπραξίες	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>242</b>	<b>266</b>

γ) Συνδεδεμένα μέρη που τελούν υπό κοινό έλεγχο με την Εταιρεία λόγω της κοινής συμμετοχής του Δημοσίου και με τα οποία η Εταιρεία έχει σημαντικές συναλλαγές και υπόλοιπα:

- Ελληνικές Ένοπλες Δυνάμεις
- Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ΔΕΗ)
- Διαχειριστής Ελληνικού Δικτύου Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. (ΔΕΔΔΗΕ)

Κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025, οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τα παραπάνω μέρη ήταν τα εξής:

- Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών €184 εκατ., (2024: €187 εκατ.)
- Αγορές αγαθών και υπηρεσιών €14 εκατ., (2024: €3 εκατ.)
- Απαιτήσεις €36 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2024: €10 εκατ.)
- Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις την 31 Δεκεμβρίου 2025, ούτε την 31 Δεκεμβρίου 2024.

δ) Η Εταιρεία διοικείται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της HELLENiQ PETROLEUM S.A.) και από τους Γενικούς Διευθυντές. Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν ή έχουν λογισθεί προς τους ανωτέρω ανήλθαν σε:

Χρεώσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις (κόστος πωληθέντων)	2025	2024
εκατ. €		
Αμοιβές	3,5	3,0
Παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,1	0,1
<b>Σύνολο</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>

ε) Η Εταιρεία έχει λάβει δάνεια από εταιρείες θυγατρικές του Ομίλου HELLENiQ ENERGY. Το ανεξόφλητο υπόλοιπο των δανείων αυτών είναι €290 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2025 (31 Δεκεμβρίου 2024: €344 εκατ.). Τα συνολικά έξοδα τόκων για το 2025 ανήλθαν σε €12 εκατ.. Τα δάνεια είναι κυμαινόμενου ή σταθερού επιτοκίου και το μέσο επιτόκιο δανεισμού για το 2025 ήταν 3,95% (31 Δεκεμβρίου 2024: έξοδα τόκων €19 εκατ., μέσο επιτόκιο δανεισμού 4,47%).

## ε) Προτεινόμενο Μέρισμα

Το ΔΣ προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος χρήσεως 2025 ποσού €3,5 ανά μετοχή, δηλ. συνολικά €192,9 εκατ. στη μέτοχο της Εταιρείας, και δεδομένης της καταβολής προσωρινού μερίσματος ύψους €68,9 εκατ., την διανομή τελικού μερίσματος χρήσεως 2025 ύψους €2,25 ανά μετοχή, δηλαδή ποσού €124,0 εκατ. .

## Δ. Βασικοί Στρατηγικοί Στόχοι και Προοπτικές

Το στρατηγικό σχέδιο του Ομίλου HELLENiQ ENERGY VISION 2025 πέτυχε τους στόχους του, επιβεβαιώνοντας τις αρχικές μας στρατηγικές επιλογές για μια ισορροπημένη μετάβαση, καθώς τηρήσαμε σταθερά τις δεσμεύσεις μας, ενισχύοντας και βελτιστοποιώντας τις λειτουργίες των διυλιστηρίων μέσω της απανθρακοποίησης, επεκτείνοντας τη διεθνή μας παρουσία στις δραστηριότητες Downstream, παράλληλα με την εξέλιξη του μοντέλου εταιρικής διακυβέρνησης και λειτουργίας μας.

Η στρατηγική μας πυξίδα για την επόμενη φάση ανάπτυξης είναι ευθυγραμμισμένη με το VISION 2030+, το οποίο έχει σχεδιαστεί για να ανταποκρίνεται σε ένα ταχέως μεταβαλλόμενο ενεργειακό περιβάλλον, οδηγώντας στην ανάπτυξη μέσω διαφοροποίησης και δημιουργώντας συνεχή αξία για τους μετόχους. Το VISION 2030+ εστιάζει στη συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας στις δραστηριότητες Downstream, διευρύνοντας την παρουσία στις διεθνείς αγορές.

Η στρατηγική μας επικεντρώνεται στην περαιτέρω ανάπτυξη και ενίσχυση του βασικού πυλώνα: **Υδρογονάνθρακες & Βιώσιμα Καύσιμα και Ενέργεια**.

**Στον κλάδο των Υδρογονανθράκων & Βιώσιμων Καυσίμων, οι στρατηγικές μας πρωτοβουλίες περιλαμβάνουν:** Υλοποίηση στοχευμένων επενδύσεων ανάπτυξης, αξιοποίηση της πλατφόρμας εμπορίας (trading) για βελτιστοποίηση εφοδιασμού και εκμετάλλευση ευκαιριών, απανθρακοποίηση των λειτουργιών μείωσης της ενεργειακής κατανάλωσης στις εγκαταστάσεις των διυλιστηρίων για κάλυψη αναγκών ηλεκτρικής ενέργειας μέσω ΑΠΕ και λύσεων δέσμευσης άνθρακα, διατήρηση λειτουργικής αριστείας στο υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο, και στοχευμένες επενδύσεις σε βιώσιμα καύσιμα για τη διασφάλιση της θέσης μετά το 2030 και ανάπτυξη επιλογών σε υδρογόνο, αμμωνία και συνθετικών καυσίμων (e-fuels).

Οι οριζόντιες πρωτοβουλίες υποστηρίζουν την επίτευξη των στρατηγικών στόχων σε όλο την Εταιρεία. Σε αυτές περιλαμβάνονται η επιτάχυνση του ψηφιακού μετασχηματισμού και της υιοθέτησης τεχνητής νοημοσύνης (AI), η ενίσχυση της λειτουργικής και κοστολογικής αριστείας, η αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού, η βελτιστοποίηση της εταιρικής διακυβέρνησης και του λειτουργικού μοντέλου.

Στόχος μας είναι η επίτευξη μείωσης κατά 30% του αποτυπώματος αερίων θερμοκηπίου έως το 2030. Παράλληλα, θα συνεχίσουμε να παρακολουθούμε στενά τις κανονιστικές εξελίξεις που αφορούν την τεχνολογία Δέσμευσης και Αποθήκευσης Άνθρακα (CCS), διατηρώντας τη μακροπρόθεσμη δέσμευσή μας για επίτευξη μηδενικών καθαρών εκπομπών έως το 2050.

### Δ.1 Διύλιση, Εφοδιασμός και Εμπορία, Πετροχημικά

Στον τομέα της προμήθειας και εμπορίας της διύλισης, καθώς και των πετροχημικών, οι βασικές προτεραιότητες περιλαμβάνουν την ασφάλεια, την απανθρακοποίηση των διεργασιών, την ενεργειακή αποδοτικότητα και αυτονομία, τον ψηφιακό μετασχηματισμό, την επέκταση της δυναμικότητας παραγωγής πετροχημικών, την αξιοποίηση των δυνατοτήτων εμπορίας και τις επενδύσεις σε καθαρότερα καύσιμα, με συνεχή προσήλωση στην επιχειρησιακή αριστεία.

#### Οι κύριες στρατηγικές πρωτοβουλίες περιλαμβάνουν:

- Ενίσχυση της ασφάλειας μέσω εκπαίδευσης, προτύπων και βελτιωμένων διαδικασιών.
- Προώθηση του ψηφιακού μετασχηματισμού στην εφοδιαστική αλυσίδα, τη συντήρηση βάσει πρόγνωσης και την ασφάλεια διεργασιών.
- Προμήθεια αργού και πρώτων υλών, εμπορία ιδιοπαραγόμενων προϊόντων, καθώς και διεύρυνση εμπορικής δραστηριότητας μέσω της HELLENiQ Petroleum Trading, με έδρα τη Γενεύη.
- Υλοποίηση έργων ενεργειακής απόδοσης και αυτονομίας σε όλα τα διυλιστήρια.
- Αξιολόγηση νέας μονάδας Alkylate 250 χιλ. τόνων ετησίως στο Διυλιστήριο Ασπροπύργου (BEA), με σκοπό τη λήψη επενδυτικής απόφασης στις αρχές του 2027.

- Ανάπτυξη αυτόνομης μονάδας παραγωγής Βιώσιμου Αεροπορικού Καυσίμου (SAF) δυναμικότητας 150 χιλ. τόνων ετησίως.
- Ανάπτυξη έργων «Green Hub North» (φωτοβολταϊκά και συστήματα μπαταριών με απευθείας ηλεκτρική σύνδεση με το Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης -BEE-) και του έργου «Green Hub South» (φωτοβολταϊκά, αιολικά και συστήματα μπαταριών με απευθείας ηλεκτρική σύνδεση με τα Διυλιστήρια Ασπροπύργου και Ελευσίνας).
- Προώθηση λύσεων Δέσμευσης και Αποθήκευσης Άνθρακα (CCS) μέσω μετατροπής της μονάδας Αναμόρφωσης Ατμού Φυσικού Αερίου (Steam Methane Reforming unit, SMR) στο διυλιστήριο Ελευσίνας (BEE).
- Διερεύνηση λύσεων υδρογόνου, ανακύκλωσης και συνθετικών καυσίμων, συμπεριλαμβανομένων έργων:
  - παραγωγής συνθετικής μεθανόλης (e-methanol) και e-jet fuel με τη χρησιμοποίηση δεσμευμένου CO<sub>2</sub> και πράσινου υδρογόνου,
  - παραγωγής συνθετικής αμμωνίας (e-ammonia) με την αξιοποίηση της πλεονάζουσας ηλεκτρικής ενέργειας από το έργο Green Hub North και του πράσινου υδρογόνου.
- Εκσυγχρονισμός και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής πολυπροπυλενίου, με αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής πολυπροπυλενίου σε 300 από 240 χιλιάδες τόνους ετησίως.

## Δ.2 Ψηφιακός Μετασχηματισμός

Το πρόγραμμα ψηφιακού μετασχηματισμού το οποίο αποτελεί ουσιαστικό μέρος της στρατηγικής της Εταιρείας μας, υλοποιείται με επιτυχία, αναβαθμίζοντας τον τρόπο εργασίας των ανθρώπων μας, υποστηρίζοντας πρωτοβουλίες βελτίωσης της απόδοσης και επεκτείνοντας το αποτύπωμά του σε νέους τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας

Επιπλέον, συμβάλλει με σημαντικά οφέλη στον τομέα της ασφάλειας και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης κινδύνων, καθώς και στη δραστική μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και τη δημιουργία κουλτούρας καινοτομίας.

**Το πρόγραμμα αξιοποιεί ψηφιακές τεχνολογίες και εισάγει βέλτιστες πρακτικές μέσα από ένα πλήθος δράσεων και έργων σε 4 βασικούς άξονες:**

- Τον **Ψηφιακό Μετασχηματισμό Διυλιστηρίων**, με την επιδίωξη να εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο, συνεργατικό, διασυνδεδεμένο διυλιστήριο.
- Τον **Ψηφιακό Μετασχηματισμό Οργανισμού**, με στόχο την πιο αποδοτική λειτουργία μέσω αυτοματοποίησης και λήψη αποτελεσματικότερων αποφάσεων, αξιοποιώντας ένα ευρύ φάσμα δεδομένων.
- Τον **Ψηφιακό Μετασχηματισμό Βασικών Συστημάτων**, που αφορά τον εκσυγχρονισμό του κεντρικού συστήματος διαχείρισης πόρων της επιχείρησης (ERP), αξιοποιώντας τις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις.
- Το **Κέντρο Αριστείας για την Παραγωγικότητα και την Τεχνητή Νοημοσύνη (Productivity CoE & AI)**, με στόχο την ενίσχυση της ψηφιακής παραγωγικότητας και την επιτάχυνση της υιοθέτησης λύσεων AI και GenAI σε όλη την Εταιρεία, προς βελτίωση της συνεργασίας, της αποδοτικότητας και της λήψης αποφάσεων.

Το πρόγραμμα του Ψηφιακού Μετασχηματισμού ξεκίνησε πριν από έξι χρόνια.

Το 2026 έχουν ήδη προγραμματιστεί διάφορες νέες πρωτοβουλίες και έργα, στα οποία έχουμε ήδη ενσωματώσει και επεκτείνουμε περαιτέρω τη χρήση τεχνολογιών AI. Οι δράσεις αυτές στοχεύουν να ωθήσουν περαιτέρω τον μετασχηματισμό της Εταιρείας μας 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.

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

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της, εκτίθεται σε κινδύνους όπως μακροοικονομικούς κινδύνους και κινδύνους αγοράς (συναλλαγματικές ισοτιμίες, διεθνείς τιμές αργού, περιθώρια διύλισης, τιμές ενεργειακών αγαθών), χρηματοοικονομικούς κινδύνους (επιτόκια, κεφαλαιακή διάρθρωση και επάρκεια, ρευστότητα, ταμειακές ροές, πιστώσεις), ρυθμιστικούς κινδύνους και λειτουργικούς κινδύνους. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζει στον μετριασμό οποιασδήποτε αρνητικής επίδρασης στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας ή/και στη μείωση της πιθανής έκθεσης στη μεταβλητότητα της αγοράς, στον βαθμό που αυτό είναι εφικτό, στοχεύοντας στη διασφάλιση της λειτουργίας και της κερδοφορίας της Εταιρείας.

Οι γεωπολιτικές αναταράξεις στην Ανατολική Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή, οι πληθωριστικές πιέσεις, η σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από τις κεντρικές τράπεζες, οι μεταβολές του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών αλλά και η μεταβλητότητα στις ενεργειακές αγορές, μαζί με τη ταχύτητα και την κατεύθυνση της ενεργειακής μετάβασης, 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.

Η κλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων στην περιοχή του Περσικού Κόλπου ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά τις διεθνείς ροές αργού και πετρελαϊκών προϊόντων, για χρονικό διάστημα που δε μπορεί να εκτιμηθεί, δημιουργώντας αυξημένη μεταβλητότητα στις τιμές και στα περιθώρια διύλισης, καθώς και σημαντικές προκλήσεις στη διαθεσιμότητα/εφοδιασμό. Επιπλέον, πιθανές διαταραχές στις θαλάσσιες μεταφορές δύνανται να οδηγήσουν σε αύξηση των ναύλων και των ασφαλιστρών, επιβαρύνοντας το κόστος προμήθειας και επηρεάζοντας αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα. Η εταιρεία, η οποία κάλυπτε ιστορικά μέρος των αναγκών της σε πρώτες ύλες μέσω των στενών του Ορμούζ κατά 20%-25% (2025), προσανατολίζεται σε στοχευμένες ενέργειες για την αντικατάσταση των συγκεκριμένων ποσοτήτων μέσω εναλλακτικών προμηθευτών στο βαθμό που χρειαστεί και αντίστοιχης διαφοροποίησης του μίγματος αγορών, με στόχο τον περιορισμό του κινδύνου εφοδιασμού και τη διασφάλιση της επιχειρησιακής συνέχειας.

Η τοποθεσία αλλά και η τεχνολογία των τριών παράκτιων διυλιστηρίων της Εταιρείας παρέχει πρόσβαση σε ένα ευρύ φάσμα προμηθευτών γεγονός που επιτρέπει στην Εταιρεία να ανταποκριθεί σε τυχόν ελλείψεις πρώτων υλών αλλά και μείγματος πρώτων υλών χωρίς να επηρεάζει σημαντικά τις δραστηριότητές της και την κερδοφορία της.

Παρά το γεγονός ότι τα διάφορα σενάρια και οι τρόποι αντιμετώπισής τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθούν στο σύνολο τους, η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις, αξιολογεί και προσδιορίζει τους κινδύνους και προσαρμόζει τη λειτουργία και τον προγραμματισμό της ανάλογα με τις εκάστοτε εξελίξεις.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων παραμένει προσηλωμένο στον μετριασμό της μεταβλητότητας, ενσωματώνοντας πλέον πιο ενεργά τις παραμέτρους της ενεργειακής μετάβασης.

### Ε.1 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

#### Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας επικεντρώνονται κυρίως στον κλάδο Διύλισης πετρελαίου, παραγωγής πετροχημικών και 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.

## Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες αναλύονται στη συνέχεια.

### 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. Ως 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. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση της συναλλαγματικής έκθεσης, η Εταιρεία προβαίνει σε τακτική αξιολόγηση και, όπου απαιτείται, σε αναπροσαρμογή του δανειακού της χαρτοφυλακίου ως προς τα νομίσματα στα οποία είναι εκφρασμένο. Στο πλαίσιο αυτό, περιλαμβάνεται και δανεισμός σε δολάρια ΗΠΑ, ο οποίος λειτουργεί ως φυσική αντιστάθμιση της θέσης ενεργητικού, περιορίζοντας τον κίνδυνο που απορρέει από ενδεχομένη υποτίμηση του δολαρίου ΗΠΑ στον ισολογισμό.

#### (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 πτώση 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. 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.

#### (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. Κατά τη διαδικασία έγκρισης επενδύσεων, η Εταιρεία ενσωματώνει μια ελάχιστη αποδεκτή απόδοση, που αντανακλά το κόστος κεφαλαίου και είναι σημαντικά υψηλότερη από τα τρέχοντα επίπεδα επιτοκίων. Επιπλέον, μέρος των δανείων για τη χρηματοδότηση επενδύσεων (ενδοομικά δάνεια και μακροπρόθεσμες δανειακές γραμμές) συνάπτονται με σταθερό επιτόκιο.

#### (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 μετάβαση έχει οδηγήσει και δύναται να συνεχίσει να οδηγεί σε αυξημένη μεταβλητότητα των τιμών κύριων συντελεστών της ενεργειακής αλυσίδας, όπως το φυσικό αέριο και ο ηλεκτρισμός, επηρεάζοντας 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, καθώς η λειτουργία της εξασφαλίζει την αποτελεσματική διοίκηση του πιστωτικού κινδύνου των υποθέσεων εμπορικών οφειλών των εταιρειών της Εταιρείας.

## 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 και Δανεισμός

Η Εταιρεία αποσκοπεί στη βέλτιστη διαχείριση των κεφαλαίων της με στόχο τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας της να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου και τη μεγιστοποίηση της συνολικής αξίας του. Η Διοίκηση παρακολουθεί σε τακτική βάση την κεφαλαιακή διάρθρωση, με βάση τα επιχειρηματικά μοντέλα, τις ταμειακές ροές και το επενδυτικό πρόγραμμα, με σκοπό την αύξηση της επιχειρηματικής ευελιξίας, τη μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους και τη μεγιστοποίηση της απόδοσης.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή της διάρθρωση, η Εταιρεία δύναται να μεταβάλει την πληρωμή μερίσματος προς τον μέτοχο, να επιστρέψει κεφάλαιο στον μέτοχο, να εκδώσει νέες μετοχές ή να εκποιήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το χρέος της.

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).

Ο όμιλος HELLENiQ ENERGY διενεργεί κεντρικά τις χρηματοδοτικές του δραστηριότητες, συντονίζοντας και ελέγχοντας τη χρηματοδότηση και ταμειακή διαχείριση όλων των εταιρειών του. Στο πλαίσιο αυτό, ιδρύθηκε η HELLENiQ ENERGY Finance Plc (πρώην HPPF) τον Νοέμβριο του 2005, στο Ηνωμένο Βασίλειο, η οποία είναι 100% θυγατρική του Ομίλου, για να ενεργεί ως ο κεντρικός χρηματοοικονομικός φορέας του Ομίλου.

Η ανάλυση των δανείων της Εταιρείας γίνεται στη Σημείωση 17 των Ετήσιων Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## ΣΤ. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

**Η HELLENiQ PETROLEUM S.A. παραμένει προσηλωμένη στη διαρκή ενίσχυση της πληρότητας, της σαφήνειας και της κατανόησης όλων των σημαντικών θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης. Η ενσωμάτωση της σημαντικότητας των επιπτώσεων και της χρηματοοικονομικής σημαντικότητας στη διαδικασία λήψης αποφάσεων αποτελεί βασικό μοχλό για την προσαρμογή της στρατηγικής, την ενίσχυση της ανθεκτικότητας της Εταιρείας, και την προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης σε όλη την αλυσίδα αξίας.**

### 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

2025 ο Δείκτης Συχνότητας Ατυχημάτων Απουσίας και ο Δείκτης Συνολικών Καταγεγραμμένων Τραυματισμών - οι οποίοι αποτελούν βασικούς δείκτες της ασφάλειας προσωπικού - παρουσίασαν αύξηση 74% και 14% αντίστοιχα σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η αύξηση στους τραυματισμούς απουσίας οφείλεται σε τραυματισμούς μικρότερης σοβαρότητας, λαμβάνοντας υπόψη και ότι ο δείκτης σοβαρότητας τραυματισμών έχει μειωθεί πολύ τα τελευταία έτη, και διατηρείται κάτω από τον ευρωπαϊκό δείκτη. Επιπλέον, ο Δείκτης Συχνότητας Συμβάντων

Ασφάλειας Διεργασιών, ο οποίος είναι ο κύριος δείκτης ασφαλείας διεργασιών, παρουσίασε μείωση κατά 35% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και η τιμή του διαμορφώνεται χαμηλότερα από τον αντίστοιχο ευρωπαϊκό δείκτη.

Ειδικότερα το 2025, επί συνόλου πάνω από 7,3 εκατ. ανθρωποωρών, σημειώθηκαν 21 ατυχήματα απουσίας από την εργασία σε προσωπικό και εξωτερικούς συνεργάτες.

## 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 εναρμόιση 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 εμβάθυνση 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 της, 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 ασφαλείας, 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 ασφαλείας 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 ασφαλείας 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 περιοχική έμφαση, ώστε ο κάθε εργαζόμενος να κατανοήσει τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας, να προσδιορίσει αποτελεσματικότερα το ρόλο του και να εξελίξει τις δεξιότητές 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, 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 και το περιβάλλον.

Το 2025 συνεχίστηκε για 17η συνεχή χρονιά το πρόγραμμα δωρεάς πετρελαίου θέρμανσης «Κύμα Ζεστασιάς», μέσω του οποίου διανεμήθηκαν 275.000 λίτρα πετρελαίου θέρμανσης σε 160 δημόσιες σχολικές μονάδες όμορων δήμων στο Θριάσιο Πεδίο, στη Δυτική Θεσσαλονίκη και τη Δυτική Μακεδονία, διασφαλίζοντας αξιοπρεπείς συνθήκες μάθησης για χιλιάδες μαθητές. Παράλληλα συνέχισε και το 2025 το πρόγραμμα ενίσχυσης κοινωνικών παντοπωλείων και συσσιτίων, με τη διάθεση σημαντικών ποσοτήτων τροφίμων και άλλων βασικών ειδών σε δομές του Θριασίου Πεδίου, της Δυτικής Θεσσαλονίκης και της Κοζάνης.

Για 17<sup>η</sup> συνεχόμενη χρονιά, επιβράβευσε συνολικά 373 αριστούχους αποφοίτους των Γενικών και Επαγγελματικών Λυκείων που διαμένουν στους όμορους με τις εγκαταστάσεις της Εταιρείας Δήμους του Θριασίου Πεδίου και της Δυτικής Θεσσαλονίκης.

Η Εταιρεία, προχώρησε σε προσφορά 7 νέα οχημάτων στην ΕΛ.ΑΣ για τις ανάγκες σε Θριάσιο Πεδίο και Δυτική Θεσσαλονίκη. Στόχος της πρωτοβουλίας είναι ο εξοπλισμός της Αστυνομίας με σύγχρονα μέσα για τη συνεχή βελτίωση της ασφάλειας στις τοπικές κοινωνίες.

Τον Ιούνιο του 2025, η Εταιρεία προχώρησε στην ανακαίνιση του αύλειου χώρου του Παιδικού Σταθμού «ΑΝΑΠΝΟΗ», που λειτουργεί δίπλα στον Ιερό Ναό Αγίου Αθανασίου στον Εύοσμο, καλύπτοντας τις ανάγκες 33 παιδιών προσχολικής ηλικίας. Η ανάπλαση υλοποιήθηκε στο πλαίσιο του Προγράμματος Εταιρικής Υπευθυνότητας της Εταιρείας, σε συνεργασία με την Ιερά Μητρόπολη Νεαπόλεως και Σταυρουπόλεως.

Τον Ιούλιο του 2025 περισσότεροι από 1.000 μαθητές Δημοτικών Σχολείων όμορων Δήμων συμμετείχαν σε εκπαιδευτικά προγράμματα ευαισθητοποίησης, σε συνεργασία με τις οργανώσεις Άγωνα Γραμμή Γόνιμη, The Bee Camp και ΜΙΟ-ΕCSDE. ενώ παράλληλα μέσα από εθελοντικές δράσεις καθαρισμού παραλιών σε Ασπρόπυργο Αττικής και Καλοχώρι Θεσσαλονίκης, με τη συμμετοχή περισσότερων από 170 εργαζομένων και μελών των οικογενειών τους, συλλέχθηκαν πάνω από 1.500 κιλά απορριμμάτων και 5.570 αποτσίγαρα. Οι δράσεις αυτές συνέβαλαν στη βελτίωση της ποιότητας των ακτών, ενίσχυσαν το πνεύμα συνεργασίας και κοινωνικής προσφοράς και ανέδειξαν τη σημασία της συλλογικής δράσης για τη διασφάλιση καθαρών παραθαλάσσιων περιοχών.

Τέλος, η Εταιρεία προωθεί ενεργά και τον αθλητισμό. Μέσω της ενίσχυσης των ερασιτεχνικών ομάδων στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται σε Θριάσιο Πεδίο και Δυτική Θεσσαλονίκη, προάγει τον επαγγελματικό και ερασιτεχνικό αθλητισμό σε τοπικό και εθνικό επίπεδο, ενισχύοντας την αθλητική απόδοση και καλλιεργώντας το «ευ αγωνίζεσθαι».

## ΣΤ.4 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 της 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.

Οι κύριοι παράγοντες που οδηγούν στην αύξηση του κόστους άνθρακα για την Εταιρεία είναι το EU ETS και ο Μηχανισμός Συνοριακής Προσαρμογής Άνθρακα (CBAM), με ιδιαίτερη σημασία να δίνεται στην πιθανή ένταξη των διυλιστηρίων στην επόμενη φάση επέκτασης του CBAM. Τα τρία διυλιστήρια της Εταιρείας συμμετέχουν ενεργά στο EU ETS, γεγονός που συνδέει άμεσα τις χρηματοοικονομικές επιπτώσεις με το αυξανόμενο κόστος κάλυψης του ελλείμματος δικαιωμάτων εκπομπών.

Κατά την πρώτη υποπερίοδο της 4ης φάσης εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπών (2021-2025), το κόστος συμμόρφωσης έχει αυξηθεί σημαντικά, κυρίως λόγω της απότομης ανόδου της τιμής των δικαιωμάτων (περίπου €87,5 ανά τόνο CO<sub>2</sub> στο τέλος του 2025, έναντι περίπου €32 ανά τόνο CO<sub>2</sub> στο τέλος της προηγούμενης φάσης), καθώς και της μειωμένης κατανομής δωρεάν δικαιωμάτων σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς. Επιπλέον, αναμένεται περαιτέρω αύξηση του κόστους συμμόρφωσης και ενίσχυση του κινδύνου διαρροής άνθρακα, λαμβάνοντας υπόψη τις προβλεπόμενες αλλαγές στο ETS, στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας και των στόχων του «Fit for 55».

Ο κλάδος της διύλισης περιλαμβάνεται μεταξύ αυτών που αντιμετωπίζουν σημαντικό κίνδυνο διαρροής άνθρακα, γεγονός που επηρεάζει αρνητικά την ανταγωνιστικότητά του σε σύγκριση με αντίστοιχες εγκαταστάσεις εκτός Ευρώπης. Επιπλέον, λόγω της γεωγραφικής θέσης της Εταιρείας στα σύνορα της ΕΕ, ο ανταγωνιστικός κίνδυνος είναι ακόμα μεγαλύτερος, καθώς γειτονικές χώρες εκτός ETS παράγουν παρόμοια προϊόντα χωρίς να επιβαρύνονται με το κόστος άνθρακα που επιβαρύνει την Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στο EU ETS.

Κατά τη διάρκεια κάθε οικονομικού έτους, η Διοίκηση αναλύει και αξιολογεί συνεχώς αυτούς τους κινδύνους, όπως το αυξημένο κόστος CO<sub>2</sub>, τη μετάβαση σε μια οικονομία με ουδέτερο ανθρακικό αποτύπωμα, τις αλλαγές στη ζήτηση και τις προτιμήσεις των καταναλωτών, καθώς και την αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου. Παράλληλα, εντοπίζει επενδυτικές ευκαιρίες, όπως η βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης και η δημιουργία προϊόντων χαμηλών εκπομπών, διαμορφώνοντας έτσι τη στρατηγική της. Η επιτυχημένη εφαρμογή αυτής της στρατηγικής έχει ήδη συμβάλει στη μείωση του ελλείμματος άνθρακα και των λειτουργικών εξόδων μέσω της αύξησης της ενεργειακής αποδοτικότητας.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει εντοπίσει σημαντικές ευκαιρίες σε αναδυόμενες τεχνολογίες χαμηλών εκπομπών άνθρακα που στοχεύουν στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής. Τέτοιες τεχνολογίες περιλαμβάνουν την παραγωγή μπλε και πράσινου υδρογόνου, τεχνολογίες δέσμευσης και αποθήκευσης CO<sub>2</sub>, καθώς και λύσεις που αντικαθιστούν τα ορυκτά καύσιμα με εναλλακτικές χαμηλότερων εκπομπών. Σύμφωνα με τη στρατηγική της Εταιρείας, αυτές οι τεχνολογίες αξιολογούνται συστηματικά όσον αφορά την εφαρμογή και την αποτελεσματικότητά τους στη μείωση των κινδύνων και στη μεγιστοποίηση των ωφελειών.

## ΣΤ.5 Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και Χρηματοοικονομικών Αναφορών

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών αναφορών, περιλαμβάνει δικλείδες ασφαλείας και ελεγκτικούς μηχανισμούς σε διάφορα επίπεδα εντός του οργανισμού, που περιγράφονται στη συνέχεια.

### α) Δικλείδες ασφαλείας σε εταιρικό επίπεδο

#### **Αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση και διαχείριση κινδύνων**

Η πρόληψη και διαχείριση κινδύνων αποτελεί βασικό πυρήνα της στρατηγικής της Εταιρείας. Το εύρος, το μέγεθος και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας απαιτεί ένα σύνθετο σύστημα μεθοδικής προσέγγισης και αντιμετώπισης των κινδύνων.

Η αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων γίνεται κυρίως κατά τη φάση κατάρτισης του στρατηγικού σχεδιασμού και του επιχειρηματικού πλάνου. Τα οφέλη και οι ευκαιρίες εξετάζονται τόσο στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, όσο και σε σχέση με τους πολλούς και διαφορετικούς ενδιαφερόμενους (stakeholders) που είναι δυνατόν να επηρεαστούν.

Οι εξεταζόμενοι κίνδυνοι περιλαμβάνουν λειτουργικούς, χρηματοοικονομικούς και στρατηγικούς κινδύνους, καθώς και κινδύνους κανονιστικής συμμόρφωσης και εποπτείας. Πιο συγκεκριμένα και ενδεικτικά, εξετάζεται η επίδραση της λειτουργικής διαθεσιμότητας των μονάδων, της εφοδιαστικής αλυσίδας, του ανθρώπινου δυναμικού, των τεχνολογικών εξελίξεων, της φορολογίας, των επιτοκίων, των τιμών των εμπορευμάτων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών, μεταξύ άλλων. Επιπλέον, αξιολογούνται θέματα που σχετίζονται με κινδύνους υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος, εταιρικής διακυβέρνησης και κανονιστικής συμμόρφωσης, το επιχειρηματικό μοντέλο, τη στρατηγική και τις τάσεις της αγοράς (ανταγωνισμός, γεωπολιτικές εξελίξεις, ρυθμιστικές εξελίξεις).

#### **Σχεδιασμός και παρακολούθηση / Προϋπολογισμός**

Η πορεία της Εταιρείας παρακολουθείται μέσω λεπτομερούς προϋπολογισμού ανά κλάδο δραστηριότητας και συγκεκριμένη αγορά. Ο προϋπολογισμός αναπροσαρμόζεται σε τακτά διαστήματα για να συμπεριλάβει τις αλλαγές στην εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας που εξαρτώνται από εξωγενείς παράγοντες, όπως, μεταξύ άλλων, το διεθνές περιβάλλον διύλισης, οι τιμές αργού πετρελαίου και η ισοτιμία ευρώ – δολαρίου. Η Διοίκηση παρακολουθεί την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας μέσω τακτικών αναφορών, συγκρίσεων με τον προϋπολογισμό και συναντήσεων της Διοικητικής Ομάδας.

#### **Επάρκεια Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου**

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ) αποτελείται από τις πολιτικές, τις διαδικασίες και τα καθήκοντα που έχει σχεδιάσει και εφαρμόσει η Διοίκηση της Εταιρείας με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων, την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων, τη διασφάλιση της αξιοπιστίας της χρηματοοικονομικής και διοικητικής πληροφόρησης και τη συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς.

Η ανεξάρτητη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου (ΓΔΔΕΟ), μέσω περιοδικών αξιολογήσεων, διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζονται από τη Διοίκηση είναι επαρκείς, ότι το ΣΕΕ λειτουργεί αποτελεσματικά και η παρεχόμενη πληροφόρηση προς το Δ.Σ., είναι αξιόπιστη και ποιοτική.

Η ΓΔΔΕΟ συντάσσει ετήσιο και τριετές Πλάνο Ελέγχων, βασιζόμενη σε αξιολόγηση κινδύνων, ενώ υποβάλλει τριμηνιαίες αναφορές στην Επιτροπή Ελέγχου, για τη συστηματική παρακολούθηση της επάρκειας του ΣΕΕ.

Οι αναφορές της Διοίκησης και της ΓΔΔΕΟ, παρέχουν αξιολόγηση των σημαντικών κινδύνων και της αποτελεσματικότητας του ΣΕΕ. Μέσω των αναφορών κοινοποιούνται αδυναμίες, επιπτώσεις και ενέργειες διόρθωσης.

Για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας τού Τακτικού Ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, το Δ.Σ. ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική για την εκλογή Τακτικού Ελεγκτή, με επιλογή της ίδιας εταιρείας ορκωτών ελεγκτών για όλες τις εταιρείες του Ομίλου HELLENiQ ENERGY, καθώς επίσης και για τον έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και εκθέσεων φορολογικής συμμόρφωσης.

#### **Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης**

Η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης παρακολουθεί τον Κίνδυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας, αποτελεί μέρος του ΣΕΕ και αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου και στον Διευθυντή Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων. Με τις αναφορές της συμβάλλει στη βελτίωση και επάρκεια του ΣΕΕ, διασφαλίζοντας την εφαρμογή επικαιροποιημένων πολιτικών και διαδικασιών για πλήρη και διαρκή συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

#### **Διεύθυνση Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων**

Η Διεύθυνση Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων έχει σκοπό την κεντρική παρακολούθηση και συντονισμό της διαχείρισης της έκθεσης της Εταιρείας σε εσωτερικούς και εξωτερικούς κινδύνους. Είναι ανεξάρτητη από εκτελεστικές δραστηριότητες και επιχειρησιακές μονάδες και υποστηρίζει το ΣΕΕ μέσω καθορισμού αρχών και εφαρμογής επικαιροποιημένων πολιτικών και διαδικασιών για τη διαχείριση κινδύνων.

#### **Ρόλοι και ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου**

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες και οι ευθύνες του Δ.Σ. περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας που είναι εγκεκριμένος από το Δ.Σ..

#### **Πρόληψη και καταστολή της χρηματοοικονομικής απάτης**

Οι περιοχές υψηλού κινδύνου για χρηματοοικονομική απάτη παρακολουθούνται με κατάλληλα Συστήματα Ελέγχου και υφίστανται αυξημένες δικλίδες ασφαλείας, όπως λεπτομερή οργανογράμματα, κανονισμοί λειτουργίας και εγκριτικά όρια. Όλες οι δραστηριότητες της Εταιρείας υπόκεινται σε ελέγχους από τη ΓΔΔΕΟ, με τα αποτελέσματα να παρουσάζονται στο Δ.Σ..

#### **Κανονισμός Λειτουργίας**

Στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, ορίζονται οι αρμοδιότητες και ευθύνες των βασικών θέσεων εργασίας, προάγοντας τον επαρκή διαχωρισμό αρμοδιοτήτων. Περίληψη του εγκεκριμένου Κανονισμού Λειτουργίας έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρείας, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 14 του Ν. 4706/2020.

#### **Κώδικας Δεοντολογίας**

Η Εταιρεία στο πλαίσιο της ορθής εταιρικής διακυβέρνησης, έχει καταρτίσει και υιοθετήσει Κώδικα Δεοντολογίας, εγκεκριμένο από το Δ.Σ. Ο Κώδικας συνοψίζει τις αρχές, σύμφωνα με τις οποίες κάθε άτομο, ή συλλογικό όργανο, ενεργεί εντός του πλαισίου των καθηκόντων του και αποτελεί πρακτικό οδηγό στην καθημερινή εργασία όλων των εργαζομένων. Ο Κώδικας Δεοντολογίας είναι διαθέσιμος στον ιστότοπο της Εταιρείας και έχει αναθεωρηθεί το 2025, λαμβάνοντας υπόψη τις νομοθετικές εξελίξεις.

Εντός του 2024 τέθηκε ισχύ Πολιτική για την Προστασία Προσώπων που αναφέρουν παραβάσεις (Whistleblowing). Επίσης εφαρμόζεται Πολιτική κατά της Βίας και της Παρενόχλησης στην Εργασία.

#### **Γραφείο Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων**

Η Εταιρεία έχει οργανώσει Γραφείο Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (ΓΠΠΔ) και έχει ορίσει Υπεύθυνο Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων (DPO). Το ΓΠΠΔ έχει καταρτίσει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για την προστασία των προσωπικών δεδομένων και μεριμνά για την εφαρμογή τους. Ο DPO αναφέρεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στο Δ.Σ..

## β) Δικλείδες ασφαλείας στα πληροφοριακά συστήματα

Οι διαδικασίες χρηματοοικονομικής πληροφόρησης βασίζονται στα πληροφοριακά συστήματα. Η Εταιρεία έχει υλοποιήσει μέτρα για τη σταθερή και αποτελεσματική λειτουργία των μηχανισμών ασφαλείας, διασφαλίζοντας την ακεραιότητα και ακρίβεια των οικονομικών δεδομένων, καθώς και την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών πληροφορικής ακόμα και σε έκτακτες ανάγκες.

Η Εταιρεία έχει ορίσει Υπεύθυνο Ασφαλείας Πληροφοριών και Συστημάτων (CISO), ο οποίος αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου και διαχειρίζεται το Πλαίσιο Ασφαλείας Πληροφοριών. Το πλαίσιο περιλαμβάνει πολιτικές και διαδικασίες κυβερνοασφάλειας, ευθυγραμμισμένες με διεθνείς πρακτικές και πρότυπα. Υπάρχει διακριτός προϋπολογισμός για θέματα κυβερνοασφάλειας, και συνεργασία με εξωτερικούς συνεργάτες.

Η Εταιρεία ακολουθεί πολυεπίπεδη προσέγγιση για την προστασία των πληροφοριών, με στρατηγικές παρεμβάσεις, σύγχρονες τεχνολογίες και κορυφαία συστήματα, εξασφαλίζοντας συμμόρφωση με απαιτούμενα κανονιστικά πλαίσια (π.χ. Οδηγία NIS2, Κανονισμός Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων).

Επενδύει στην ανάπτυξη κουλτούρας ευαισθητοποίησης σε θέματα κυβερνοασφάλειας, μέσω εκπαιδεύσεων και ασκήσεων προσομοίωσης επιθέσεων ηλεκτρονικού «ψαρέματος» (phishing).

Τέλος, εφαρμόζεται πλαίσιο παρακολούθησης και ελέγχου των πληροφοριακών συστημάτων, με εσωτερικούς και εξωτερικούς ελέγχους.

## γ) Δικλείδες ασφαλείας διαδικασίας σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και αναφορών

### Οργάνωση – Κατανομή Αρμοδιοτήτων

Η ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών, στην ανώτατη, μεσαία και κατώτερη διοίκηση συμβάλλει στην αποτελεσματικότητα του ΣΕΕ και διασφαλίζει τον αναγκαίο διαχωρισμό καθηκόντων (segregation of duties). Η ορθή στελέχωση των οικονομικών υπηρεσιών με κατάλληλο προσωπικό αποτελεί βασική προϋπόθεση για την εύρυθμη λειτουργία. Η συστηματική καταγραφή των διαδικασιών και των δικλείδων ασφαλείας, καθώς και η διαμόρφωση σαφούς λειτουργικού μοντέλου ενισχύουν τη διαφάνεια και την οργανωτική αποτελεσματικότητα.

### Διαδικασίες λογιστικής παρακολούθησης και σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

- Ενιαίες πολιτικές και τρόπος παρακολούθησης των λογιστηρίων, με ορισμούς, αρχές λογιστικής και οδηγίες για την προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και αναφορών.
- Αυτόματοι έλεγχοι και επαληθεύσεις μεταξύ των συστημάτων πληροφόρησης, με ειδική έγκριση για μη επαναλαμβανόμενες συναλλαγές.

### Διαδικασίες διαφύλαξης περιουσιακών στοιχείων

- Δικλείδες ασφαλείας για τα πάγια, τα αποθέματα, τα χρηματικά διαθέσιμα και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία τής Εταιρείας, όπως φυσική ασφάλεια ταμείου ή αποθηκών και απογραφή και σύγκριση με τις λογιστικές εγγραφές.
- Πρόγραμμα μηνιαίων φυσικών απογραφών και ύπαρξη αναλυτικού εγχειριδίου για τη διενέργειά τους.

### Εγκριτικά όρια συναλλαγών

- Κανονισμός επιπέδων έγκρισης (Chart of Authorities), με εκχωρηθείσες εξουσίες στα στελέχη τής Εταιρείας για τη διενέργεια συγκεκριμένων συναλλαγών ή πράξεων (π.χ. αγορές, πωλήσεις, δανειοδοτήσεις, πληρωμές, εισπράξεις, δικαιοπραξίες).

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η παρούσα Έκθεση Διαχείρισης απεικονίζει με πληρότητα και ειλικρίνεια την οικονομική κατάσταση και την πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2026

Σπήλιος Λιβανός

Ανδρέας Σιάμισης

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος