

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ

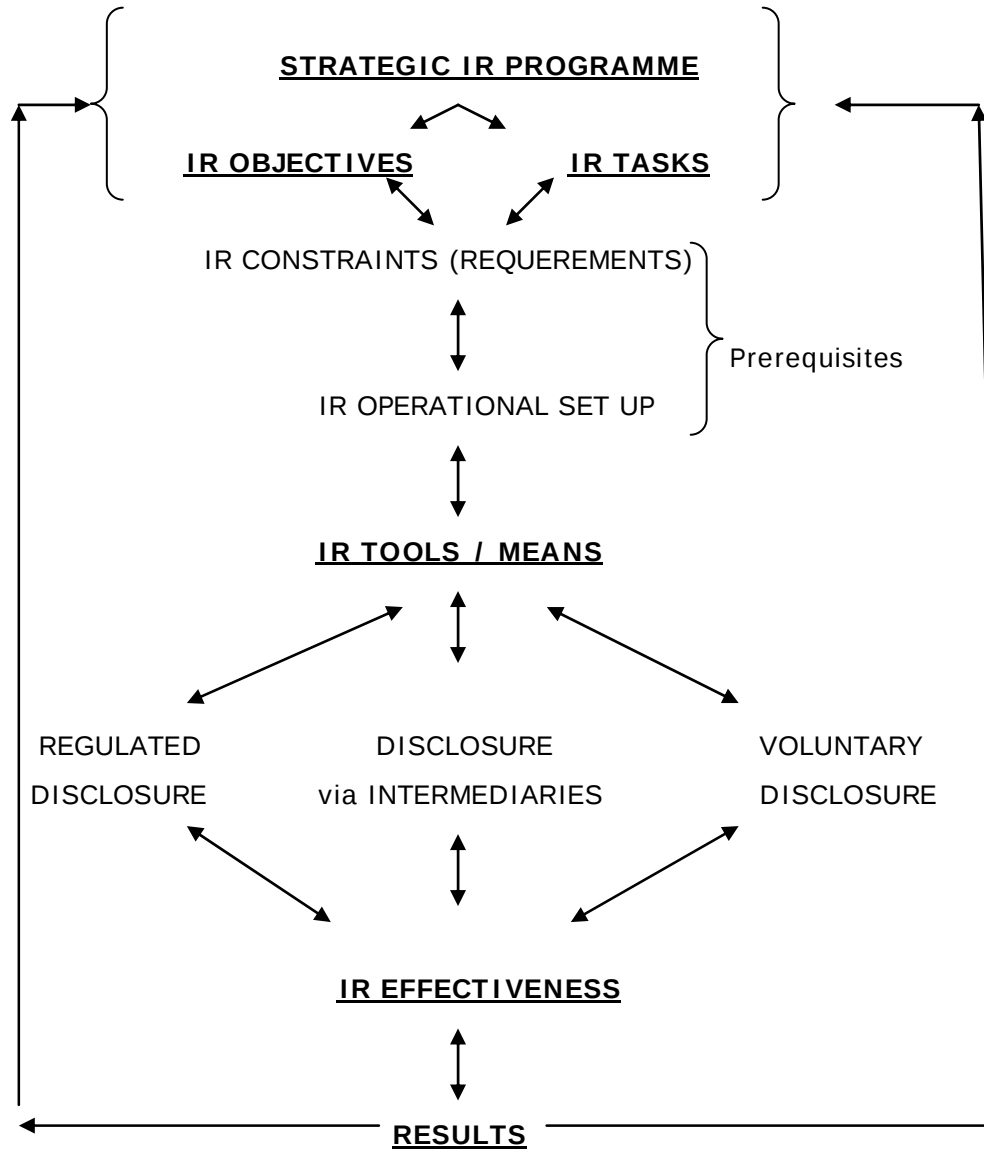
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

**&
IR**

Νίκος Ντέμος
Πρόεδρος HIRI

Ιούλιος 2005

The IR Paradigm



Τι είναι το IR?

Τι είναι το IR

- Δημιουργία και καλλιέργεια σχέσεων εμπιστοσύνης με επενδυτές, αναλυτές κλπ
- Σωστή, έγκυρη και έγκαιρη (αμφίδρομη) επικοινωνία των δραστηριοτήτων της εταιρείας
- Υποχρεωτική Ενημέρωση
(Κανονισμοί ΧΑ, Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Δελτία Τύπου, Ανακοίνωση αποτελεσμάτων,..)
- Προαιρετική Ενημέρωση
(Κριτήρια ποιότητας ΧΑ, Roadshows, Ιστοσελίδα,..)

Τι είναι το IR;

ΣΧΕΣΕΙΣ

ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

- Δημιουργία και καλλιέργεια καλών σχέσεων με επενδυτές
- Σωστή επικοινωνία των δραστηριοτήτων της εταιρείας
- Δημιουργική (Creativity)
- Στρατηγικός Προγραμματισμός (Strategic Planning)

Τι είναι το IR (Greek perception)

ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

ΜΕΤΟΧΟΛΟΓΙΟ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

■ Υποχρεωτική Ενημέρωση

- Corporate public mandatory disclosure
(ΧΑΑ, Star system, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,..)
- Corporate public voluntary disclosure
(Δελτία Τύπου, Roadshows, Ιστοσελίδα,..)

■ Δημόσιες Σχέσεις

Τι είναι το IR;

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

- Τακτικός Σχεδιασμός
- Στρατηγικός Σχεδιασμός
- Συνδυασμός: Standardization και Customization
- Συνδυασμός: Προσωπικής Εκτίμησης και Αντικειμενικής Ανάλυσης

Το Βασικό Μήνυμα

• ΤΟ ΙΡ ΕΙΝΑΙ

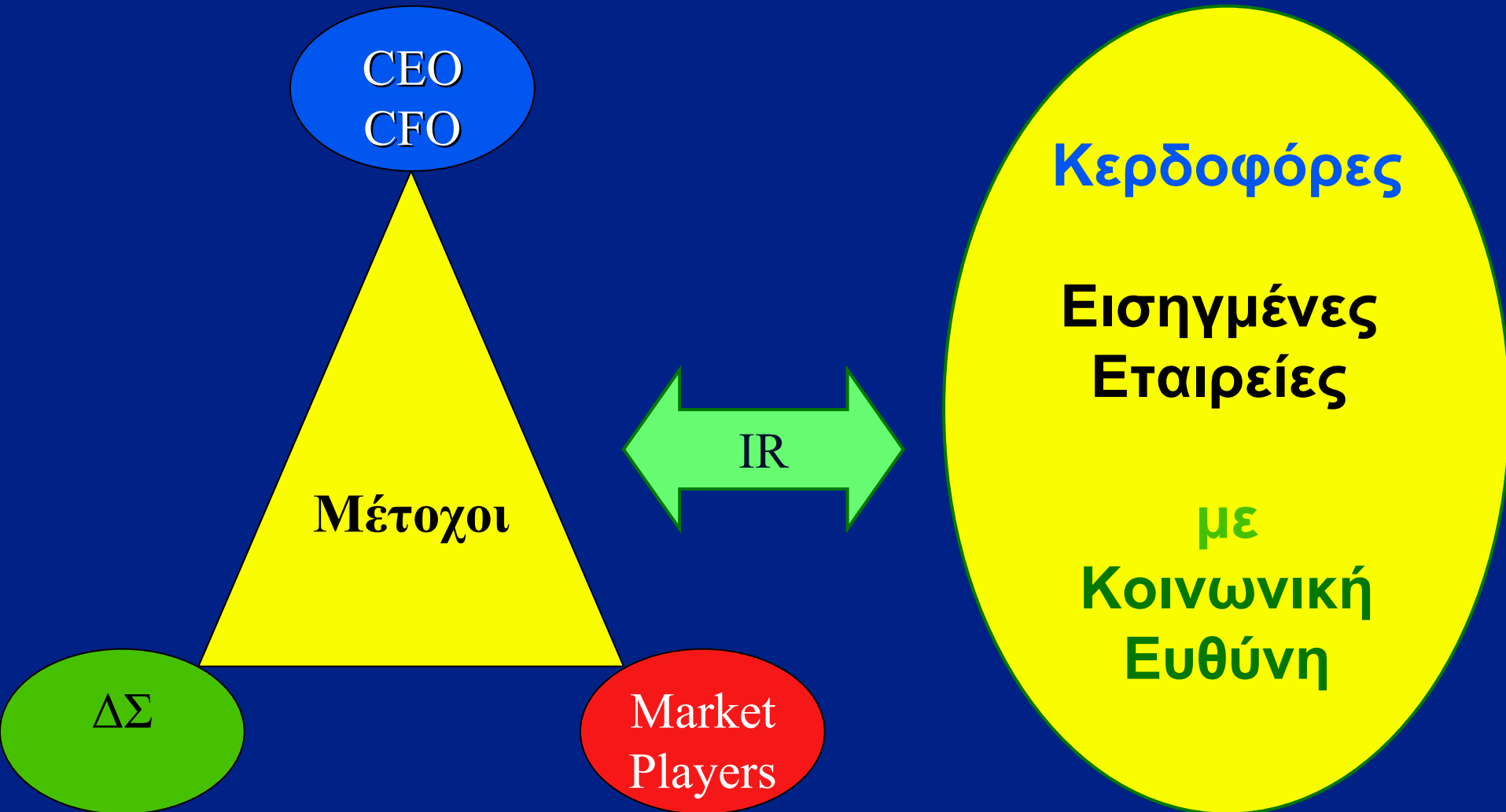
ΤΟ ΑΜΕΣΟ & ΑΞΙΟΠΙΣΤΟ
ΚΑΝΑΛΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

που οδηγεί στην **ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ**

μεταξύ

- **ΜΕΤΟΧΟΥ** (Θεσμικού & Ιδιώτη – Μεγάλου & Μικρού)
- **ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**
- **ΔΣ** της εταιρείας

Συμπέρασμα



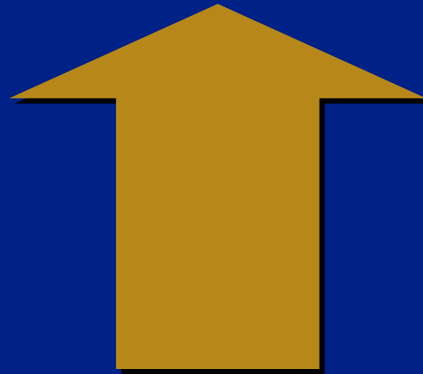
Στόχος του IR: Να προβάλει την εταιρεία



ΣΤΟΧΟΣ του IR

ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ IR

Απώτερος στόχος: Μεγιστοποίηση της τιμής της μετοχής



Συνθήκες αγοράς

IR δραστηριότητες

Αποτελέσματα εταιρείας

ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ▲

INSTITUTIONAL INVESTORS

- Καλή γνώμη και αποδοχή από τους Έλληνες θεσμικούς επενδυτές
- Μεγάλη αποδοχή από τους Ξένους θεσμικούς επενδυτές (global fund managers)
- “Information hub” for buy- side analysts

RETAIL INVESTORS

- Ενημέρωση για τους μεγάλους και μικρούς ιδιώτες επενδυτές
 - Πρώτες επαφές με τα roadshows στις πόλεις της Ελλάδος
-

ΚΕΝΤΡΙΚΟΣ ΣΤΟΧΟΣ ΤΟΥ IR

Πρώτο μέλημα: Οι θεσμικοί Επενδυτές / Μέτοχοι

Εντοπισμός των θεσμικών μετόχων

Δημιουργία προσωπικής
σχέσης με τους μετόχους

Γνώση των συναλλαγών
(trading history) κάθε μετόχου

Βαθεία γνώση της ψυχολογίας
των ΔΑΚ (FMs)

Αύξηση του αριθμού των

Τόνωση ζήτησης της μετοχής
με συνεχή ενημέρωση

Γιά κάθε υποψήφιο πωλητή
να υπάρχουν πέντε
υποψήφιοι αγοραστές

Δημιουργία καλής μίξης
(τύπου & γεωγραφίας)
ΑΚ

ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ IR

ΕΞΙ ΚΥΡΙΕΣ IR ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Στοχεύοντας ΔΑΚ (Targeting FMs and Shareholders)

Αυξάνοντας τις “Αναλύσεις” της Εταιρείας (Increasing Analyst Coverage)

Ενημερώνοντας τους χρηματιστές, πωλητές, κλπ (Informing Stock Brokers, Market Makers, Sales People, ..)

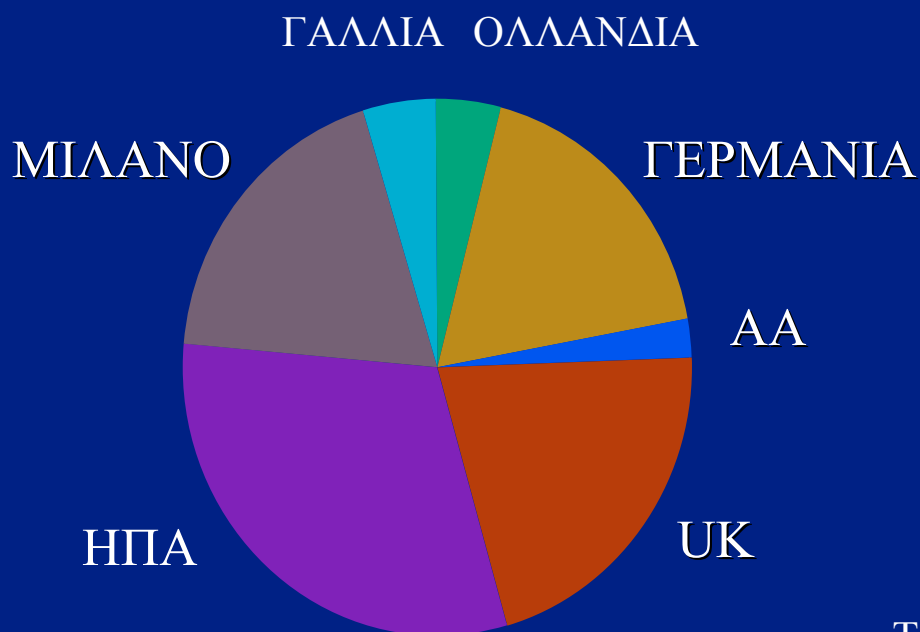
Καλλιεργώντας σχέσεις με Δημοσιογράφους, (Working Media and Wires Relations)

Στέλνοντας Δελτία Τύπου (Distributing Press Releases)

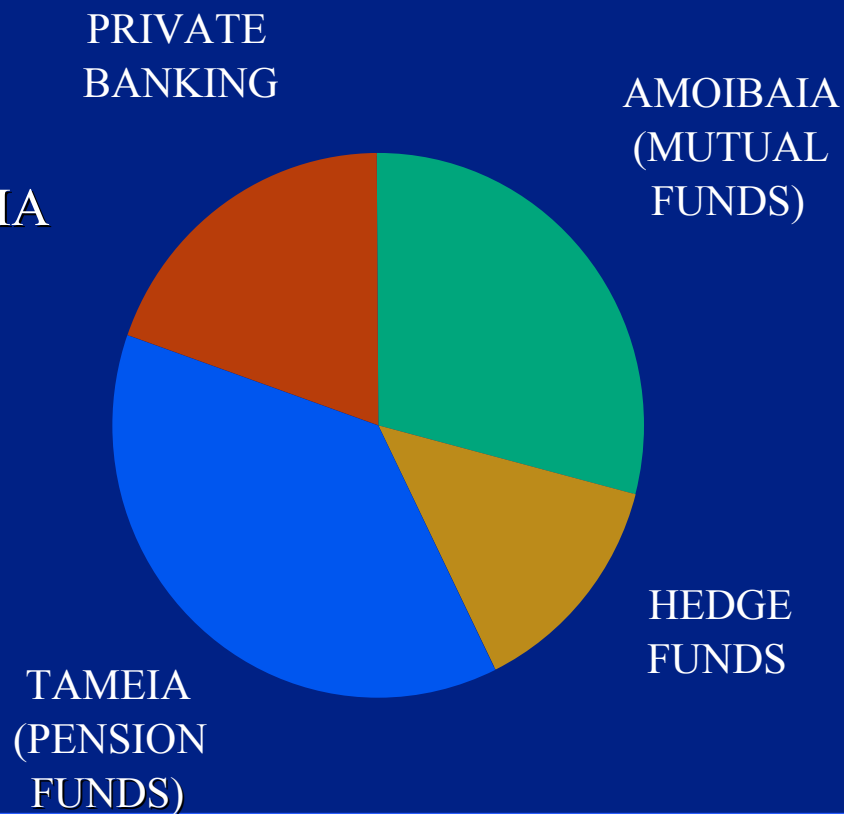
Οργανώνοντας το IR τμήμα (Organising the IR office)

ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΘΕΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



ΤΥΠΟΙ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ IR

ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΥΣ

ΒΑΣΙΚΑ

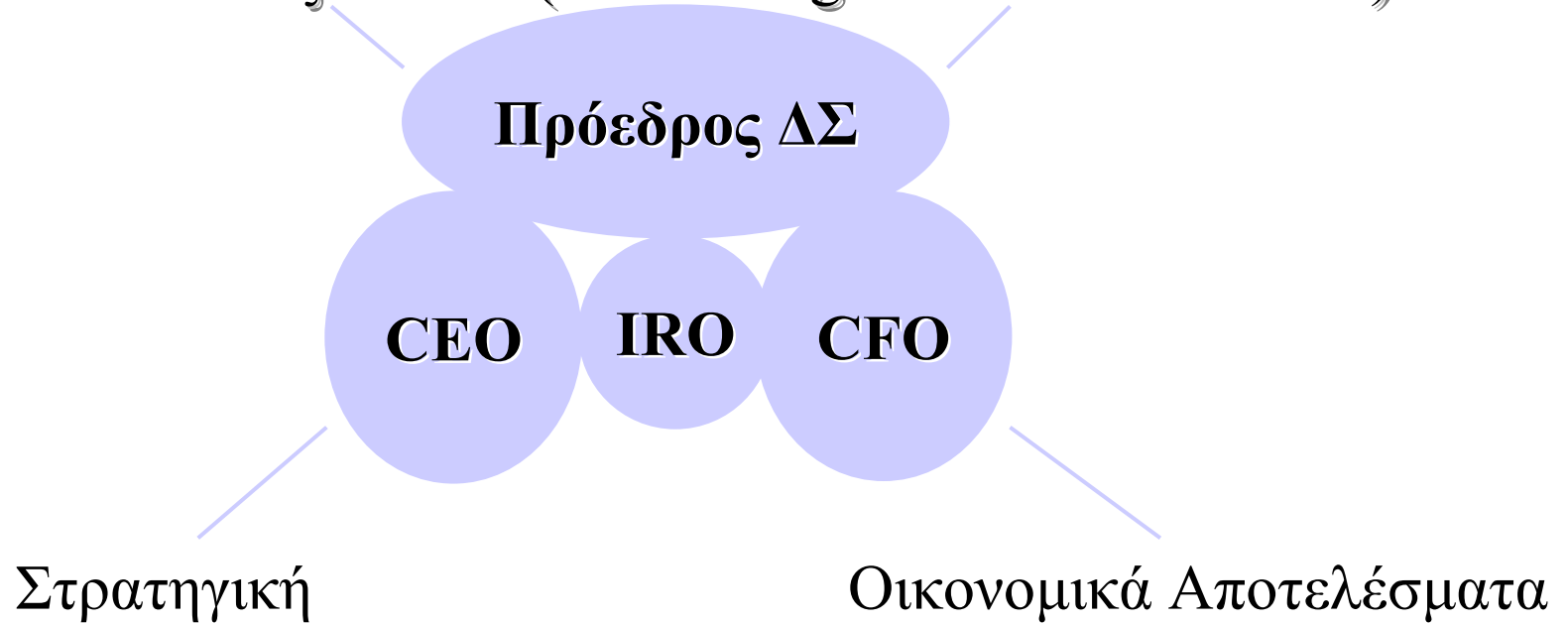
- Potential Options:
 - In house IRO and τμήμα IR
 - Outsourcing
- Outsourcing: Εξάρτηση και πανάκριβο
- Πιθανότατα καλό για εκπαίδευση
- Αμφιλογόμενη η προστιθέμενη αξία τους στην ΕΕ και Ελλάδα

ΕΥΕΛΙΚΤΑ

- Αποτελεσματικό Τμήμα IR πρέπει να έχει 3 άτομα
- Βασικός Ετήσιος Προϋπολογισμός του IR: 200 εκ. Δρχ.
- Προγραμματισμένος χρόνος από top management στο IR
- Χρονοδιάγραμμα για τα αποτελέσματα του IR

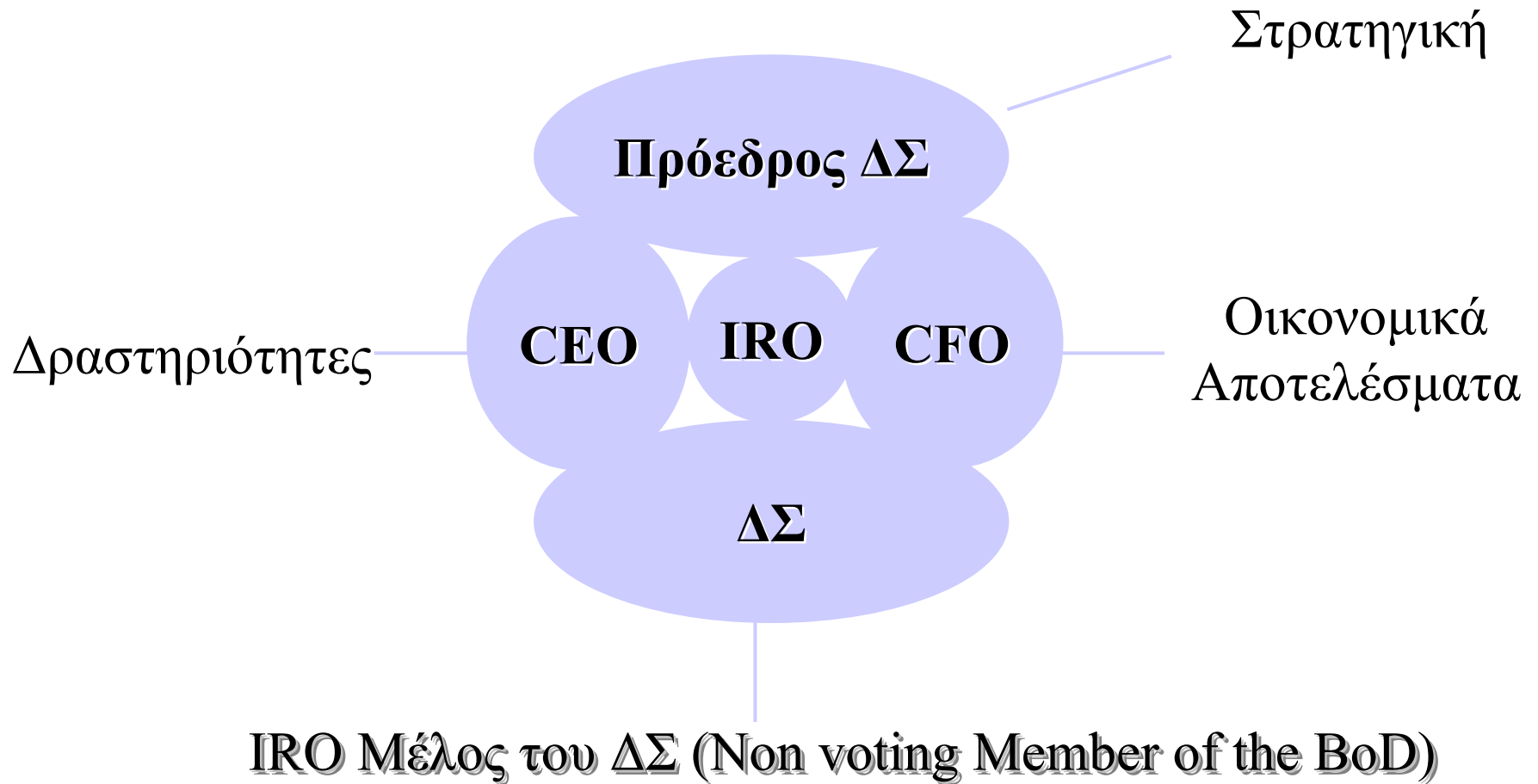
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟ IR

IRO Μέλος του ΔΣ (Non voting Member of the BoD)



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟ IR

ΟΡΓΑΝΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ IR



Τοποθέτηση του IR στην Ελλάδα

Λανθασμένη θέση του IR

Γραφείο του CFO

- * Η Ελληνική Πραγματικότητα
- * Καλή θέση για αρχή- LC
- * Μόνο για παθητικό IR τμήμα

Γραφείο των Δημοσίων Σχέσεων (PR), TM,...

- * IR είναι εν μέρει PR
 - * IR προσθέτει αξία στη μετοχή και στους μετόχους
 - * IR δεν είναι Τμήμα Μετοχολογίου
-

ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΟΥ IR

ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΟΥ IR

Υψίστης σημασίας η προσωπικότητα του πωλητή-IRO

Οδοιπορικά (Offering, Relationship and Proactive Roadshows)

Συναντήσεις (Group and One on One Meetings)

Τηλεφωνικές συνδιαλάξεις (Telephone queries)

Καθοδήγηση Αναλυτών (Feedback on analysts' reports)

Φυσικό Ταχυδρομείο (Mailing info to Mailing List)

Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο (Email)

Τηλεσυνδιασκέψεις (Conference Calls)

Διαδίκτυο (Internet)

Δελτία Τύπου (Press releases)

Κύριες δραστηριότητες του τμήματος IR

ΕΞΙ ΚΥΡΙΕΣ IR ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

- ▶ Οργανώνοντας το IR τμήμα (Organising the IR office)
- ▶ Στοχεύοντας ΔΑΚ (Targeting FMs and Shareholders)
- ▶ Αυξάνοντας τις “Αναλύσεις” της Εταιρείας (Increasing Analyst Coverage)
- ▶ Ενημερώνοντας τους χρηματιστές, πωλητές, κλπ (Informing Stock Brokers, Market Makers, Sales People, ..)
- ▶ Καλλιεργώντας σχέσεις με Δημοσιογράφους, (Working Media and Wires Relations)
- ▶ Στέλνοντας Δελτία Τύπου (Distributing Press Releases)

Αποτελεσματικό IR μέσω

Πλήρη εξάρτηση από τεχνολογία για αποτελεσματικό IR

Web site	■ Πρωτίστως κάλυψη εισηγμένης εταιρείας ■ Άμεση και γρήγορη πληροφόρηση για την εταιρεία ■ «Επίσημη» φωνή της διοίκησης
Μετοχολόγιο	■ Άμεση πληροφόρηση ■ Ανάλυση θεσμικών κι ιδιωτών μετόχων ■ Ομαδοποίηση μετοχολογίου
Email	■ “Powerful tool” ■ Penetration and targeting tool ■ Ομαδοποίηση κατά γεωγραφία, επενδυτικό τύπο, επάγγελμα,..

Αποτελεσματικό IR μέσω

Σημαντική εξάρτηση από τεχνολογία για αποτελεσματικό IR

Δελτία Τύπου

- Τακτική ενημέρωση των χρηματιστών, επενδυτών, ΜΜΕ,..
- Γρήγορα κι εφικτά μέσω email & fax σ' όλο τον κόσμο
- Δημιουργία αποτελεσματικής “Data base”

Τηλέφωνο

- Απαραίτητη η χρήση σταθερού και κινητού τηλεφώνου

Conference Calls

- Επιτακτική και αναγκαία η επικοινωνία για τα τριμηνιαία και ειδικότερα τα ετήσια αποτελεσματα
-

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

&

REGULATED DISCLOSURE

Εταιρική Επικοινωνία

**Επιλεκτική
Επικοινωνία
της Εταιρείας**

Η ίδια η Αγορά
(non efficient market)
δημιουργεί χώρο για
Ιδιωτική Πληροφόρηση

Οι κανονισμοί/νόμοι
επιτάσσουν την
**Υποχρεωτική Δημόσια
Πληροφόρηση**

Θέματα-Υλικό (μετοχολόγιο,..)
Μέσα (email, roadshows, etc)
Χρήση ΙΠ ή Προαιρετική ΔΠ ή ΥΔΠ

Εταιρική Επικοινωνία & Τεχνολογία

Επιλεκτική
Επικοινωνία της
Εταιρείας

Η αποτυχία της Αγοράς
Δημιουργεί χώρο για
Ιδιωτική Πληροφόρηση

Οι κανονισμοί/νόμοι
Επιτάσσουν την
Υποχρεωτική Δημόσια
Πληροφόρηση

Θέματα-Υλικό (μετοχολόγιο,..) -- Εφικτό μέσω τεχνολογίας
Μέσα (email, roadshows, etc) -- Αποδοτικότητα & Αποτελεσματικότητα
Χρήση ΙΠ ή Προαιρετική ΔΠ ή ΥΔΠ -- Χρήση τεχνολογικών μέσων

Σωστή & Αξιόπιστη Ενημέρωση

ΠΩΣ ΕΝΗΜΕΡΩΝΟΝΤΑΙ
ΟΙ «ΕΝΗΜΕΡΩΜΕΝΟΙ»
ΕΛΛΗΝΕΣ και ΞΕΝΟΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ
και ΙΔΙΩΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ?

ΠΩΣ ΚΑΙ ΠΟΤΕ Η ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ
ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ
ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ?

Θεσμικό Πλαίσιο
**ΠΩΣ ΚΑΙ ΠΟΤΕ
ΟΙ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΝΟΜΟΙ
ΠΡΟΣΤΑΤΕΥΟΥΝ
ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ?**

Αποτελεσματικός Έλεγχος????



ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

- Ενημέρωση της ατζέντας της ΓΣ σε όλους τους επενδυτές
- Υποχρεωτική ενημέρωση στο ΧΑ (ποιοτικά κριτήρια, παρουσιάσεις, «πίεση» από Πρόεδρο και Διοίκηση του ΧΑ,..)
- Υποχρεωτική ενημέρωση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (5/204, financial reporting standards,..)
- Νόμος 2190
- Other external and market benchmarks for good communication (in Greek and in English)
- Equivalent Information and Fair Disclosure Regulation
- Κατάθεση στο ΧΑ (Filing to ASE, LSE, NYSE, SEC,...)
- Υποχρεωτικά για τα τριμηνιαία αποτελέσματα

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ-PRESS RELEASES

Υποχρεωτική Ενημέρωση όλων

PRESS RELEASES

- Βαθεία ενημέρωση του “θέματος”
- Σωστή προετοιμασία του ΔΤ
- Σύνταξη (Editing) σημαντική, όταν είναι στην Αγγλική
- Ελληνικές εταιρείες χωλαίνουν στο editing
- Equivalent Information and Fair Disclosure Reg..
- Διανομή Ηλεκτρονικά και μέσω FAX
- Κατάθεση στο ΧΑΑ (Filing to ASE, LSE, NYSE, SEC,...)
- Υποχρεωτικά για τα τριμηνιαία αποτελέσματα
- Έπαρξη αυτάρκειας (cost savings)
- Logistical organisation of conference call
- Editing of conference call script
- Preparation of potential questions and answers

Μετοχικός ακτιβισμός

Τι είναι

Μετοχικός ακτιβισμός

είναι κάτι παραπάνω από

Οικονομικά αποτελέσματα
&
Εταιρική διακυβέρνηση

π.χ. σε θέματα περιβάλλοντος, παιδείας, πολιτισμού,
πολιτικής, κλπ
(πχ Ινδία, Νότια Αφρική,..)

Μερικά Θέματα Μετοχικού Ακτιβισμού

► ΜΑ έχει επιφέρει αλλαγές σε:

- ◇ Board of Directors structure (ie CalPERS)
- ◇ Duality (CEO & Chairman)
- ◇ Poor Company Performance
- ◇ Managerial Accountability
- ◇ Public Shareholder Wealth Maximization
- ◇ Legal Rules & Regulations
- ◇ Company & Institution competence

Εμπειρική Έρευνα

Έρευνα στην Αμερική από την
United Shareholder Association (USA)

για τα έτη 1986-1993

έδειξε ότι

 Shareholder Activism (Μετοχικός Ακτιβισμός)

 Increase Shareholder Value

 Shareholder Wealth Gain (\$54 million)

Investor Relations και Μετοχικός Ακτιβισμός

ΕΙΝΑΙ ΑΝΑΓΚΑΙΟΣ Ο ΘΕΣΜΟΣ

ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ (IR)

ΕΦΟΣΟΝ ΥΠΑΡΧΟΥΝ

ΜΕΤΟΧΟΙ

Συγχρόνως όμως προωθεί τον Μετοχικό Ακτιβισμό

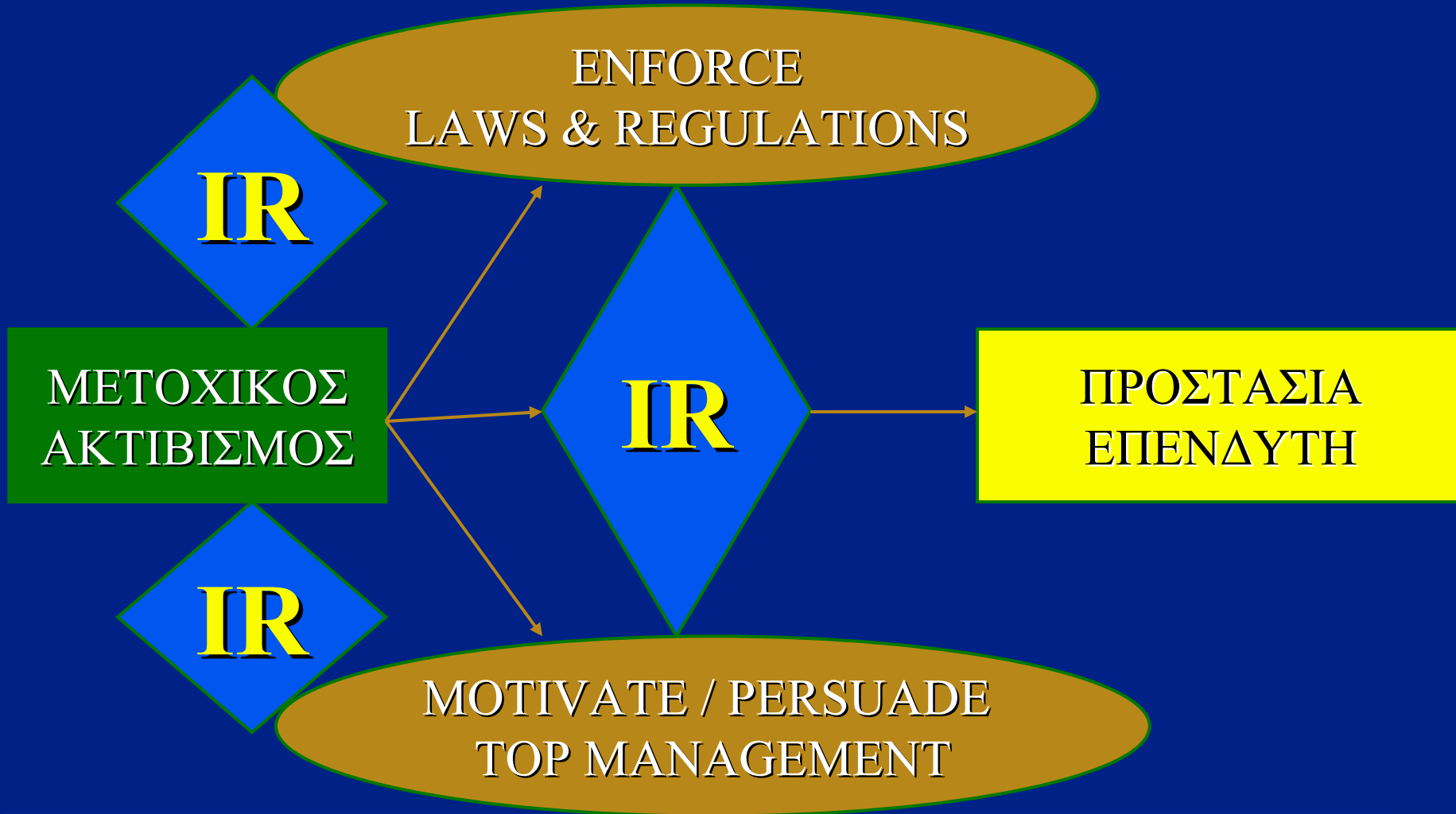


ΠΩΣ?

IR και Μετοχικός Ακτιβισμός (ΜΑ)



Αλλά και...



...με άλλα εργαλεία

- ▲ Διαδίκτυο – Web Site – Μετοχολόγιο (Internet)
- ▲ Δελτία Τύπου (Press releases)
- ▲ Ηλεκτρονικό Ταχυδρομείο (Email)
- ▲ Τηλεφωνικές συνδιαλλέξεις (Telephone queries)
- ▲ Τηλεσυνδιασκέψεις (Conference Calls)
- ▲ Καθοδήγηση Αναλυτών (Feedback on analysts' reports)
- ▲ Φυσικό Ταχυδρομείο (Mailing info to Mailing List)
- ▲ Οδοιπορικά (Offering, Relationship and Proactive Road shows)
- ▲ Συναντήσεις (Group and One on One Meetings)
- ▶ Market intelligence and feedback to the top management

Μπορούμε να το αποφύγουμε !!!



DISCLOSURE
Via
INTERMEDIARIES

«Ερώτηση» του IR

HOW INFORMED
GREEK MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

and

HOW INFORMED
GLOBAL MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

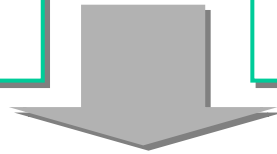
ANALYTES (Analyst Coverage)

Sell side Analysts

- Αναλυτές χρηματιστηριακών (Αθήνα)
- Παρουσιάσεις σε ΣΜΕΧΑ
- Αναλυτές Ξένων τραπεζών (κυρίως Λονδίνο)
- Analyst Presentation(s)
- Συχνή επαφή

Buy side Analysts

- Αναλυτές Ελληνικών ΑΚ
- Επισκέψεις στα γραφεία τους
- Παρουσιάσεις στην ΕΘΕ
- Αναλυτές Διεθνών ΑΚ
- Επισκέψεις στο χώρο τους
- Παρουσιάσεις σε συνδιασκέψεις (συνήθως τρίτων)



Ισορροπημένη ανάλυση και πληροφόρηση των ΔΑΚ

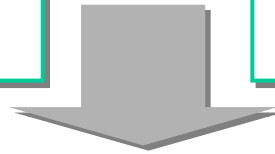
Performance Characteristics by FMs and Analysts

Financial Characteristics

- Market Capitalization
- 3-year Revenue and EPS Growth
- Consensus Earnings Estimate
- Net Profit margin
- P/E Ratio
- Price to Book Ratio

Non Financial Characteristics

- Quality of Management
- Quality of Products and Services
- Level of Customer Satisfaction
- Strength of Corporate Culture
- Quality of Investor Communications
- Effectiveness of Compensation Policies



SHARE PURCHASE

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ-MARKET MAKERS

Εντελώς παραμελημένο τμήμα της Αγοράς από τα IR

Χρηματιστές	■ Τακτική ενημέρωση των χρηματιστών ■ Πρόσκληση και ξενάγηση στην εταιρεία ■ Δημιουργία καλής “Data base”
Market Makers	■ Πολλοί σημαντικοί στις Διεθνείς Αγορές ■ Καθόλου πληροφόρηση στους Αμερικανούς MM, specialists, κλπ ■ Who are the KEY Decision Makers
Sales Force	■ Τακτική ενημέρωση των πωλητών των χρημ/κών και τραπεζών ■ Παρουσιάσεις σε Λονδίνο, Αθήνα, Νέα Υόρκη,... ■ Επιμέρους παρουσιάσεις (CSFB, LB, SSSB, MS, ML, HSBC,...)

ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΟΙ-WIRES

Αναπτυγμένο Υποτροφικά στη χώρα μας

MEDIA

- Έλληνες οικονομικοί δημοσιογράφοι (ειδικευμένοι στον κλάδο)
- Τα ρεπορτάζ τους χρησιμοποιούνται κατά κόρον από τα Daily News των Ελλήνων Αναλυτών
- Δημιουργία καλών σχέσεων με Έλληνες και ξένους δημοσιογράφους
- Ιδιάτερη βαρύτητα στους ξένους (Kerin Hope of FT,..)

WIRES

- Reuters, Bloomberg, Bridge-Telerate,
 - Report to them in English
 - Το πιο σημαντικό MME για το IR
 - Data base
 - Επίσκεψη στα γραφεία τους (Αθήνα, Λονδίνο, Νέα Υόρκη,..)
 - Σύνδεση με αυτά “on line”
-

VOLUNTARY DISCLOSURE

MATURITY

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΙΚΗ
ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ**

**ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Κύκλος ζωής του IR στην Ελλάδα

Private voluntary disclosure

Public voluntary disclosure

Public mandatory disclosure

Market, Law and Stock Exchange

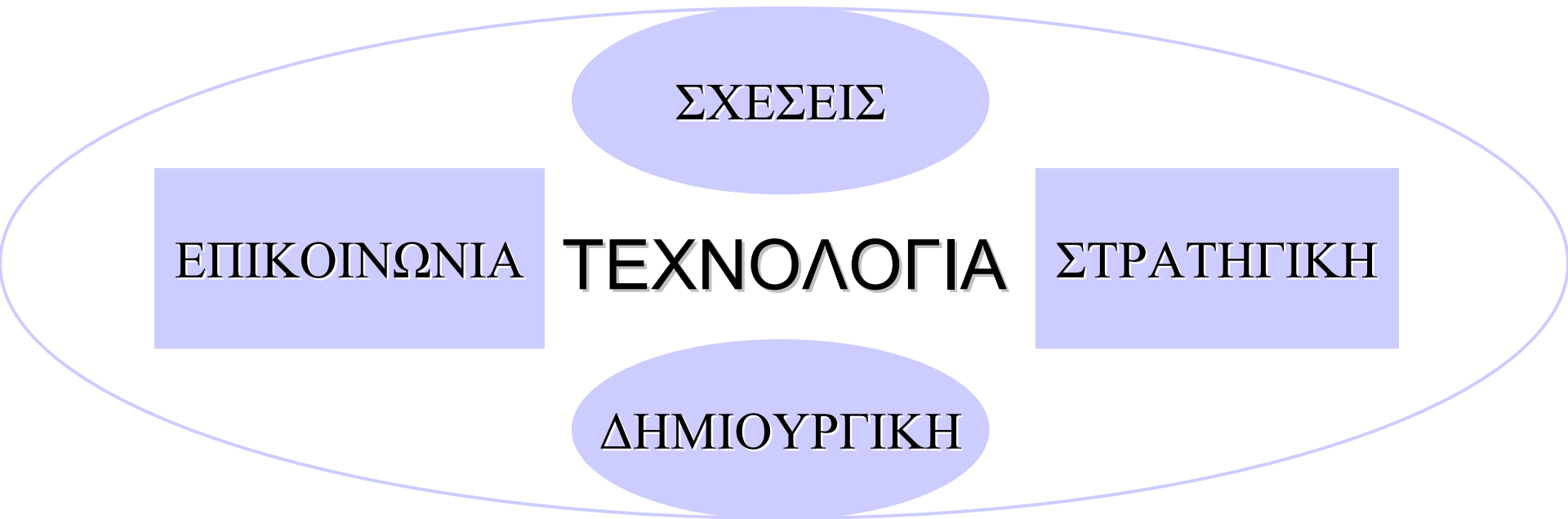
IR “created” by Regulation

Τεχνολογία

IR

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

IR και ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ



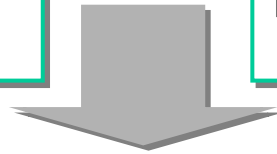
Η λίστα των κριτηρίων «αγοράς» δεν αλλάζει

Financial Characteristics

- Market Capitalization
- Liquidity
- 3-year Revenue and EPS Growth
- Consensus Earnings Estimate
- Net Profit margin
- P/E Ratio
- Price to Book Ratio

Non Financial Characteristics

- Quality of Management
- Quality of Products and Services
- Level of Customer Satisfaction
- Strength of Corporate Culture
- Quality of Investor Communications
- Effectiveness of Compensation Policies



SHARE PURCHASE

IR και «Μικρής Κεφαλαιοποίησης» Εταιρείες

Characteristics

- IR from Scratch
- Reporting in Greek GAAP
- No Visibility
- Use only Greek Language Material and Tools

Challenges

- Market Capitalisation
 - Increasing Analyst Coverage
 - Strategic Targeting of FMs, Cities,.. and Proactive Roadshows
 - Extreme Need for IR
-

HIRI promoting Greece

