

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

1. Επενδυτικές αρχές

1.1. Πεδίο εφαρμογής

Στόχος της επενδυτικής πολιτικής είναι να ορίσει τα βήματα και τις ενέργειες της διαδικασίας λήψης επενδυτικών αποφάσεων και να δημιουργήσει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο υλοποίησης επενδύσεων, το οποίο συνάδει με την αποστολή, το όραμα και τους στόχους της ΕΕΣΥΠ. Επιπλέον, καθορίζει την κατανομή των διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις, σύμφωνα με την παρ. (1), (β), (ββ), του άρθρου 199 του Ν. 4389/2016 («επενδύσιμα ποσά»). Η επενδυτική πολιτική δεν καθορίζει ή προβλέπει τις επενδυτικές αποφάσεις της ΕΕΣΥΠ, αλλά θέτει τους κανόνες και τις αρχές με τις οποίες χρειάζεται να είναι σύμφωνες οι εν λόγω αποφάσεις. Παράλληλα, υποστηρίζει την ΕΕΣΥΠ προκειμένου να λειτουργεί με ειδικό δημόσιο σκοπό και να ενεργεί με ανεξάρτητο και επαγγελματικό τρόπο, προάγοντας τη διαφάνεια και τα υψηλά πρότυπα της σύγχρονης και αποτελεσματικής εταιρικής διακυβέρνησης.

Οι επενδύσεις που πραγματοποιεί η ΕΕΣΥΠ πρέπει να συνάδουν με τους κανόνες και τις διαδικασίες που απορρέουν από το επενδυτικό της πλαίσιο (συμπεριλαμβανομένου του Ν. 4389/2016 και του Εσωτερικού Κανονισμού της ΕΕΣΥΠ) και από τους στόχους του Στρατηγικού της Σχεδίου, το οποίο ενσωματώνει τις Στρατηγικές Κατευθύνσεις του Υπουργού. Παράλληλα, χρειάζεται να συμβάλουν στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και να στηρίζουν συγκεκριμένους τομείς, οι οποίοι έχουν τεθεί σε προτεραιότητα από την κυβερνητική πολιτική.

1.2. Επενδυτικό πλαίσιο

Τα περιουσιακά στοιχεία της ΕΕΣΥΠ δημιουργούν αποδόσεις που προορίζονται για:

- α. τη χρηματοδότηση επενδύσεων στον προϋπολογισμό του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ),
- β. την απομείωση των οικονομικών υποχρεώσεων της χώρας και
- γ. την υλοποίηση επενδύσεων από την ΕΕΣΥΠ.

Οι επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ αναμένεται να δημιουργήσουν επιπρόσθετους πόρους για την περαιτέρω χρηματοδότηση των ανωτέρω και να συμβάλουν στην ανάπτυξη των περιουσιακών στοιχείων της ΕΕΣΥΠ με γνώμονα το δημόσιο συμφέρον, όπως επίσης και της ελληνικής οικονομίας μέσω της ενίσχυσης των τομέων προτεραιότητας, που είναι σύμφωνοι με τις κυβερνητικές προτεραιότητες και τους εκάστοτε προτεραιοποιημένους τομείς στο στρατηγικό της σχέδιο.

1.3. Τεχνικό προσάρτημα

Ένα τεχνικό προσάρτημα θα συνοδεύει την παρούσα επενδυτική πολιτική, που θα περιλαμβάνει όλες τις ειδικές τεχνικές πληροφορίες και παραμέτρους στα θέματα που αναφέρονται στην επενδυτική πολιτική ή και άλλες θεματικές όπου κριθεί απαραίτητο. Το εν λόγω τεχνικό προσάρτημα εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση του μοναδικού μετόχου της ΕΕΣΥΠ, κατόπιν

πρότασης του Διοικητικού της Συμβουλίου και εισήγησης της Επιτροπής Επενδύσεων. Επιπλέον δύναται να τροποποιηθεί, εφόσον κριθεί απαραίτητο, ακολουθώντας τη διαδικασία που περιγράφεται στην παρ. 3 του άρθρου 189 του Ν. 4389/2016.

1.4. Γενικοί επενδυτικοί στόχοι

Στο πλαίσιο της εκπλήρωσης του σκοπού της, όπως αυτός ορίζεται στο Ν. 4389/2016, η ΕΕΣΥΠ καλείται σε μακροχρόνιο ορίζοντα να στοχεύει:

- στη διατήρηση της αξίας του χαρτοφυλακίου της και επίσης να στοχεύει.
- στη δημιουργία σταδιακά αυξανόμενων αποδόσεων με σκοπό την αύξηση, σε πραγματικούς όρους, των διαθέσιμων ποσών, μακροπρόθεσμα, την απομείωση των οικονομικών υποχρεώσεων της χώρας, για τη χρηματοδότηση του προϋπολογισμού του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), και την υλοποίηση επενδύσεων της ΕΕΣΥΠ.

Προκειμένου να εκτιμήσει την απόδοσή της προς τούτο, η ΕΕΣΥΠ θα υιοθετήσει ένα δείκτη αναφοράς για την αξιολόγηση της συνολικής απόδοσης προς τον μέτοχο της συνολικά για το χαρτοφυλάκιο της σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Ο δείκτης αναφοράς χρειάζεται επιπλέον να διασφαλίζει την διατήρηση της αξίας, να παρέχει ένα περιθώριο και να είναι αντίστοιχος με αυτούς που χρησιμοποιούνται σε παρόμοιες περιστάσεις και οντότητες παρόμοιες με την ΕΕΣΥΠ. Το εν λόγω κριτήριο αναφοράς θα οριστεί στο προαναφερόμενο τεχνικό προσάρτημα που θα συνοδεύει την παρούσα επενδυτική πολιτική.

1.5. Κατηγορίες επενδύσεων/ Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και στόχοι ανά κατηγορία/χαρτοφυλάκιο

Οι επενδύσεις είναι δυνατό να ομαδοποιηθούν σε διάφορες κατηγορίες ή χαρτοφυλάκια. Κάθε χαρτοφυλάκιο θα εμπεριέχει συγκεκριμένους στόχους για τις επενδύσεις που θα αφορά.

1.5.1. Επενδύσεις σε Δημόσιες Επιχειρήσεις (ΔΕΚΟ)

Αφορούν επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο δημόσιων επιχειρήσεων, οι μετοχές των οποίων μεταβιβάστηκαν στην ΕΕΣΥΠ με νόμο (ή Εταιρειών Ειδικού Σκοπού που σχετίζονται με αυτές), οι οποίες δεν δύναται να χρηματοδοτηθούν από τις εσωτερικές χρηματοροές αυτών των εταιρειών ή/και από εξωτερικό δανεισμό. Αυτές δύναται να περιλαμβάνουν επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν χρηματοοικονομικές δυσκολίες ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάκαμψης, και η χρηματοδότησή τους είναι απαραίτητη για την αναδιάρθρωση ή την ανάκαμψη αυτών.

Επενδυτικοί στόχοι

Οι επενδύσεις σε μια εταιρεία που ανήκει σε αυτό το χαρτοφυλάκιο χρειάζεται να συμβάλουν άμεσα στην επίτευξη των στόχων αυτής της εταιρείας, όπως αυτοί ορίζονται στη Δήλωση Δεσμεύσεών της (που συμπεριλαμβάνει τις προσφερόμενες υπηρεσίες και την απόδοση προς τον μέτοχο), σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, και στη διατήρησή τους σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

1.5.2. Επενδύσεις στην αγορά ακινήτων

Αφορούν επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια της ΕΤΑΔ και/ή εταιρειών διαχείρισης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

Επενδυτικοί στόχοι

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να βελτιστοποιήσει την απόδοσή της στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Όσον αφορά τις επενδύσεις στην ΕΤΑΔ, χρειάζεται να λαμβάνεται υπόψη ο σκοπός της, όπως ορίζεται στο Ν. 2636/1998. Για το χαρτοφυλάκιο ακινήτων, η ΕΕΣΥΠ θα υιοθετήσει ένα δείκτη αναφοράς, ο οποίος θα οριστεί στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής. Όσον αφορά τα ακίνητα εμπορικής χρήσης, ο δείκτης αναφοράς χρειάζεται να είναι αντιπροσωπευτικός της αγοράς διαχείρισης ακινήτων εμπορικής χρήσης (π.χ. συγκριτικά με τις Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία ή με δείκτες αγοράς ακινήτων), ενώ, χρειάζεται να λαμβάνει υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των λοιπών περιουσιακών στοιχείων του χαρτοφυλακίου της ΕΤΑΔ (όπως πολιτισμικά ή αρχαιολογικά χαρακτηριστικά).

1.5.3. Επενδύσεις αναπτυξιακού χαρακτήρα

Οι επενδύσεις σε λοιπά περιουσιακά στοιχεία (που δεν περιλαμβάνονται στο βασικό χαρτοφυλάκιο της ΕΕΣΥΠ), στοχεύουν:

- Να προσφέρουν υψηλές αποδόσεις και διασπορά επενδύσεων στην ΕΕΣΥΠ και
- Να δημιουργήσουν θετικό οικονομικό αποτέλεσμα.

Επενδυτικοί στόχοι

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να βελτιστοποιεί τις αποδόσεις του χαρτοφυλακίου των επενδύσεων του αναπτυξιακού χαρακτήρα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα καλούνται να προσφέρουν απόδοση ικανοποιητικά μεγαλύτερη από την απόδοση των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου των δημόσιων επιχειρήσεων και του χαρτοφυλακίου ακινήτων, ώστε να τεκμαίρεται η επιλογή των επενδύσεων σε αυτό το χαρτοφυλάκιο σε σύγκριση με τις επενδύσεις στα άλλα δύο χαρτοφυλάκια, στη βάση ότι με τις συγκεκριμένες επενδύσεις θα αυξάνονται οι διαθέσιμοι πόροι της ΕΕΣΥΠ για την επίτευξη του σκοπού της. Αντίστοιχα, για τις επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα, η ΕΕΣΥΠ θα υιοθετήσει ένα δείκτη αναφοράς απόδοσης, βασισμένο στην ιστορική απόδοση του χαρτοφυλακίου των δημόσιων επιχειρήσεων και του χαρτοφυλακίου ακινήτων, συν ένα περιθώριο. Ο δείκτης αυτός, μαζί με το περιθώριο, θα οριστεί σε ένα τεχνικό προσάρτημα αυτής της επενδυτικής πολιτικής.

Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα οφείλουν να έχουν μια θετική συμβολή στην ελληνική οικονομία. Αυτό θα επιτευχθεί μέσα από την εφαρμογή συγκεκριμένων κανόνων επιλεξιμότητας των επενδύσεων αυτού του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζονται στην ενότητα για την επιλεξιμότητα.

1.5.4. Διατήρηση αποθεματικού

Αφορά τη διατήρηση επαρκούς αποθεματικού με σκοπό την εξασφάλιση ρευστότητας για την υλοποίηση μελλοντικών επενδύσεων και την κάλυψη μελλοντικών ζημιών. Η

κατανομή πόρων σε αυτό το αποθεματικό θα προσφέρει τη δυνατότητα αντιμετώπισης έκτακτων κεφαλαιακών αναγκών, συμπεριλαμβανομένων μελλοντικών ζημιών και μελλοντικών επενδύσεων.

Επενδυτικοί στόχοι

Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο, χρειάζεται σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, να διατηρεί την αξία των ποσών που του διατίθενται για επενδύσεις. Ειδικότερα, κρίνεται σκόπιμο να υπάρχουν επαρκή χρηματικά διαθέσιμα ή ισοδύναμα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία, ώστε να εξυπηρετούνται οι πιθανές ανάγκες ρευστότητας της ΕΕΣΥΠ. Οι εν λόγω απαιτήσεις για ρευστότητα και άλλα ζητήματα θα καθοριστούν στο τεχνικό προσάρτημα της επενδυτικής πολιτικής.

Η ΕΕΣΥΠ θα υιοθετήσει ένα δείκτη αναφοράς για αυτό το χαρτοφυλάκιο, ο οποίος θα στηρίζεται στην αγορά και θα είναι έχει συγκρίσιμο προφίλ ρευστότητας και κινδύνου, όπως για παράδειγμα, ένας δείκτης βραχυπρόθεσμου / μεσοπρόθεσμου, υψηλής αξιολόγησης δημόσιου χρέους. Ο εν λόγω δείκτης αναφοράς θα οριστεί στο τεχνικό προσάρτημα της επενδυτικής πολιτικής.

Σε συναθροιστικό επίπεδο, η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να εξετάζει αν η σωρευτική επίδραση των επενδύσεων της συνάδει με τις γενικές αρχές που αφορούν τις συνέργειες, την εταιρική ευθύνη, τις βέλτιστες πρακτικές, την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών γενικού οικονομικού ενδιαφέροντος, την ασφάλεια της προσφοράς και την προσβασιμότητα, την καινοτομία στην παραγωγική διαδικασία και στο περιβάλλον, τη διάχυση της πληροφόρησης κλπ.

1.6. Κατανομή διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις

Κατανομή μεταξύ χαρτοφυλακίων

Στο πλαίσιο του καθορισμού μιας αρχικής κατανομής των διαθέσιμων ποσών για επενδύσεις, χρειάζεται να δίνεται προτεραιότητα στην υλοποίηση επενδύσεων σε δημόσιες επιχειρήσεις και στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων, οι οποίες θα είναι σύμφωνες με το στρατηγικό σχέδιο της ΕΕΣΥΠ και τις τυχόν μεταγενέστερες τροποποιήσεις του.

Επιπρόσθετα, είναι σημαντικό η κατανομή αυτή να προβλέπει τη διατήρηση ρευστότητας ώστε να υπάρχει επαρκές αποθεματικό διαθέσιμο για την κάλυψη πιθανών ταμειακών αναγκών της ΕΕΣΥΠ και μελλοντικών ζημιών, όπως επίσης και τη χρηματοδότηση μελλοντικών ελκυστικών επενδύσεων, που δεν είναι δυνατό να προβλεφθούν στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες.

Κατανομή εντός του χαρτοφυλακίου

Αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε δημόσιες επιχειρήσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ δύναται να καθορίσει συγκεκριμένα όρια σχετικά με τα ποσά που προβλέπεται να διατεθούν για επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία που βρίσκονται σε προβληματική κατάσταση ή σε διαδικασία ανάκαμψης.

Στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να καθορίσει τη στρατηγική διασποράς και έχει τη δυνατότητα να καθορίσει όρια σε συμφωνία με αυτή τη στρατηγική.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ καλείται να υιοθετήσει μια προσέγγιση για τον προσδιορισμό του τρόπου διάθεσης πόρων από το αποθεματικό ρευστότητας προς τα άλλα

χαρτοφυλάκια.

1.7. Επενδυτικός ορίζοντας

Γενικά και ειδικότερα όσον αφορά τις επενδύσεις σε δημόσιες επιχειρήσεις και στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων, η ΕΕΣΥΠ αποτελεί έναν μακροπρόθεσμο επενδυτή. Αυτό συνεπάγεται:

- Την ικανότητά της να αναλαμβάνει μεγαλύτερα επίπεδα κινδύνου αγοράς, δεδομένου ότι ένας μακροπρόθεσμος επενδυτής είναι σε θέση να διαχειριστεί τις βραχυπρόθεσμες ζημιές που προέρχονται από τη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος αγοράς καλείται (παρόλο που πρακτικά δεν είναι απαραίτητο) να ανταμείβεται με υψηλότερες μακροπρόθεσμες αποδόσεις.
- Την ικανότητά της να προχωρήσει σε δέσμευση των κεφαλαίων της σε περιουσιακά στοιχεία ή δομές, τα οποία είτε δεν είναι δυνατό είτε απαιτούν υψηλό κόστος να αποδεσμευθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναπτυξιακού χαρακτήρα, η ΕΕΣΥΠ είναι δυνατό να υιοθετήσει ένα μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, ώστε να πραγματοποιεί κέρδη σε τακτά χρονικά διαστήματα, τα οποία θα συμβάλουν στη χρηματοδότηση των δημόσιων επενδύσεων, στη απομείωση του χρέους και των επενδύσεων στα χαρτοφυλάκια της ΕΕΣΥΠ, καθώς επίσης και στη διευκόλυνση της περιοδικής τους εξισορρόπησης.

Όσον αφορά το αποθεματικό ρευστότητας, η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να υιοθετήσει έναν επενδυτικό ορίζοντα, ο οποίος να είναι σύμφωνος με τις αναμενόμενες ανάγκες ρευστότητας.

Αποεπένδυση

Η ΕΕΣΥΠ δύναται να πραγματοποιεί αποεπένδυση προκειμένου να επιτυγχάνει την αποκόμιση αξίας ή κεφαλαιακού κέρδους στα περιουσιακά της στοιχεία, χρησιμοποιώντας εργαλεία που ορίζονται στον ιδρυτικό της νόμο. Αυτό πρόκειται να συμβάλει στη δημιουργία περαιτέρω διαθέσιμων πόρων για χρηματοδότηση των δημόσιων επενδύσεων, στη απομείωση του χρέους και για επανεπένδυση στην ΕΕΣΥΠ, όπως επίσης και να επιτρέψει την ανακατανομή του χαρτοφυλακίου της.

Οι σχετικές αποεπενδύσεις με το χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων και με το χαρτοφυλάκιο ακινήτων δύναται να πραγματοποιούνται σύμφωνα με τον ιδρυτικό της νόμο και βάσει των ελάχιστων απαιτήσεων συμμετοχής που ορίζονται στο Στρατηγικό Σχέδιο στη βάση των Στρατηγικών Κατευθύνσεων.

Αποεπενδύσεις από το χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα είναι δυνατό να γίνονται κατά διαστήματα προκειμένου να επιτευχθεί κέρδος.

Αποεπενδύσεις από το αποθεματικό ρευστότητας δύναται να πραγματοποιούνται για τη χρηματοδότηση των αναγκών ρευστότητας της ΕΕΣΥΠ.

Περαιτέρω πτυχές σχετικά με την αποεπένδυση των περιουσιακών στοιχείων της ΕΕΣΥΠ θα συμπεριληφθούν στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής.

2. Διαδικασία επενδύσεων

Η διαδικασία μέσω της οποίας η ΕΕΣΥΠ λαμβάνει τις επενδυτικές της αποφάσεις περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

2.1. Προσδιορισμός διαδικασιών και κατανομή διαθέσιμου προϋπολογισμού: Το βήμα αυτό περιλαμβάνει τον καθορισμό του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις (ο οποίος προκύπτει από το άρθρο 199 και 200 του Ν. 4389/2016, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει), βάσει των καθαρών κερδών και των διαθέσιμων πόρων της ΕΕΣΥΠ. Αυτό ακολουθείται από τη διαδικασία για τον καθορισμό του ποσού που θα αποδίδεται ως μέρος στο Υπουργείο Οικονομικών για τη χρηματοδότηση του ΠΔΕ και του ποσού που θα απομένει για τις επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ.

Στην αρχή κάθε έτους (εντός π.χ. των 4 πρώτων εβδομάδων), η ΕΕΣΥΠ και το Υπουργείο Οικονομικών θα διαβουλεύονται προκειμένου να καθορισθεί μια κατανομή των διαθέσιμων πόρων για επενδύσεις μεταξύ: α. του ποσού που θα κατευθυνθεί στις δικές της επενδύσεις και β. του ποσού που θα αποδοθεί στο Υπουργείο Οικονομικών για τις επενδύσεις του ΠΔΕ.

Η κατανομή αυτή θα προβλέπει ότι το 45% του διαθέσιμου προϋπολογισμού θα παραμείνει στην ΕΕΣΥΠ, το οποίο η ΕΕΣΥΠ έχει τη δυνατότητα να το καταναίει μεταξύ επιλέξιμων επενδύσεων που θα προσδιορίσει. Το υπόλοιπο πρόκειται να καταβληθεί ως μέρος για το ΠΔΕ, εκτός αν η Γενική Συνέλευση αποφασίσει διαφορετικά, σύμφωνα με τη διαδικασία που ακολουθεί.

Στο πλαίσιο αυτών των διαβουλεύσεων, θα ανταλλάσσονται πληροφορίες σχετικά με τις υπό εξέταση επενδυτικές προτάσεις και την ανάγκη για συμμετοχή της ΕΕΣΥΠ στο κόστος χρηματοδότησης.

Εφόσον δεν διατυπώνονται επιφυλάξεις από κάποιο μέρος, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ θα καταρτίζει σχετική εισήγηση προς τη Γενική Συνέλευση, βασισμένη σε όλα τα έργα που δύναται να χρηματοδοτηθούν από την ΕΕΣΥΠ. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίζει για το μέρος που θα δοθεί ως μέρος στο μέτοχο (και ως εκ τούτου θα χρησιμοποιηθεί για τις επενδύσεις του ΠΔΕ) και για το μέρος που θα παραμείνει στην ΕΕΣΥΠ για τις δικές της επενδύσεις (τουλάχιστον το 45% του συνολικού ποσού).

2.2. Δήλωση δεσμεύσεων και προσφορές για εγγραφή σε νέες μετοχές από τους υφιστάμενους επενδυτές: Οι εταιρείες που εμπεριέχονται στο χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων και του χαρτοφυλακίου ακινήτων δύναται να αποφασίσουν την ανάγκη για εισφορές κεφαλαίου με σκοπό τη χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προτάσεων, όπως αυτές ενσωματώνονται στα στρατηγικά και επιχειρησιακά τους σχέδια, όπως έχουν κατά το χρόνο υποβολή τους, προκειμένου να επιτύχουν τους στόχους που καθορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων.

Οι εταιρείες στο χαρτοφυλάκιο δημόσιων επιχειρήσεων και στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων δύναται να καταθέτουν προσφορά στην ΕΕΣΥΠ για εγγραφή σε νέες μετοχές για το σκοπό αυτό. Ειδικότερα, οι εταιρείες αυτές χρειάζεται να παρέχουν στην ΕΕΣΥΠ λεπτομέρειες σχετικά με:

- Τα στοιχεία του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας που θα χρηματοδοτηθεί μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και για ποιο λόγο η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι η προτιμητέα μέθοδος χρηματοδότησης.
- Τον αναμενόμενο αντίκτυπο στους στόχους της εταιρείας, όπως ορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων, και το χρονικό ορίζοντα αυτού.
- Τον αναμενόμενο αντίκτυπο στη συνολική απόδοση προς τους μετόχους και τα λοιπά

ενδιαφερόμενα μέρη στην εταιρεία και το χρονικό ορίζοντα αυτού.

2.3. Εντοπισμός πιθανών επενδυτών αναπτυξιακού χαρακτήρα: Η ΕΕΣΥΠ δύναται να ζητήσει προσφορές για εγγραφή σε νέες μετοχές εταιρειών, οι οποίες θα ικανοποιούν τις απαιτήσεις του χαρτοφυλακίου των επενδύσεων αναπτυξιακού χαρακτήρα, ή να προσλάβει και να αναθέσει σε συμβούλους τον εντοπισμό πιθανών επενδύσεων.

2.4. Προσδιορισμός των αναγκών ρευστότητας: Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ, βάσει σύστασης από την επιτροπή επενδύσεων, καλείται να υιοθετήσει ένα στόχο για το ποσό του χαρτοφυλακίου αποθεματικών ρευστότητας, βάσει των πιθανών μελλοντικών απαιτήσεων για ρευστότητα.

Διευκρινίζεται ότι οι εταιρείες που κάνουν προτάσεις για επενδύσεις έχουν την πλήρη ευθύνη για την προετοιμασία και υποβολή όλης της απαιτούμενης πληροφόρησης που σχετίζεται με τις επενδυτικές προτάσεις. Όταν η συνεισφορά κεφαλαίων σε μια σχετική εταιρεία ή σε ένα όχημα ειδικού σκοπού, θα χρηματοδοτεί συγκεκριμένα έργα, η πληροφόρηση αυτή δύναται ενδεικτικά να περιλαμβάνει, σε σχέση με αυτά τα έργα/επενδύσεις:

- Την υποβολή επενδυτικής πρότασης, προτεινόμενη από τον φορέα επένδυσης, η οποία απαιτείται να συμμορφώνεται με τους ισχύοντες κανονισμούς και το νομοθετικό πλαίσιο,
- Την τεχνική περιγραφή των επενδυτικών προτάσεων, η οποία θα υποστηρίζεται επαρκώς από αποδεικτικά στοιχεία σχετικά με την τεχνική της πληρότητα και τα μέτρα περιορισμού των επενδυτικών κινδύνων,
- Τα στοιχεία που τεκμηριώνουν ότι ο φορέας της επένδυσης μπορεί να υλοποιήσει την επενδυτική πρόταση, σύμφωνα με τον οδικό χάρτη και το χρονοδιάγραμμα, καθώς και ανάλυση των απαιτούμενων πόρων και της διαθεσιμότητας τους (οι παράμετροι αυτοί θα είναι δεσμευτικοί και δύναται να επανεξετάζονται και μετά την έναρξη υλοποίησης της επένδυσης προκειμένου να εξασφαλιστεί η ορθή χρήση των κεφαλαίων και η απόδοση της επένδυσης),
- Την ανάλυση τομέα / αγοράς και, αναλόγως με το μέγεθος και τη σπουδαιότητα της επένδυσης, μελέτη επιπτώσεων,
- Οποιαδήποτε άλλη πληροφορία σχετικά με το κόστος της επένδυσης και επιμέρους στοιχεία.

Ρόλοι και αρμοδιότητες εμπλεκόμενων μερών

Τα εμπλεκόμενα μέρη, στη διαδικασία λήψης των επενδυτικών αποφάσεων, περιλαμβάνουν τόσο τα όργανα και τα διοικητικά στελέχη της ΕΕΣΥΠ, όσο και τη διοίκηση των θυγατρικών και των λοιπών εταιρειών. Τα εμπλεκόμενα όργανα της ΕΕΣΥΠ είναι η Γενική Συνέλευση, το Εποπτικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή Επενδύσεων. Επίσης, οι θυγατρικές εταιρείες υποβάλλουν προσφορές στην ΕΕΣΥΠ με σκοπό την εγγραφή σε νέες μετοχές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ αποτελεί το αρμόδιο όργανο να λαμβάνει τις αποφάσεις σχετικά με τις επενδύσεις στις θυγατρικές, στις οποίες απαιτείται χρηματοδότηση από την ΕΕΣΥΠ, κατόπιν πρότασης της Επιτροπής Επενδύσεων και σύμφωνα με τις ειδικές διαδικασίες του Εσωτερικού Κανονισμού (άρθρο 192 του Ν. 4389/2016 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει). Όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε εταιρείες αναπτυξιακού χαρακτήρα (οι οποίες εμπλέκονται στη διαδικασία υποβάλλοντας τις προτάσεις τους και, εάν, εύλογα, συμφωνούν με τους όρους χρηματοδότησης), απαιτείται έγκριση από τη Γενική Συνέλευση της ΕΕΣΥΠ, κατόπιν

πρότασης του Διοικητικού της Συμβουλίου και εισήγησης από την Επιτροπή Επενδύσεων.

Οι αποφάσεις για τις επενδύσεις και αποεπενδύσεις που πραγματοποιούνται στο αποθεματικό ρευστότητας, λαμβάνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ και βάσει πρότασης από την Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία ενδέχεται να υποβοηθείται από εξωτερικούς συμβούλους.

3. Παράμετροι επιλεξιμότητας και περιορισμοί

Οι επενδύσεις της ΕΕΣΥΠ υπόκεινται σε διάφορες προϋποθέσεις και περιορισμούς επιλεξιμότητας, οι οποίες ποικίλουν μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών χαρτοφυλακίων επενδύσεων, όπως αναλύεται στην παρούσα ενότητα.

3.1. Επενδύσεις σε δημόσιες επιχειρήσεις (ΔΕΚΟ) και σε χαρτοφυλάκιο ακινήτων

Πέραν από τις επενδύσεις στις «άμεσες θυγατρικές» της, η ΕΕΣΥΠ μπορεί επίσης να επενδύει στις «λοιπές θυγατρικές», όπως σε κάθε περίπτωση ορίζεται στο Ν. 4389/2016. Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο των δημόσιων επιχειρήσεων περιορίζονται σε συμμετοχές σε νέο εκδοθείσες μετοχές των δημόσιων επιχειρήσεων ή των Εταιρειών Ειδικού Σκοπού (SPV) που σχετίζονται με αυτές, με γνώμονα την επίτευξη των στόχων των εν λόγω δημόσιων επιχειρήσεων. Οι επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων περιορίζονται σε συμμετοχές σε νέο εκδοθείσες μετοχές της ΕΤΑΔ ή οποιοσδήποτε άλλης εταιρείας διαχείρισης και εκμετάλλευσης ακινήτων στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων.

3.2. Επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα

Επενδύσεις που αναμένεται να έχουν αναπτυξιακό χαρακτήρα, περιορίζονται σε συμμετοχές σε νέο εκδοθείσες μετοχές εταιρειών, που:

- έχουν έδρα στην Ελλάδα,
- προωθούν νέες ευκαιρίες απασχόλησης,
- δραστηριοποιούνται σε τομείς που έχουν αναγνωριστεί από το Υπουργείο Οικονομικών ως τομείς προτεραιότητας για την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου **αναπτυξιακού χαρακτήρα** της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 200, παρ. (5), (β) του Ν. 4389/2016.

Η ΕΕΣΥΠ είναι σημαντικό να αποφεύγει την υλοποίηση επενδύσεων στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα που θα της δίδουν τον έλεγχο του φορέα επένδυσης.

3.3. Επενδύσεις για τη διατήρηση αποθεματικού ρευστότητας

Οι περιορισμοί σχετικά με τα επιλέξιμα εργαλεία για τα είδη και τη ρευστότητα των επενδύσεων του αποθεματικού χαρτοφυλακίου θα οριστούν στο τεχνικό προσάρτημα της παρούσας επενδυτικής πολιτικής.

3.4. Γενικοί περιορισμοί

Η ΕΕΣΥΠ δεν δύναται να επενδύει σε εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται σε «τομείς στους οποίους επιβάλλονται περιορισμοί», όπως αναφέρονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 1157/2016. Ο

Κανονισμός περιλαμβάνει:

- Παράνομες οικονομικές δραστηριότητες: κάθε δραστηριότητα παραγωγής, εμπορίας ή άλλη δραστηριότητα, η οποία είναι παράνομη βάσει των νομοθετικών ή κανονιστικών διατάξεων της εγχώριας δικαιοδοσίας που διέπουν την εν λόγω δραστηριότητα παραγωγής, εμπορίας ή άλλη δραστηριότητα,
- Τον καπνό και τα απεσταγμένα αλκοολούχα ποτά: η παραγωγή και η εμπορία καπνού και απεσταγμένων αλκοολούχων ποτών και συναφών προϊόντων,
- Την παραγωγή και εμπορία όπλων και πυρομαχικών: η χρηματοδότηση της παραγωγής και εμπορίας όπλων και πυρομαχικών κάθε είδους,
- Τα καζίνο και ισοδύναμες επιχειρήσεις,
- Περιορισμούς στον τομέα των Τεχνολογιών Πληροφορίας: ανάπτυξη ή τεχνικές εφαρμογές που σχετίζονται με προγράμματα ή λύσεις ηλεκτρονικών δεδομένων, οι οποίες επιτρέπουν την παράνομη είσοδο σε δίκτυα ηλεκτρονικών δεδομένων ή την λήψη ηλεκτρονικών δεδομένων και
- Περιορισμούς στον τομέα των βιοεπισημών: η παροχή στήριξης στη χρηματοδότηση έρευνας, ανάπτυξης ή τεχνικών εφαρμογών που αφορούν την κλωνοποίηση του ανθρώπου για ερευνητικούς ή θεραπευτικούς σκοπούς ή γενετικά τροποποιημένους οργανισμούς (“ΓΤΟ”).

3.5. Κρατικές ενισχύσεις

Οι επενδύσεις που υλοποιούνται από την ΕΕΣΥΠ είναι απαραίτητο να είναι σύμφωνες με τη νομοθεσία περί κρατικών ενισχύσεων.

4. Κίνδυνοι

Η επενδυτική στρατηγική της ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να λάβει υπόψη τους σχετικούς επενδυτικούς κινδύνους καθώς και άλλες κρίσιμες παραμέτρους. Η παρούσα ενότητα παρέχει γενικού επιπέδου κατευθύνσεις σχετικά με το επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου κάθε επιμέρους χαρτοφυλακίου, προσδιορίζει τα βασικά είδη κινδύνων και υποδεικνύει στην ΕΕΣΥΠ τον καθορισμό μεθόδων για τη διαχείριση και τον υπολογισμό τους, σύμφωνα με το ανωτέρω επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου.

4.1. Επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου

Η διαδικασία επίτευξης των επενδυτικών στόχων συνεπάγεται διαφορετικά επίπεδα κινδύνου βάσει του τομέα δραστηριότητας και της κατάστασης του φορέα επένδυσης ιδιαιτέρως στις περιπτώσεις επενδύσεων στο χαρτοφυλάκιο των δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ).

4.1.1. Χαρτοφυλάκιο δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ)

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει μέτρια, και όχι υψηλά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου, με εξαίρεση τις περιπτώσεις επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάκαμψης. Όσον αφορά τις περιπτώσεις

επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα ή βρίσκονται σε διαδικασία ανάκαμψης, η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να λάβει σχετικά υψηλά, αλλά σε κάθε περίπτωση όχι υπερβολικά, επίπεδα κινδύνου εντός των ορίων που έχουν οριστεί σχετικά με την κατανομή του διαθέσιμου ποσού για επενδύσεις σε αυτήν την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων.

4.1.2. Χαρτοφυλάκιο ακινήτων

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει μέτρια, και όχι υψηλά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου.

4.1.3. Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναπτυξιακού χαρακτήρα

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει σχετικά υψηλά, αλλά σε κάθε περίπτωση όχι υπερβολικά, επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου δεδομένων και των υψηλότερων αποδόσεων που αναμένονται για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο.

4.1.4. Αποθεματικό

Η ΕΕΣΥΠ αναμένεται να αναλάβει χαμηλά επίπεδα κινδύνου προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου.

4.2. Είδη κινδύνων

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να ορίσει ένα επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου για κάθε είδος κινδύνου, συμπεριλαμβανομένων των όσων αναλύονται παρακάτω, σύμφωνα και με τις υψηλού επιπέδου κατευθύνσεις που αναφέρθηκαν στην προηγούμενη ενότητα, όπως επίσης και να καθορίσει την προσέγγιση για τη διαχείριση της κάθε κατηγορίας κινδύνου.

Επενδυτικοί και λειτουργικοί κίνδυνοι: Περιλαμβάνει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις αλλαγές στο κόστος εργασίας και πρώτων υλών, την ανεπαρκή διαχείριση και υπέρβαση του κόστους, την έλλειψη πόρων και τον κίνδυνο μη χορήγησης ή μη έγκαιρης χορήγησης των σχετικών απαιτούμενων αδειών, τον κίνδυνο να διαρκέσει μια λειτουργική διαδικασία περισσότερο από το αναμενόμενο, όπως επίσης και τον κίνδυνο το πραγματικό κόστος να υπερβεί το προβλεπόμενο.

Χρηματοοικονομικός και οικονομικός κίνδυνος: Περιλαμβάνει κυρίως τον κίνδυνο χρεοκοπίας του δυνητικού επενδυτή και την αδυναμία του να λειτουργεί με οικονομικά βιώσιμο τρόπο.

Κίνδυνος αγοράς: Σχετίζεται με τον κίνδυνο ζήτησης ή όγκου πωλήσεων, ο οποίος είναι ο κίνδυνος δημιουργίας χαμηλότερων εσόδων από τα αναμενόμενα, σε περίπτωση που η πραγματική ζήτηση για προϊόντα ή υπηρεσίες υπολείπεται της αρχικά προβλεπόμενης ζήτησης. Ο κίνδυνος αγοράς είναι ένας παράγοντας που χρειάζεται να ληφθεί υπόψη κυρίως στις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου αναπτυξιακού χαρακτήρα και σε περιπτώσεις όπου η απουσία ιστορικών δεδομένων καθιστά αβέβαιες τις εκτιμήσεις της ζήτησης. Ο κίνδυνος αγοράς είναι δυνατό να προκύψει από απρόβλεπτες αλλαγές στα επίπεδα τιμών εξαιτίας διαρθρωτικών μεταβολών στη ζήτηση.

Γενικός μακροοικονομικός κίνδυνος: Περιλαμβάνει τους κινδύνους που σχετίζονται με τη συνολική κατάσταση της οικονομίας. Οι κίνδυνοι αυτοί δύναται να αντιμετωπιστούν μέσω της παρακολούθησης και ανάλυσης βασικών μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας, όπως για παράδειγμα του ποσοστού ανεργίας, του δείκτη τιμών, των βασικών μεταβλητών νομισματικής πολιτικής, των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των εξαγωγών κλπ..

Κίνδυνοι ρυθμιστικού πλαισίου και κίνδυνος καθυστερήσεων: Αφορούν αλλαγές και μη αναμενόμενες τροποποιήσεις στο γενικό ρυθμιστικό πλαίσιο, όπως για παράδειγμα σε εταιρικούς νόμους, στη φορολογική νομοθεσία, σε περιβαλλοντικά πρότυπα, στο δικαστικό σύστημα και σε συμβατικές υποχρεώσεις σχετικά με την επένδυση. Επιπλέον, σχετίζονται με ενδεχόμενες μεταβολές των δημοσίων αναγκών (στην περίπτωση επενδύσεων σε δημόσιες επιχειρήσεις).

4.3. Ποσοτικοποίηση και υπολογισμός κινδύνου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ καλείται να υιοθετεί κατάλληλες μεθόδους ποσοτικοποίησης του κινδύνου, οι οποίες επιτρέπουν στην ΕΕΣΥΠ να παρακολουθεί το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνει σύμφωνα με τις αρχές που ορίζονται ανωτέρω για κάθε επιμέρους χαρτοφυλάκιο. Σε αυτή τη διαδικασία περιλαμβάνεται η αναγκαία ανάλυση ευαισθησίας (στην οποία λαμβάνονται υπόψη τα πλέον απαισιόδοξα και αισιόδοξα σενάρια σχετικά με τις επενδυτικές παραμέτρους).

5. Διασπορά

Η ΕΕΣΥΠ χρειάζεται να ελαχιστοποιεί τους κινδύνους που σχετίζονται με τις επενδύσεις της και να εξασφαλίζει τη διασπορά των επενδύσεών της. Το τεχνικό προσάρτημα θα προσδιορίζει την προσέγγιση της ΕΕΣΥΠ για τη διασπορά.

6. Λοιπά ζητήματα

6.1. Εξωτερικοί Σύμβουλοι

Κατά την εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της, η ΕΕΣΥΠ ενδέχεται να χρειαστεί τις υπηρεσίες εξωτερικών συμβούλων. Η ανάγκη αυτή προέρχεται από μέρους της Επιτροπής Επενδύσεων, όσον αφορά τη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων και την αξιολόγηση των επενδύσεων. Η εξωτερική ανάθεση δύναται να απαιτηθεί για τη συγγραφή περιοδικών εκθέσεων για τις επενδύσεις, για την αξιολόγηση και υποβολή συστάσεων νέων επενδυτικών ευκαιριών, συμπεριλαμβανομένης της διεξαγωγής διαδικασιών ελέγχου (due diligence) σε σχέση με νέες επενδύσεις. Επιπλέον, εξωτερικοί σύμβουλοι μπορεί να απαιτηθούν για την υποβολή της υλοποίησης των νέων επενδύσεων, την παρακολούθηση των δεσμεύσεων, την κατάρτιση εκθέσεων για την πορεία εξέλιξης των επενδύσεων, την ετοιμασία των εκθέσεων για σημαντικές αλλαγές και γεγονότα, για προτεινόμενες τροποποιήσεις με στόχο τη βελτίωση της επίδοσης των επενδύσεων, όπως επίσης και για περιοδική και έγκαιρη εξέταση των επενδυτικών κινδύνων.

Η επενδυτική επιτροπή καλείται να καθορίσει συγκεκριμένα κριτήρια όσον αφορά τις

διαδικασίες που σχετίζονται με την επιλογή των εξωτερικών συμβούλων και την παρακολούθηση της απόδοσής τους.

6.2. Δημοσιοποίηση και διαφάνεια

Το πλαίσιο δημοσιοποίησης και διαφάνειας πρέπει να διασφαλίζει το βαθμό κοινοποίησης του Επενδυτικού Προγράμματος της ΕΕΣΥΠ στα ενδιαφερόμενα μέρη, το μέτοχο, το κοινοβούλιο, το ευρύ κοινό, τα μέσα ενημέρωσης και τους πιθανούς επενδυτές.

6.3. Περιεχόμενο δημοσιοποίησης επενδυτικού προγράμματος

Το περιεχόμενο του επενδυτικού προγράμματος που θα δημοσιοποιείται είναι σημαντικό να καθορίζεται με τέτοιο τρόπο ώστε να προσφέρει διαφάνεια σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη και να επεξηγεί τη ευθυγράμμιση του επενδυτικού προγράμματος με τους στόχους της ΕΕΣΥΠ. Ειδικότερα, το περιεχόμενο του επενδυτικού προγράμματος περιλαμβάνει τουλάχιστον τα ακόλουθα:

- Το βασικό περίγραμμα του επενδυτικού πλαισίου της ΕΕΣΥΠ.
- Τη κατανομή του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις.
- Μια περιγραφή των εγκεκριμένων επενδύσεων που θα χρηματοδοτηθούν από την ΕΕΣΥΠ, η οποία δύναται να περιλαμβάνει συνοπτικές πληροφορίες σχετικά με το έργο, τον τομέα δραστηριότητας, τον προϋπολογισμό και το αναμενόμενο αποτέλεσμα (χωρίς τη δημοσίευση ευαίσθητων πληροφοριών).
- Την ευθυγράμμιση των εγκεκριμένων επενδύσεων με το επενδυτικό πλαίσιο της ΕΕΣΥΠ.

Σε κάθε περίπτωση, το επίπεδο πληροφόρησης του περιεχομένου του Επενδυτικού Προγράμματος χρειάζεται να είναι σύμφωνο με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

6.4. Εκθέσεις επί της απόδοσης των επενδύσεων

Η ΕΕΣΥΠ είναι απαραίτητο να διασφαλίσει ότι διαθέτει ακριβείς πληροφορίες αναφορικά με τα αποτελέσματα των επενδύσεων της. Αυτό είναι δυνατό να επιτευχθεί μέσω της υποβολής κατάλληλων εκθέσεων στα ενδιαφερόμενα μέρη, οι οποίες θα περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του ρυθμιστικού πλαισίου της ΕΕΣΥΠ. Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με το άρθρο 192, του Ν. 4389/2016 (όπως ισχύει), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να καταρτίζει και να υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση του μοναδικού μετόχου ετήσια έκθεση σχετικά με τις δραστηριότητες της ΕΕΣΥΠ, έκθεση που θα υποβάλλεται παράλληλα και στο κοινοβούλιο προκειμένου να συζητηθεί από την αρμόδια επιτροπή.

Η ετήσια έκθεση της ΕΕΣΥΠ καλείται να περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό της πρόγραμμα και τη συμβολή του στην επίτευξη των επενδυτικών της στόχων. Όσον αφορά τις επενδύσεις στο χαρτοφυλάκιο των δημοσίων επιχειρήσεων, η έκθεση θα περιλαμβάνει αξιολόγηση σχετικά με τον τρόπο που η πρόσθετη χρηματοδότηση συνέβαλλε στην επίτευξη των στόχων τους, όπως αυτοί ορίζονται στη δήλωση δεσμεύσεων, καθώς και στην επίτευξη του δείκτη αναφοράς που έχει θέσει η ΕΕΣΥΠ σχετικά με την απόδοση προς τον μέτοχο για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο. Όσον αφορά τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου με αναπτυξιακό χαρακτήρα, η έκθεση θα περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τη χρηματοοικονομική τους απόδοση και την επίπτωση τους στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας.

Επιπλέον, το Εποπτικό Συμβούλιο στην ετήσια έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση ενσωματώνει πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητες και τις επιδόσεις του Διοικητικού

Συμβουλίου και της Επιτροπής Επενδύσεων κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

7. Διαδικασία αξιολόγησης επενδύσεων

Στην ενότητα αυτή προσδιορίζεται η διαδικασία αξιολόγησης των επενδύσεων.

Αξιολόγηση επενδύσεων

Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης των επενδύσεων εξετάζονται αρχικά τα κριτήρια επιλεξιμότητας των προτεινόμενων επενδύσεων, καθώς και τα αναμενόμενα χρηματοοικονομικά και οικονομικά αποτελέσματα που πετυχαίνουν. Επιπρόσθετα, η διαδικασία λαμβάνει υπόψη την αρχική κατανομή του διαθέσιμου προϋπολογισμού της ΕΕΣΥΠ για επενδύσεις μεταξύ επενδύσεων στο χαρτοφυλάκιο των δημοσίων επιχειρήσεων (ΔΕΚΟ), στο χαρτοφυλάκιο ακινήτων, στο χαρτοφυλάκιο αναπτυξιακού χαρακτήρα και στις μελλοντικές επενδύσεις. Η διαδικασία αξιολόγησης περιλαμβάνει τέσσερα βασικά στάδια: α. το στάδιο επιλεξιμότητας, β. το στάδιο αξιολόγησης, γ. τη διαδικασία ελέγχου (due diligence) και δ. την αρχική ιεράρχηση των επιλέξιμων επενδύσεων.

Στάδιο επιλεξιμότητας

Το στάδιο επιλεξιμότητας αποτελεί μια πρώτη επισκόπηση των προτεινόμενων/ υποβληθέντων επενδύσεων από την Επιτροπή Επενδύσεων, προκειμένου να διαπιστωθεί εάν είναι σύμφωνες με τα κριτήρια επιλεξιμότητας και τους περιορισμούς, όπως αυτά ορίζονται στη παρούσα επενδυτική πολιτική, όπως ισχύουν για το κάθε χαρτοφυλάκιο.

Στάδιο αξιολόγησης

Στο στάδιο αυτό, η Επιτροπή Επενδύσεων αξιολογεί κάθε επιλέξιμη επένδυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η υλοποίηση της θα συμβάλει στην επίτευξη των στόχων του χαρτοφυλακίου στο οποίο εντάσσεται και να εξετάσει τη συμβατότητα της με το σκοπό, την αποστολή και το στρατηγικό σχέδιο της ΕΕΣΥΠ, την ανοχή κινδύνου και το επιθυμητό επίπεδο ανάληψης κινδύνου του εκάστοτε χαρτοφυλακίου.

Οι εταιρείες χρειάζεται να παρέχουν όλες τις πληροφορίες σχετικά με τις προτεινόμενες επενδύσεις, οι οποίες θα διευκολύνουν τη διαδικασία λήψης αποφάσεων της ΕΕΣΥΠ. Οι πληροφορίες αυτές δύναται να περιλαμβάνουν στοιχεία σχετικά με την επίδραση της επένδυσης στη δραστηριότητα της εκάστοτε υπό εξέταση εταιρείας και, όπου κρίνεται απαραίτητο, τον εντοπισμό πιθανών συνεργειών και προστιθέμενης αξίας μεταξύ των εταιρειών που συμπεριλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο της ΕΕΣΥΠ. Οι υποβληθείσες επενδυτικές προτάσεις χρειάζεται επίσης να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο που αλληλοεπιδρούν στο στρατηγικό σχέδιο της ΕΕΣΥΠ, καθώς και πληροφορίες για τις ευρύτερες κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις που δύναται να έχουν.

Διαδικασία ελέγχου (due diligence)

Όπου κρίνεται σκόπιμο και σε κάθε περίπτωση στις επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών ή Εταιρειών Ειδικού Σκοπού (SPV), στις οποίες δεν έχει ήδη επενδύσει η ΕΕΣΥΠ και έχουν περάσει το στάδιο της αξιολόγησης, διεξάγεται διαδικασία ελέγχου. Η επενδυτική

πρόταση χρειάζεται να εξεταστεί μέσα από κατάλληλο νομικό, τεχνικό και χρηματοοικονομικό έλεγχο. Σε αυτό το στάδιο, εντοπίζονται, εξετάζονται και διευκρινίζονται νομικά ζητήματα ή άλλα κρίσιμα ζητήματα (π.χ. ζητήματα κρατικών ενισχύσεων, πιθανή ανάγκη έγκρισης από το Ελεγκτικό Συνέδριο).

Τελική ιεράρχηση επιλέξιμων επενδύσεων

Εφαρμογή

Σε περίπτωση που το πλήθος των επιλέξιμων επενδύσεων (επενδύσεις που πέρασαν τα στάδια επιλεξιμότητας και αξιολόγησης) υπερβαίνει τα διαθέσιμα ποσά για επενδύσεις, η Επιτροπή Επενδύσεων θα προχωρήσει στην ιεράρχησή τους.

Κριτήρια

Η ιεράρχηση θα εξετάζει σωρευτικά:

- το βαθμό στον οποίο η επένδυση θα συμβάλλει ουσιαστικά στην επίτευξη των επενδυτικών στόχων του σχετικού χαρτοφυλακίου,
- το χρηματοοικονομικό ή / και κοινωνικοοικονομικό αποτέλεσμα κάθε επένδυσης στο συνολικό χαρτοφυλάκιο της ΕΕΣΥΠ, καθώς και το ευρύτερο κοινωνικό ή οικονομικό αντίκτυπο που αναμένεται να έχει αυτή.

Βασικοί Δείκτες Απόδοσης

Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης των επενδύσεων, η ΕΕΣΥΠ θα χρησιμοποιήσει δείκτες απόδοσης για υποβοήθηση της αξιολόγησης.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες για την αξιολόγηση κάθε επένδυσης δύναται να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE), τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) καθώς και άλλους σχετικούς δείκτες σχετικά με την απόδοση της ίδιας συμμετοχής. Αν η ίδια συμμετοχή έχει στόχο να χρηματοδοτήσει συγκεκριμένα έργα, κατάλληλοι δείκτες είναι δυνατό να χρησιμοποιηθούν, όπως ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης (IRR), η καθαρή παρούσα αξία (NPV), η περίοδος αποπληρωμής (Payback Period), κλπ.

Οι οικονομικοί δείκτες είναι δυνατό να αξιολογήσουν τη συμβολή της επένδυσης στην οικονομική ευημερία της περιοχής ή της χώρας. Οι εν λόγω δείκτες λαμβάνουν υπόψη τα κοινωνικά, περιβαλλοντικά και άλλα οφέλη ή / και κόστη που προκύπτουν από την υλοποίηση των επενδύσεων στην εθνική οικονομία και δεν έχουν ληφθεί υπόψη στη χρηματοοικονομική ανάλυση σχετικά με την απόδοση του χαρτοφυλακίου της ΕΕΣΥΠ, και τα οποία αναμένεται να προκόψουν σε έργα που θα χρηματοδοτηθούν μέσα από τη συμμετοχή σε ίδια κεφάλαια. Η εκτίμηση των κοινωνικοοικονομικών δεικτών ενδέχεται να απαιτήσει την εκπόνηση μελέτης κοινωνικοοικονομικών επιπτώσεων από τις θυγατρικές της ΕΕΣΥΠ (για την οποία δύναται να συνεργαστούν με το Υπουργείο Οικονομικών), ώστε να υπολογιστεί η συμβολή της επένδυσης σε όρους κοινωνικοοικονομικής απόδοσης, αύξησης ΑΕΠ, άμεσης και έμμεσης αύξησης της απασχόλησης, περιβαλλοντικών ωφελειών, κλπ.

Το στρατηγικό σχέδιο της ΕΕΣΥΠ παρέχει πρόσθετες ποιοτικές παραμέτρους και ζητήματα, που χρειάζεται η ΕΕΣΥΠ να λάβει υπόψη στη διαδικασία αξιολόγησης των επενδύσεων. Συγκεκριμένα, είναι σημαντικό η αξιολόγηση της απόδοσης των επενδύσεων να βασίζεται στην εκτίμηση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, στη συμβολή της επένδυσης τις αναπτυξιακές

προοπτικές της χώρας και στην κοινωνική ευημερία.

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα αυτών των αξιολογήσεων, η Επιτροπή Επενδύσεων ταξινομεί τα επιλέξιμα επενδυτικά σχέδια, από το πιο ελκυστικό στο λιγότερο απαραίτητο, και οριστικοποιεί την ιεράρχηση των επενδυτικών προτάσεων. Η τελική ιεράρχηση, το ύψος του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις και το απαιτούμενο ποσό κεφαλαιακής δαπάνης καθορίζουν την τελική κατανομή του διαθέσιμου προϋπολογισμού για επενδύσεις.

Επενδύσεις σε εταιρείες που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα και άλλες περιπτώσεις

Στις περιπτώσεις που μια εταιρεία έχει ανάγκη την ανάκαμψη ή αντιμετωπίζει οικονομικά προβλήματα, η συμμετοχή της ΕΕΣΥΠ στο μετοχικό κεφάλαιο της δεν είναι δυνατό να θεωρηθεί ελκυστική ή χρηματοδοτήσιμη (δηλαδή δεν είναι εφικτό να πληροί τους δείκτες απόδοσης του επενδυτικού έργου). Ειδικότερα, στις περιπτώσεις αυτές, η Επιτροπή Επενδύσεων έχει τη δυνατότητα να επανεξετάσει την απόφαση να επενδύσει σε αυτές όταν ισχύει τουλάχιστον μια από τις ακόλουθες προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένου ότι η επένδυση αναμένεται να βελτιώσει αισθητά τα οικονομικά προβλήματα:

- **Οι αιτίες των οικονομικών δυσκολιών δύναται να αντιμετωπιστούν και η εταιρεία να σταθεροποιηθεί (σε εύλογο χρονικό διάστημα):** Η Επιτροπή Επενδύσεων θα εξετάζει τους λόγους για τους οποίους η εταιρεία αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες και κατά συνέπεια θα αναγνωρίζει τις πηγές των οικονομικών προβλημάτων. Τα οικονομικά προβλήματα είναι δυνατό να οφείλονται σε: α. αρνητική κερδοφορία λόγω της διάρθρωσης του κόστους, των συνθηκών της αγοράς, κλπ., β. υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση και συνεπώς υψηλούς δείκτες μόχλευσης σε σύγκριση με το επίπεδο EBITDA, κλπ., γ. αρνητικές ταμειακές ροές που προέρχονται από καθυστερημένη είσπραξη απαιτήσεων, κλπ. δ. αρνητικούς εξωγενείς οικονομικούς ή άλλους παράγοντες που ενδέχεται να προκαλέσουν κινδύνους απόδοσης κλπ. Η Επιτροπή Επενδύσεων θα προτείνει την υλοποίηση αυτών των επενδύσεων σε εκείνες τις εταιρείες που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα, όταν το έργο αναμένεται να ελαχιστοποιήσει τις πηγές που προκαλούν οικονομικές δυσκολίες και η εταιρεία είναι σε θέση να ξεπεράσει τα ελάχιστα όρια των δεικτών απόδοσης, εντός ενός εύλογου χρονικού ορίζοντα. Σε τέτοιες περιπτώσεις, η υλοποίηση του έργου είναι δυνατό να θεωρηθεί ως το σχέδιο για την ανάκαμψη της εταιρείας.
- **Δεν υπάρχουν εναλλακτικοί τρόποι χρηματοδότησης:** Σημαντικές δυσκολίες στην άντληση του απαιτούμενου κεφαλαίου για την υλοποίηση του επενδυτικού έργου ή αντικίνητρα στους όρους της διαθέσιμης χρηματοδότησης, είναι δυνατό να στρεβλώσουν το κίνητρο των μετόχων για συμμετοχή στη χρηματοδότηση του έργου. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η ΕΕΣΥΠ είναι δυνατό να εξετάσει την κάλυψη αυτής της έλλειψης χρηματοδότησης, προσφέροντας το απαιτούμενο κεφάλαιο και συμμετέχοντας στο χρηματοδοτικό σχήμα αυτών των έργων, ιδιαίτερα αν τα έργα αυτά συνιστούν διαδικασίες αναδιάρθρωσης.
- **Λοιπές περιπτώσεις:** Είναι δυνατό να υπάρχουν και άλλες περιπτώσεις όπου η υλοποίηση ορισμένων έργων θεωρείται απαραίτητη ή αναγκαία βάσει συγκεκριμένων συνθηκών. Οι συνθήκες αυτές είναι δυνατό να αποτελούν αποτέλεσμα ειδικών κοινωνικοοικονομικών περιστατικών ή κανονιστικών αλλαγών που απαιτούν παρέμβαση.

Η πραγματοποίηση επενδύσεων σε εταιρείες ή έργα που αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες είναι σημαντικό να εξετάζεται ανά περίπτωση, έτσι ώστε η κατανομή του προϋπολογισμού στις εν λόγω εταιρείες να παραμένει εντός των ορίων που καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΕΣΥΠ.

8. Αναθεώρηση

Επανεξέταση και αναθεώρηση

Η παρούσα επενδυτική πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από πρόταση της Επιτροπής Επενδύσεων, και αν χρειαστεί θα τροποποιηθεί (σύμφωνα με τις συνήθεις διαδικασίες που ισχύουν για την τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού), εάν:

- υφίστανται ουσιώδεις αλλαγές στους επενδυτικούς στόχους, και ιδίως στους υφιστάμενους δείκτες αναφοράς, μετά την έγκριση του στρατηγικού σχεδίου που βασίζεται σε αναθεωρημένους στόχους και δείκτες αναφοράς σε συμφωνία με τις στρατηγικές κατευθύνσεις του Υπουργού επί αυτών,
- η πολιτική δεν θεωρείται κατάλληλη ως πλαίσιο για την επίτευξη των αναμενόμενων επιπέδων απόδοσης των επενδύσεων,
- οι αλλαγές στο περιβάλλον της αγοράς ή στην κατάσταση του χαρτοφυλακίου δικαιολογούν την αναθεώρηση των ορίων κατανομής ή άλλων επενδυτικών παραμέτρων.

Σε κάθε περίπτωση, το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από πρόταση της Επενδυτικής Επιτροπής, είναι σημαντικό να επανεξετάζει την επενδυτική πολιτική τουλάχιστον ανά πέντε (5) χρόνια.