

Ο ΘΕΣΜΟΣ
ΤΟΥ IR
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Nick Demos

Novus Finance IR Conference

Αθήνα, Σεπτ. 2002

Περιεχόμενα της Παρουσίασης

- Τι είναι το IR (prescriptive and descriptive)
- Γνώμη (Perception) για το IR
- Οργανική θέση του IR (prescriptive and descriptive)
- Κύκλος ζωής του IR στην Ελλάδα
- Ξένοι Θεσμικοί και IR
- Οργάνωση του τμήματος IR

IR at OTE

IR at ANTENNA

IR at TECHNICAL OLYMPIC

IR και «Μικρής Κεφαλαιοποίησης» Εταιρείες

Τι είναι το IR (global experience)

ΣΧΕΣΕΙΣ

ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ

ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

- Δημιουργία και καλλιέργεια σχέσεων εμπιστοσύνης με επενδυτές, αναλυτές κλπ
- Σωστή, έγκυρη και έγκαιρη επικοινωνία των δραστηριοτήτων της εταιρείας
- Διάγνωση και 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

Γνώμη (Perception) για το IR

ΔΙΟΙΚΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

- Ελάχιστη ενημέρωση του “θέματος”
- Υποχρεωτική ενημέρωση στο ΧΑΑ (ποιοτικά κριτήρια, παρουσιάσεις, «πίεση» από Πρόεδρο και Διοίκηση του ΧΑΑ,..)
- 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 ΧΑΑ (Filing to ASE, LSE, NYSE, SEC,...)
- Υποχρεωτικά για τα τριμηνιαία αποτελέσματα

Γνώμη (Perception) για το IR

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

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

Γνώμη (Perception) για το IR

Χρηματιστές- Αναλυτές

- Σωστή γνώμη των χρηματιστών
- Καθοδήγηση Αναλυτών (Feedback on analysts' reports)
- Το 40-50% του ΣΜΕΧΑ κατανοούν καλά την προστιθέμενη αξία του IR

Market Makers

- Market failure and “regulation” create a gap
- Καλή πληροφόρηση και επικοινωνία με Αμερικανούς MM, specialists, κλπ
- Building trust, confidence and support

Sales Force

- Τακτική ενημέρωση των πωλητών των χρημ/κών και τραπεζών
 - Άριστη συνεργασία για παρουσιάσεις (roadshows) σε Λονδίνο, Αθήνα, Νέα Υόρκη,... (Alpha Finance, NBGI, etc)
 - Παρουσιάσεις με CSFB, LB, SSSB, MS, ML, HSBC,...
-

Γνώμη (Perception) για το IR

MEDIA

- Καλή γνώμη των Αρχισυντακτών και κλαδικών δημοσιογράφων
- Τα ρεπορτάζ τους χρησιμοποιούνται κατά κόρον από τα Daily News των Ελλήνων Αναλυτών
- Αποδοχή με ιδιαίτερη βαρύτητα από «ξένους» ανταποκριτές (Kerin Hope of FT,..)

WIRES

- Reuters, Bloomberg, Bridge, Telerate,
 - Άμεση αποδοχή του IR και διευκόλυνση του κλάδου
 - Το πιο σημαντικό MME για το IR, για διεθνή προβολή
 - Επίσκεψη στα γραφεία τους (Αθήνα, Λονδίνο, Νέα Υόρκη,..)
 - Σύνδεση με αυτά “on line”
-

Αποτελεσματικό και αποδοτικό IR

Οργανική θέση 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 is a sophisticated art that adds value to the stock and to the shareholders
- * IR = Τμήμα Μετοχολογίου

Κύκλος ζωής του IR στην Ελλάδα

Private voluntary disclosure

Public voluntary disclosure

Public mandatory disclosure

Market, Law and Stock Exchange

IR “created” by Regulation

«Ερώτηση» του IR

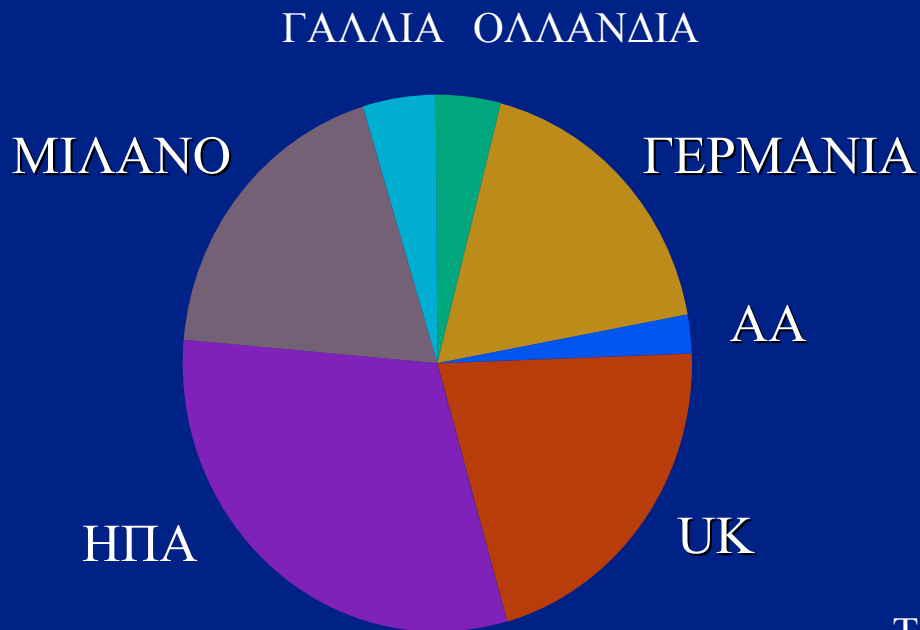
HOW INFORMED
GREEK MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

and

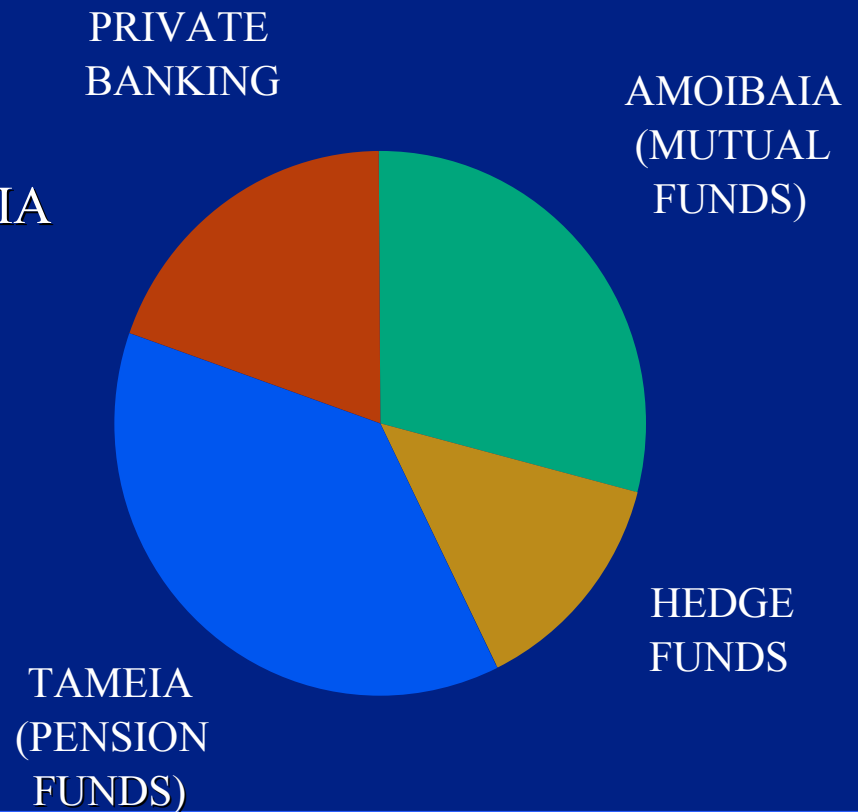
HOW INFORMED
GLOBAL MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

Ξένοι θεσμικοί που επενδύουν στην Ελλάδα

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΘΕΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



ΤΥΠΟΙ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



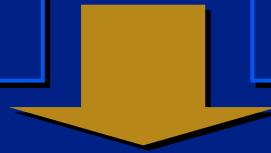
Η λίστα των κριτηρίων «αγοράς» δεν αλλάζει

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

Οργάνωση του τμήματος IR

ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΥΣ

ΒΑΣΙΚΑ

- Potential Options:
 - In house IRO and τμήμα IR
 - Outsourcing
- Outsourcing: Καλό για εκπαίδευση και σύμφωνα με LC
- Ζωτικής σημασίας η υποδομή-logistics (database, annual reports,..)
- Ζωτικής σημασίας η λειτουργία IR για “μικρές” εταιρείες

ΕΥΕΛΙΚΤΑ

- Αποτελεσματικό Τμήμα IR πρέπει να έχει 3 άτομα
- Βασικός Ετήσιος Προϋπολογισμός του IR: 150,000 Ευρώ
- Προγραμματισμένος χρόνος από top management στο IR
- Χρονοδιάγραμμα για τα αποτελέσματα του IR

IR at OTE (1996-1999)

Characteristics

- Market Capitalisation and Liquidity
- Reporting in Greek GAAP, IAS, US GAAP
- Demand driven stock
- Many Offering Roadshows but Limited Relationship and Proactive Roadshows
- Easy Analyst Coverage (7 to 50)

Challenges

- Proactive Roadshows
 - Turnover of Administration and Credibility Issues
 - Control and Eliminate Arbitrage
-

IR at ANTENNA (2000-2001)

Characteristics

- Reporting in Greek GAAP and US GAAP
- Only NASDAQ Listed
- Limited Number of Shareholders
- Sharp Management

Challenges

- Liquidity Issues and Listing on ASE
 - More Relationship Roadshows
 - Increasing Analyst Coverage (2 to 15)
 - Marketable Press Releases
-

IR at TECHNICAL OLYMPIC (2002-

Characteristics

- Liquidity
- Reporting in Greek GAAP
- Strong and Strategic Management
- US Exposure

Challenges

- Market Capitalisation
 - Increasing Analyst Coverage (1 to 12)
 - Proactive Roadshows
 - Greek and Global FMs
-

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
-