

Ο ΘΕΣΜΟΣ ΤΟΥ ΙΡ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Nick Demos

IRO Hatzioannou Holdings

President HIRI

March 2004

Περιεχόμενα

- Τι είναι το IR (prescriptive and descriptive)
- Γνώμη (Perception) για το IR από Market Players
- Οργανική θέση του IR (prescriptive and descriptive)
- Κύκλος ζωής του IR στην Ελλάδα
- Δραστηριότητες του τμήματος IR
 - Οργάνωση του τμήματος IR
 - Ξένοι Θεσμικοί και IR
 - Αναλυτές, Market Makers, Press Releases

Περιεχόμενα - Case Studies - Εμπειρία

- IRO at OTE (1996-1999)
 - IRO at ANTENNA (2000-2001)
 - IRO at TECHNICAL OLYMPIC (2001-2003)
 - IRO at HATZIOANNOU (2003-Σήμερα)
- και
- IR και «Μικρής Κεφαλαιοποίησης» Εταιρείες
 - (FTSE 20-40-80)

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

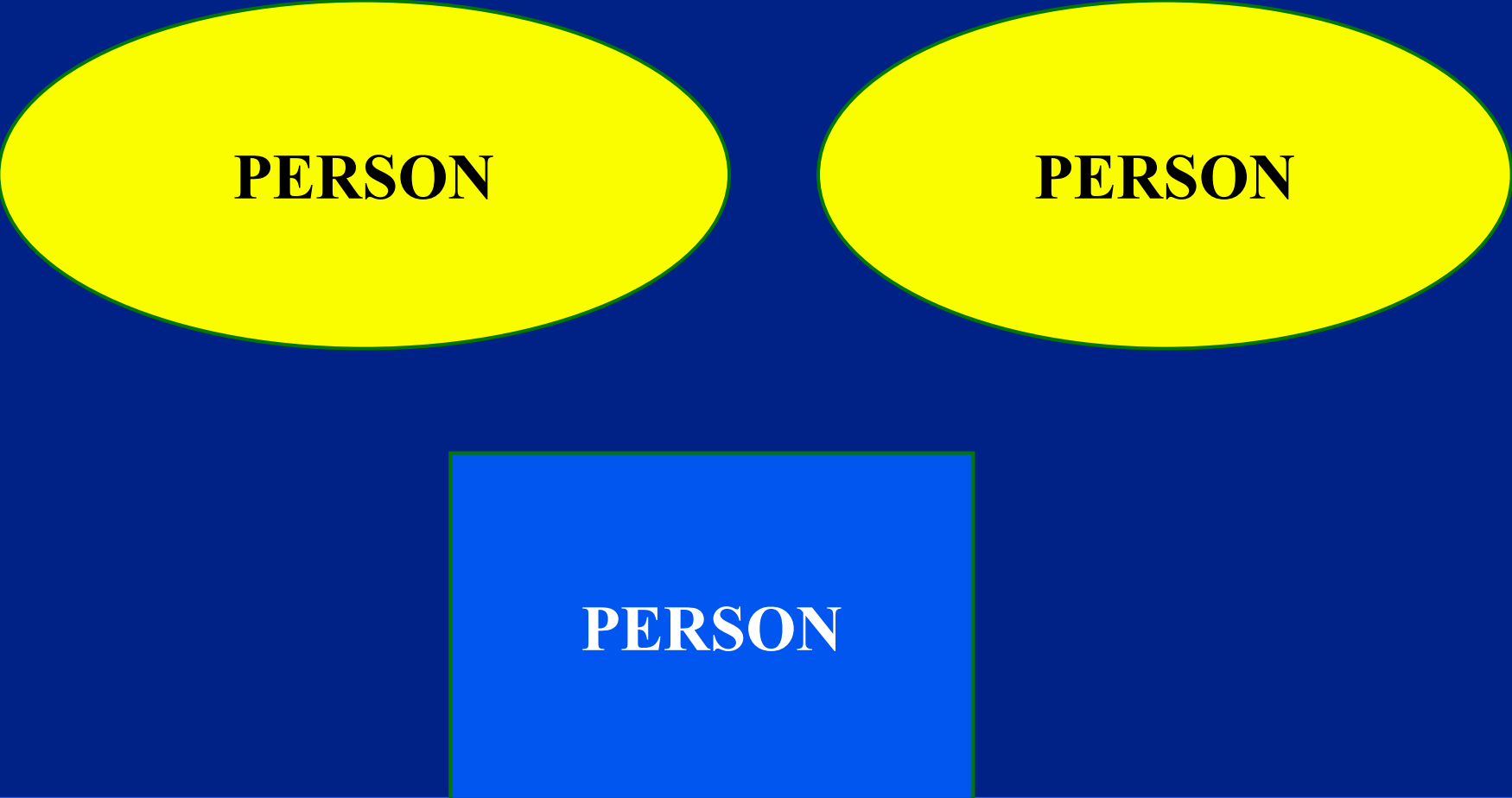
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

■ Υποχρεωτική Ενημέρωση

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

■ Δημόσιες Σχέσεις, Μετοχολόγιο,...

Τι είναι το IR (In Practice)



PERSON

PERSON

PERSON

Γνώμη (Perception) για το IR

ΔΙΟΙΚΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

- Ελάχιστη ενημέρωση του “θέματος”
- Υποχρεωτική ενημέρωση στο ΧΑΑ (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

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

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)

Δραστηριότητες του τμήματος IR

■ ORGANIZATION OF THE INVESTOR RELATIONS OFFICE & FUNCTION

- INTERNATIONAL IR ASPECTS AND CONSULTATION
- SUBSTITUTION EFFECTS FOR THE IR FUNCTION
- MACRO ASPECTS OF THE IR FUNCTION

■ EXECUTING OF THE INVESTOR RELATIONS PROGRAMME

- COMPANY MEETINGS WITH ANALYSTS AND FUND MANAGERS
- TELEPHONE CONVERSATION WITH ANALYSTS AND FM
- COMPANY FEEDBACK ON SELL – SIDE ANALYSTS' REPORTS
- MAILING INFORMATION TO ANALYSTS AND FUND MANAGERS
- PROACTIVE ROAD SHOWS (VISITING THE FUND MANAGERS)
- INCREASING ANALYST COVERAGE
- EMAIL DATA BASE MANAGEMENT AND DISTRIBUTION OF INFORMATION
- CONFERENCE CALLS AS A VOLUNTARY DISCLOSURE MEDIUM
- DISCLOSURE VIA INTERNET SITES

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

Εργαλεία 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)
-

Κεντρικός στόχος του IR

Πρώτο μέλημα: Οι θεσμικοί Επενδυτές / Μέτοχοι

Εντοπισμός των θεσμικών μετόχων

Αύξηση του αριθμού των

Δημιουργία προσωπικής
σχέσης με τους μετόχους

Τόνωση ζήτησης της μετοχής
με συνεχή ενημέρωση

Γνώση των συναλλαγών
(trading history) κάθε μετόχου

Γιά κάθε υποψήφιο πωλητή
να υπάρχουν πέντε
υποψήφιοι αγοραστές

Βαθειά γνώση της ψυχολογίας
των ΔΑΚ (FMs)

Δημιουργία καλής μίξης
(τύπου & γεωγραφίας) ΑΚ

«Ερώτηση» του IR για FMs

HOW INFORMED
GREEK MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

and

HOW INFORMED
GLOBAL MARKET PLAYERS
BECOME INFORMED?

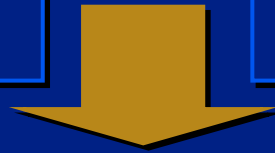
Η λίστα των κριτηρίων «αγοράς» δεν αλλάζει

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

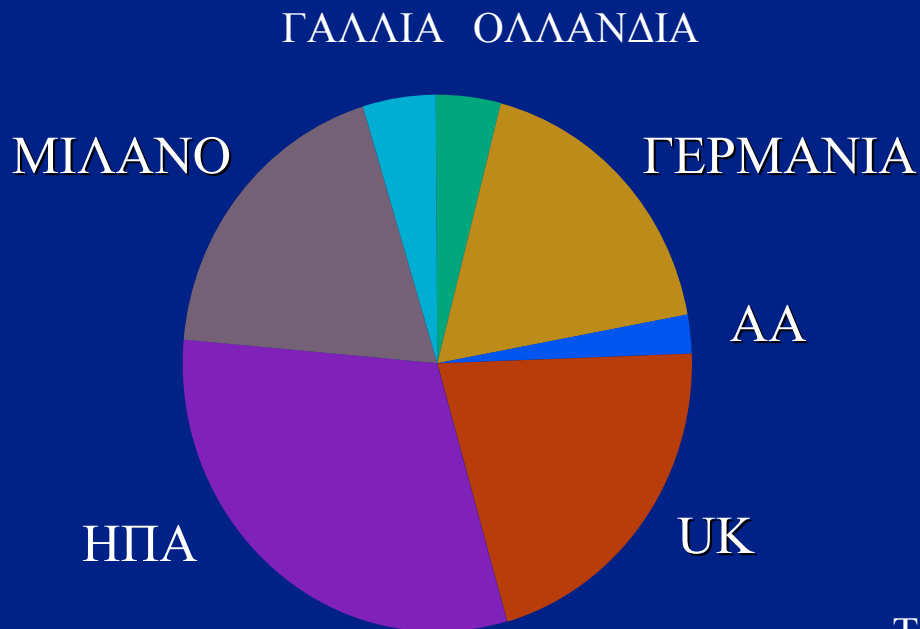
- Quality of Management
- Quality of Products and Services
- Level of Customer Satisfaction
- Strength of Corporate Culture
- Quality of Investor Communications
- Effectiveness of Compensation Policies



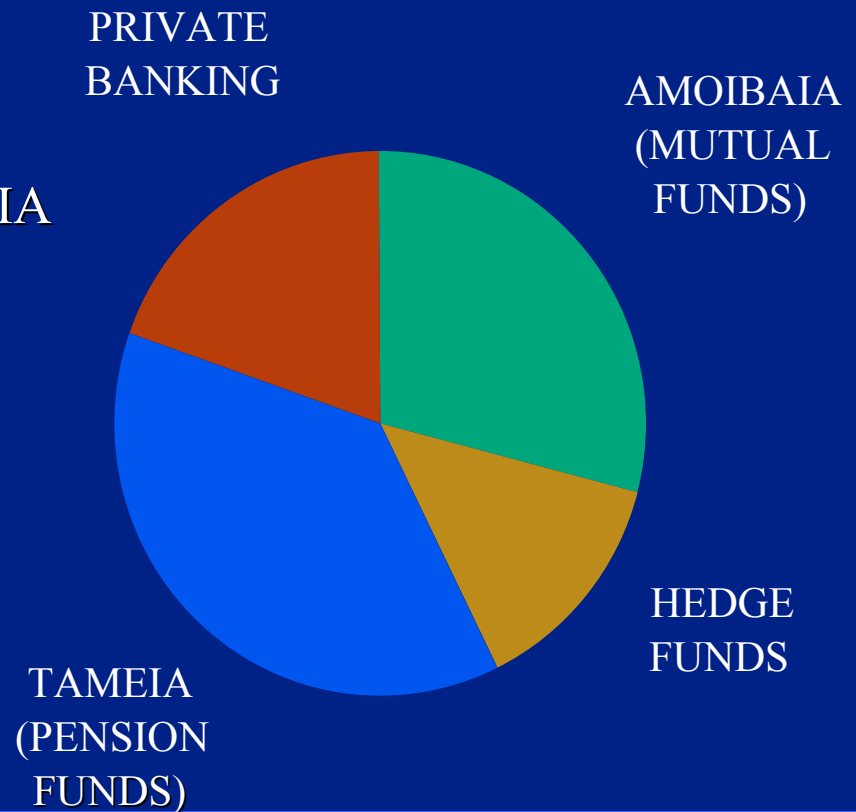
SHARE PURCHASE

Ξένοι θεσμικοί που επενδύουν στην Ελλάδα

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΘΕΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



ΤΥΠΟΙ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



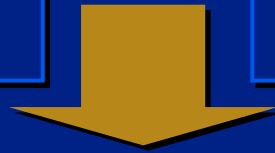
Αναλυτές (Analyst Coverage)

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

Χρηματιστές –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,...)

Δημοσιογράφοι - Wires

Αναπτυγμένο Υπερ-τροφικά 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”
-

Δελτίο Τύπου –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

IRO 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
-

IRO 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
-

IRO at TECHNICAL OLYMPIC (2002-2003)

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
-

IRO at HATZIOANNOU (2003-Σήμερα)

Characteristics

- Limited Liquidity
- Reporting in Greek GAAP
- Strong and Strategic Management
- EU and UK Exposure

Challenges

- Market Capitalisation (the smallest - FTSE 80)
 - Increasing Analyst Coverage (0 to 2-4)
 - Proactive (Searching) Roadshows
 - Strong Greek FMs but no 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
-



H.I.R.I.

Hellenic Investor Relations Institute