
ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ (Investor Relations)

A Practitioner's Viewpoint

The First CFO Forum

by KPMG

Αθήνα, Ιούνιος 2002

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

Τι είναι το IR

Οργανική θέση του IR

Στόχος του IR

Εργαλεία του IR

Κύριες δραστηριότητες του IR

IR at OTE

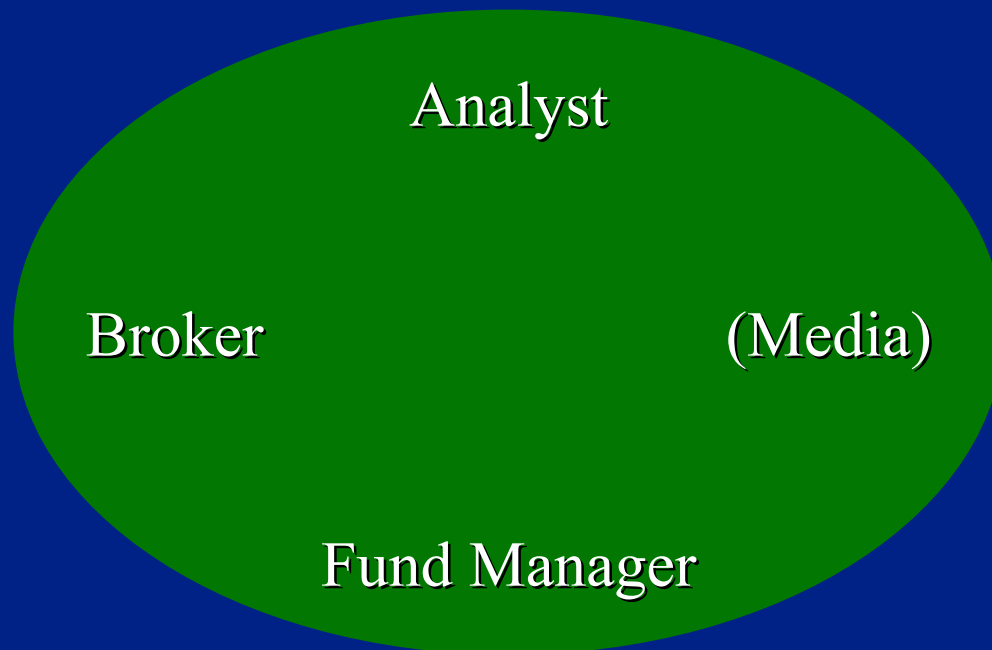
IR at ANTENNA

IR at TECHNICAL OLYMPIC

IR και «Μικρής Κεφαλαιοποίησης» Εταιρείες

Νίκος Ντέμος

- IRO της Τεχνικής Ολυμπιακής Σήμερα
- IRO του Αντέννα 2000-2001
- IRO του ΟΤΕ 1996-2000
- Πρόεδρος του HIRI (Hellenic Investor Relations Institute)
- Υποψήφιος Διδάκτωρ (Ph.D.) στο Heriot-Watt του Εδιμβούργου (1998)
- Εμπειρία:



Τι είναι το IR;

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;

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

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

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟ IR

ΟΡΓΑΝΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ IR



Τοποθέτηση του IR στην Ελλάδα

Λανθασμένη θέση του IR

Γραφείο του CFO

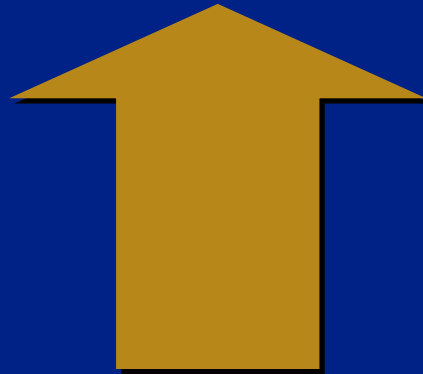
- * Η Ελληνική Πραγματικότητα
- * Καλή θέση για αρχή- LC
- * Μόνο για παθητικό IR τμήμα

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

- * IR είναι εν μέρει PR
- * IR is a sophisticated art that adds value to the stock and to the shareholders
- * IR = Τμήμα Μετοχολογίου

ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ IR

Απώτερος στόχος: Μεγιστοποίηση της τιμής της μετοχής



Συνθήκες αγοράς

IR δραστηριότητες

Αποτελέσματα εταιρείας

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

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)

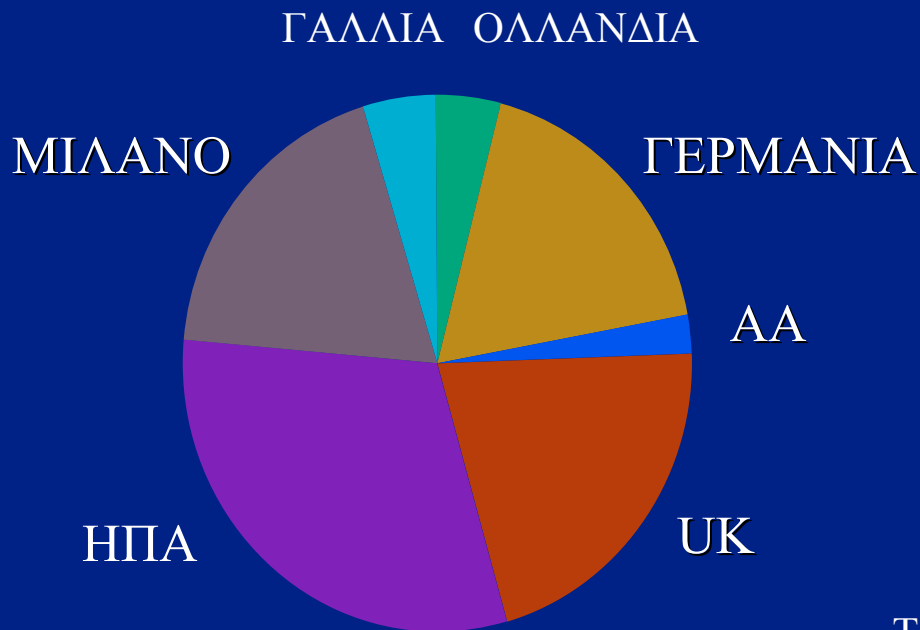
ΚΥΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ IR

ΕΞΙ ΚΥΡΙΕΣ IR ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

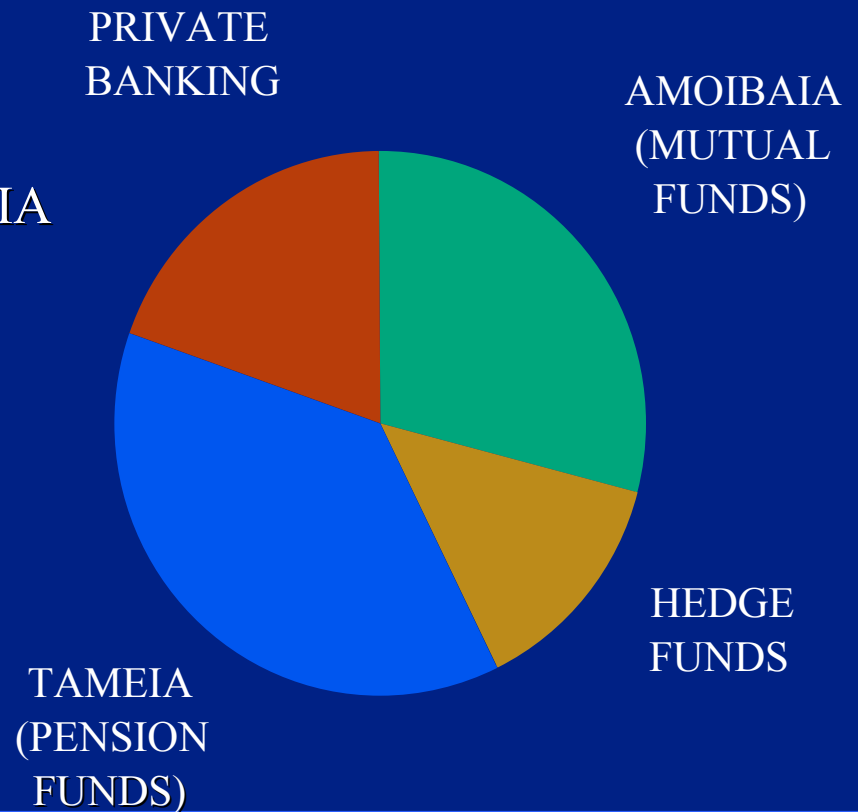
- 1) Στοχεύει ΔΑΚ (Targeting FMs and Shareholders)
 - 2) Αυξάνει τις “Αναλύσεις” της Εταιρείας (Increasing Analyst Coverage)
 - 3) Ενημερώνει τους χρηματιστές, πωλητές, κλπ (Informing Stock Brokers, Market Makers, Sales People, ..)
 - 4) Καλλιεργεί σχέσεις με Δημοσιογράφους, (Working Media and Wires Relations)
 - 5) Στέλνει Δελτία Τύπου (Distributing Marketable Press Releases)
 - 6) Οργανώνει το IR τμήμα (Organising the IR office-Logistics)
-

ΞΕΝΟΙ ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΥΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΘΕΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



ΤΥΠΟΙ ΘΕΣΜΙΚΩΝ



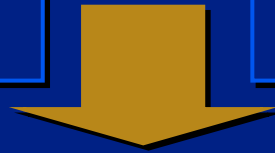
ΑΝΑΛΥΤΕΣ (Analyst Coverage)

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-ΕΠΕΥ
- Αναλυτές Διεθνών ΑΚ
- Επισκέψεις στο χώρο τους
- Παρουσιάσεις σε συνδιασκέψεις (συνήθως τρίτων)



Ισορροπημένη ανάλυση και πληροφόρηση των ΔΑΚ

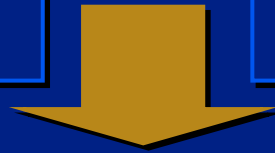
“Buying” Characteristics by FMs and Analysts

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

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
- Ιδιαίτερη 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”
-

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ-PRESS RELEASES

Υποχρεωτική Ενημέρωση όλων

PRESS RELEASES

- Βαθειά ενημέρωση του “θέματος”
- Σωστή προετοιμασία του ΔΤ
- Σύνταξη (Editing) σημαντική, όταν είναι στην Αγγλική
- Ελληνικές εταιρείες χωλαίνουν στο editing in English
- Equivalent Information and Fair Disclosure Regulation
- 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

ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ 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

Characteristics

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

Challenges

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

IR at ANTENNA

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

Characteristics

- Liquidity
- Reporting in Greek GAAP
- Strong and Strategic Management
- IR

Challenges

- Market Capitalisation
 - Increasing Analyst Coverage (1 to 10)
 - Proactive Roadshows
 - IR
-

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
-

