

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ Α.Ε.

1. Εισαγωγή

1.1 Πεδίο εφαρμογής

Στο παρόν έγγραφο περιγράφονται οι βασικές αρχές και οι κατευθυντήριες γραμμές τις οποίες η Ελληνική Εταιρεία Συμμετοχών και Περιουσίας Α.Ε. («Εταιρεία» ή «ΕΕΣΥΠ») πρέπει να ακολουθεί (i) για τη διανομή μερισμάτων σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2190/1920 και του ιδρυτικού της νόμου 4389/2016 και (ii) προκειμένου να καθοριστούν οι μερισματικές προσδοκίες σχετικά με αποφάσεις που λαμβάνονται από τις εταιρείες του ομίλου εταιριών της ΕΕΣΥΠ (άμεσες ή λοιπές θυγατρικές σύμφωνα με τον ορισμό του Νόμου 4389/2016 εξαιρουμένων του ΤΧΣ και του ΤΑΙΠΕΔ), σχετικά με τη διαχείριση των κερδών, και με τις οποίες καθορίζεται τελικώς το ποσό του μερίσματος που θα δηλωθεί στην ΕΕΣΥΠ. Συνεπώς η πολιτική καθορίζει τις κατευθυντήριες γραμμές τις οποίες πρέπει να ακολουθεί η ΕΕΣΥΠ προκειμένου να καθορίσει την μερισματική της πολιτική βάσει των αναφερόμενων προσδοκιών.

1.2 Νομικό και κανονιστικό πλαίσιο

Το μέρισμα αποτελεί πληρωμή προς τους μετόχους από τα καθαρά κέρδη μίας εταιρείας. Σύμφωνα με τον ορισμό του άρθρου 36 του φορολογικού Νόμου 4172/2013, «ο όρος “μερίσματα” σημαίνει το εισόδημα που προκύπτει από μετοχές, ιδρυτικούς τίτλους, ή άλλα δικαιώματα συμμετοχής σε κέρδη τα οποία δεν αποτελούν απαιτήσεις από οφειλές (χρέη), καθώς και το εισόδημα από άλλα εταιρικά δικαιώματα, στα οποία περιλαμβάνονται τα μερίδια, οι μετοχές συμπεριλαμβανομένων των προμερισμάτων και μαθηματικών αποθεματικών, οι συμμετοχές σε κέρδη προσωπικών επιχειρήσεων, οι διανομές των κερδών από κάθε είδους νομικού προσώπου ή νομική οντότητα, καθώς και κάθε άλλο συναφές διανεμόμενο ποσό».

Οι νομικές προβλέψεις σχετικά με τη μερισματική πολιτική της ΕΕΣΥΠ ορίζονται στο άρθρο 199 του νόμου 4389/2016. Επίσης τα άρθρα 44, 44α, 45, 46, 46α του Νόμου 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, σχετικά με τη διανομή μερίσματος στους μετόχους, ισχύουν και εφαρμόζονται στις μερισματικές πολιτικές των άμεσων και λοιπών θυγατρικών της ΕΕΣΥΠ.

Το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο για τον καθορισμό των μερισματικών πολιτικών των θυγατρικών της ΕΕΣΥΠ συμπληρώνεται από τις σχετικές προβλέψεις της ειδικής νομοθεσίας αυτών.

1.2 Σκοπός

Το παρόν κείμενο θέτει το γενικό πλαίσιο σχετικά με αρχές εσωτερικής διακυβέρνησης για: α) τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας και β) την πολιτική μερισματικών προσδοκιών από τις άμεσες και λοιπές θυγατρικές της.

Η εν λόγω πολιτική επιδιώκει να καθορίσει ένα ευρύ πλαίσιο για τη διανομή μερίσματος

από κάθε μία εταιρεία, ενώ παράλληλα προσπαθεί να εξισορροπήσει την ανάγκη των εταιρειών να διατηρούν πόρους για την ανάπτυξη και τη βιωσιμότητά τους. Μέσω της πολιτικής αυτής, η Εταιρεία προσπαθεί επίσης να αυξήσει τη μακροπρόθεσμη οικονομική αξία των περιουσιακών της στοιχείων και να υποστηρίξει την αναπτυξιακή πολιτική της Ελληνικής Κυβέρνησης, όπως προβλέπεται στον ιδρυτικό νόμο της Εταιρείας.

Η πολιτική καθορίζει τις περιστάσεις και τους διάφορους παράγοντες που πρέπει να εξεταστούν από τα Διοικητικά Συμβούλια των άμεσων και των λοιπών θυγατρικών κατά τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διανομή ή τη διατήρηση κερδών, με σκοπό την παροχή διαφάνειας στους μετόχους και την εκπλήρωση των στόχων της Εταιρείας.

Η πολιτική δεν υποκαθιστά τις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων για τα προτεινόμενα μερίσματα, οι οποίες λαμβάνονται κάθε έτος αφού ληφθούν υπόψη όλες οι σχετικές περιστάσεις που απαριθμούνται κατωτέρω ή άλλοι παράγοντες που μπορεί να θεωρηθούν σχετικοί από τα Διοικητικά Συμβούλια.

2. Κύριες Προβλέψεις

Οι νομικές προβλέψεις σχετικά με τη μερισματική πολιτική της ΕΕΣΥΠ όπως διατυπώνονται στο Νόμο 4389/2016, άρθρο 199 αναφέρουν τα εξής:

«1. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 2, η διανομή των κερδών της Εταιρείας πραγματοποιείται σύμφωνα με τη μερισματική πολιτική, η οποία αποτελεί μέρος του Εσωτερικού Κανονισμού και με την οποία διασφαλίζεται η ακόλουθη διανομή:

α) ποσοστό 50% των κερδών της Εταιρείας καταβάλλεται ως μέρισμα στο Ελληνικό Δημόσιο και διατίθεται σύμφωνα με το ν. 4336/2015, και

β) σχετικά με τα λοιπά κέρδη θα πρέπει:

αα) Ένα μέρος να αποδίδεται ως μέρισμα στο Ελληνικό Δημόσιο και να χρησιμοποιείται από το Ελληνικό Δημόσιο για επενδύσεις σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 200 του παρόντος νόμου, και

ββ) Ένα μέρος θα χρησιμοποιείται από την Εταιρεία για επενδύσεις σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 200 του παρόντος νόμου και δύναται επίσης να διακρατηθεί για να καλυφθούν πιθανές μελλοντικές ζημιές.

Τα κέρδη της Εταιρείας υπολογίζονται όπως προβλέπεται στον Εσωτερικό Κανονισμό, στο κεφάλαιο « Πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς και πλαίσιο για την προετοιμασία της χρηματοοικονομικής αναφοράς». Η διανομή των κερδών της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος άρθρου και του άρθρου 200, εγκρίνεται από την ετήσια τακτική γενική συνέλευση.

2. Οι διατάξεις του άρθρου 12 του ν. 3864/2010 και οι διατάξεις των παραγράφων 14 έως και 18 του άρθρου 2 του ν. 3986/2011 εξακολουθούν να εφαρμόζονται από το ΤΧΣ και το ΤΑΙΠΕΔ αντίστοιχα, και το ΤΧΣ θα μεταφέρει τα ποσά απευθείας στο Ελληνικό Δημόσιο.»

Για την πληρέστερη κατανόηση και εφαρμογή της μερισματικής πολιτικής της ΕΕΣΥΠ θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν και η πολιτική επενδύσεων της Εταιρείας.

3. Πολιτική Μερισματικών Προσδοκιών Θυγατρικών ΕΕΣΥΠ

3.1 Παράγοντες που επηρεάζουν την πολιτική μερισματικών προσδοκιών

Η Εταιρεία αναμένει ότι οι εταιρείες του Ομίλου της θα πρέπει να αναλύουν συγκεκριμένους νομικούς, εταιρικούς και χρηματοοικονομικούς παράγοντες προτού διαμορφώσουν τις μερισματικές πολιτικές τους. Ακολουθούν μερικοί από τους κυριότερους παράγοντες που επηρεάζουν τη μερισματική πολιτική και πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τις εταιρείες όταν αποφασίζουν τη μακροπρόθεσμη μερισματική πολιτική τους:

- Οι στρατηγικοί στόχοι των εταιρειών όπως περιλαμβάνονται στις Δηλώσεις Δεσμεύσεων
- Ο κύκλος ζωής των εταιρειών (εταιρείες που βρίσκονται σε πρώιμο στάδιο λειτουργίας μπορεί να χρειαστεί να αποφύγουν την πληρωμή μερισμάτων μέχρι να φθάσουν σε κάποιο επίπεδο ωριμότητας)
- Οι επιχειρηματικοί κύκλοι των εταιρειών
- Η δομή του κεφαλαίου των εταιρειών και ο τρόπος με τον οποίο επηρεάζεται η πιστοληπτική τους ικανότητα
- Η πρόσβαση των εταιρειών σε χρηματοδότηση και ο βαθμός μόχλευσης
- Ο τομέας που δραστηριοποιούνται οι εταιρείες και οι ανταγωνιστές τους (μια παρόμοια μερισματική πολιτική μεταξύ των εταιρειών του ιδίου τομέα και ανταγωνιστών μπορεί να επηρεάσει την πολιτική των εταιρειών της ΕΕΣΥΠ)
- Η μακροπρόθεσμη χρηματοοικονομική αξία των εταιρειών
- Τα μακροπρόθεσμα επενδυτικά σχέδια των εταιρειών
- Οι μακροπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις των εταιρειών
- Η επιλογή της μεθόδου πληρωμής:
 - Σταθερή πληρωμή έναντι πληρωμής βάσει στόχων
 - Σταθερή πληρωμή που σχετίζεται με το λόγο μερισμάτων / κερδών
 - Πληρωμή από τα υπολειπόμενα κέρδη
 - Άλλη
- Τυχόν νομικοί περιορισμοί
- Συγκεκριμένοι περιορισμοί που επιβάλλονται από το κανονιστικό πλαίσιο όσον αφορά στο ποσό / είδος / χρόνο πληρωμής των μερισμάτων
- Το γενικό φορολογικό πλαίσιο

Επιπροσθέτως, οι παρακάτω παράγοντες πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψιν κατά την απόφαση της βραχυπρόθεσμης μερισματικής πολιτικής:

- Πιθανά προγράμματα επαναγοράς ιδίων μετοχών
- Ομαλότητα πληρωμής μερισμάτων (σταθερά ή σταθερά αυξανόμενα μερίσματα)
- Η κατάσταση ρευστότητας της εταιρείας (ανάγκες κεφαλαίου κίνησης, βραχυπρόθεσμα χρέη)
- Γνωστές κερδοφόρες επενδυτικές ανάγκες για το εγγύς μέλλον και τρέχοντα επενδυτικά σχέδια
- Χρηματιστηριακή αξία (για τις εισηγμένες εταιρείες)
- Το γενικό φορολογικό πλαίσιο
- Ειδικοί στόχοι για την απόδοση κεφαλαίου που καθορίζονται από την ΕΕΣΥΠ

Οι παραπάνω παράγοντες πρέπει να εξετάζονται χωριστά, αλλά πρέπει επίσης να

λαμβάνονται υπόψη οι πιθανές αλληλεξαρτήσεις μεταξύ τους. Ειδικότερα, πρέπει να εξετάζονται οι βραχυπρόθεσμοι παράγοντες προκειμένου να αποφασιστούν τυχόν αποκλίσεις από τις μακροπρόθεσμες μερισματικές προσδοκίες ή προκειμένου να διασφαλιστεί ότι τηρούνται οι μακροπρόθεσμες μερισματικές προσδοκίες.

3.2 Διαχείριση κινδύνων της πολιτικής μερισματικών προσδοκιών

Προκειμένου να μειωθεί η πιθανότητα σαφώς αδικαιολόγητων αποφάσεων διανομής/διατήρησης κερδών, θα πρέπει να ληφθούν τα ακόλουθα μέτρα μετριασμού του κινδύνου αυτού:

- Οι ομαλές ή σημαντικές ροές μερισμάτων πρέπει να εξισορροπούνται με την ανάγκη για βασικές κεφαλαιακές δαπάνες.
- Οι κεφαλαιακές δαπάνες θα πρέπει να καθορίζονται ανεξάρτητα και να δικαιολογούνται βάσει του προϋπολογισμού του κεφαλαίου.
- Πρέπει να προβλέπονται λεπτομερώς συγκεκριμένοι παράγοντες που επηρεάζουν τα κέρδη, όπως οι ελλείψεις και οι διακυμάνσεις των τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών, η πιθανή σημαντική μείωση της ζήτησης, ο ανταγωνισμός κ.λπ.
- Πρέπει να αποφεύγεται η υπερβολική διατήρηση μετρητών και ταμειακών αποθεμάτων που δεν δικαιολογούνται από σαφείς επιχειρηματικές ανάγκες. Στις επιχειρηματικές ανάγκες, πρέπει να συμπεριλαμβάνεται ο κίνδυνος του τομέα δραστηριοποίησης όπως είναι ο υψηλός κίνδυνος της επένδυσης σε ακίνητα από την ΕΤΑΔ, η ανάγκη διανομής σημαντικών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων μερισματικών εσόδων από το χαρτοφυλάκιο της ΕΤΑΔ κλπ.
- Προκειμένου να αποφασιστεί η διανομή προμερίσματος, η εταιρεία πρέπει να εξετάσει, μεταξύ άλλων παραγόντων, προβλέψεις και πιθανά σφάλματά τους σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.
- Ειδικότερα, για αποφάσεις σχετικά με επιστροφή κεφαλαίου, πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι ανάγκες διατήρησης κεφαλαίου που επιβάλλονται από νομικές ή συμβατικές υποχρεώσεις (επιχειρηματικές, νομικές κ.λπ.)

3.3 Βασικές αρχές της πολιτικής μερισματικών προσδοκιών

- Τα Συμβούλια τόσο των άμεσων όσο και των λοιπών θυγατρικών, είναι υπεύθυνα να προτείνουν τις μερισματικές πολιτικές των εταιρειών τους. Οι Γενικές Συνελεύσεις εκάστης εταιρείας εγκρίνουν και υιοθετούν τις προτεινόμενες πολιτικές.
- Οι αρχές για τις μερισματικές προσδοκίες που η ΕΕΣΥΠ επικοινωνεί στις άμεσες ή λοιπές θυγατρικές πρέπει να είναι προβλέψιμες και να καθορίζονται για περίοδο αρκετών ετών.
- Οι μερισματικές προσδοκίες της ΕΕΣΥΠ για ένα συγκεκριμένο έτος συζητούνται και γνωστοποιούνται στη διοίκηση των εταιρειών (άμεσων ή λοιπών θυγατρικών), έτσι ώστε τα συμβούλια των εταιρειών να είναι ενήμερα για τις προσδοκίες της ΕΕΣΥΠ προτού υποβάλουν την πρότασή τους για διανομή μερίσματος.
- Το διοικητικό συμβούλιο εκάστης εταιρείας πρέπει να εξετάζει τους παράγοντες και τις αρχές που αναφέρονται στις παραγράφους 3.1, 3.2 ή οποιοσδήποτε άλλες αρχές και βέλτιστες πρακτικές κρίνει κατάλληλες, συμπληρωματικά εκείνων που λαμβάνει υπόψη κατά την άσκηση της συνήθους διοίκησης της εταιρείας τους.
- Το διοικητικό συμβούλιο εκάστης εταιρείας πρέπει να τεκμηριώνει οποιαδήποτε

απόφαση σχετικά με τη διανομή μερίσματος και πρέπει να είναι σε θέση να παρέχει τεκμηριωμένες αιτιολογήσεις για τις αποφάσεις του σχετικά με τη μερισματική πολιτική της εταιρείας τους. Τα ανωτέρω δεν πρέπει να θεωρούνται ως υπονόμηση της ανεξαρτησίας της διαδικασίας λήψης αποφάσεων των συμβουλίων των εταιρειών. Τα συμβούλια είναι πλήρως υπεύθυνα για τις αποφάσεις τους σχετικά με τις μερισματικές πολιτικές των εταιρειών τους.

- Όλα τα μερίσματα πρέπει να καταβάλλονται σε μετρητά.

4. Διαχείριση Πολιτικής Μερισματικών Προσδοκιών

4.1 Αρμοδιότητες

| Συμμετέχοντες | Αρμοδιότητες - Ευθύνες |
|---|--|
| Γενική Συνέλευση ΕΕΣΥΠ (Ελληνικό Δημόσιο) | Έγκριση κειμένου και αναθεωρήσεών του. |
| Διοικητικό Συμβούλιο ΕΕΣΥΠ | Καθορισμός αρχών και κατευθυντήριων γραμμών για την πολιτική. |
| Ανώτατη Διοίκηση ΕΕΣΥΠ υπεύθυνη επενδύσεων | Καθορισμός του αντικειμένου της πολιτικής. Αναθεώρηση της πολιτικής προκειμένου να εναρμονίζεται με τις κατευθυντήριες γραμμές του Δ.Σ. και την ισχύουσα νομοθεσία. |
| Διοικητικό Συμβούλιο ΕΕΣΥΠ | Γνωστοποίηση της πολιτικής στα διοικητικά συμβούλια των θυγατρικών. |
| Διοικητικά Συμβούλια άμεσων και λοιπών θυγατρικών | Συμμόρφωση με τις αρχές της πολιτικής. |
| Ανώτατη Διοίκηση ΕΕΣΥΠ υπεύθυνη επενδύσεων σε συνεργασία με τους εκπροσώπους της ΕΕΣΥΠ στα συμβούλια των θυγατρικών | Συντονισμός και παρακολούθηση της υλοποίησης των κανόνων και αρχών του παρόντος εγγράφου. |
| Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτατη Διοίκηση ΕΕΣΥΠ υπεύθυνη επενδύσεων | Παροχή οδηγιών, συμβουλών και προτάσεων προς τα συμβούλια και τις ανώτατες διοικήσεις των θυγατρικών σχετικά με περιστατικά που ενδέχεται να δημιουργήσουν παραβιάσεις των αρχών του κειμένου. |
| Επιτροπές Ελέγχου ΕΕΣΥΠ και θυγατρικών | Διενέργεια ελέγχων για την υλοποίηση των αρχών της πολιτικής. |

4.2 Παρεκκλίσεις

Παρεκκλίσεις από την εφαρμογή των κανόνων της παρούσας πολιτικής γίνονται μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις, μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης (κατόπιν εισήγησης του Διοικητικού Συμβουλίου που προσυπογράφει το Εποπτικό Συμβούλιο) και εφόσον οι παρεκκλίσεις αυτές δεν έρχονται σε αντίθεση με το πνεύμα των βασικών κανόνων

της πολιτικής.

Τα αιτήματα για εξαίρεση από τους τιθέμενους από την παρούσα πολιτική κανόνες και αρχές υποβάλλονται από τα ενδιαφερόμενα μέρη επαρκώς τεκμηριωμένα προς τη Διοίκηση.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση παρέκκλισης, αυτή θα πρέπει να θεωρηθεί ως περιστατικό μεμονωμένο χωρίς να δημιουργείται προηγούμενο για μελλοντικές αποφάσεις εφαρμογής ή εξαίρεσης από τις απαιτήσεις της παρούσας πολιτικής.