

Indhold

Forord	9
Kapitel 1: Investor relations (IR)	
– formål og the basics	11
Formålet med IR	15
The basics	17
<i>Afklaring af ambitionsniveau</i>	18
<i>Kravene til den IR-ansvarlige</i>	19
<i>Intern organisering og ansvarsfordeling</i>	21
<i>Omfanget af direktionens involvering</i>	23
<i>Corporate governance</i>	25
<i>IR-politik</i>	26
<i>IR-plan</i>	27
<i>Samspillet med virksomhedens øvrige interne og eksterne kommunikation</i>	28
<i>IR's rolle i competitor intelligence</i>	29
Opsummering af gode råd – best practice	30
Kapitel 2: Investor relations	
– delelementer og prioritering	33
Delelementer af IR	33
<i>Daglig håndtering af IR</i>	33
<i>Internt Q&A-materiale</i>	35
<i>Identifikation af de mest interessante potentielle aktionærer</i> ..	36
<i>Årsrapport</i>	37
<i>Kvartalsmeddelelser</i>	39
<i>Finansielle og operationelle mål, guidance og forventningsdannelse</i>	40

<i>Øvrige fondsbørsmeddelelser</i>	45
<i>Investorpræsentationer</i>	45
<i>Industri- og sektorinformationer</i>	48
<i>Møder med investorer og analytikere</i>	49
<i>Roadshows</i>	50
<i>Telefonkonferencer og webcasts</i>	53
<i>Kapitalmarkedsdage</i>	55
<i>Internettet</i>	57
<i>Selskabets hjemmeside</i>	57
Prioritering af IR-indsats	58
Benchmarking af IR i forhold til selskabets peer-gruppe	60
Evaluering af IR-funktion	61
Anvendelse af IR-rådgivere	65
Opsummering af gode råd – best practice	67
Kapitel 3: Samarbejdet med aktieanalytikerne (sell side)	69
Aktieanalytikerens arbejde	70
<i>Aktieanalyse</i>	72
<i>Investorerne</i>	76
<i>Sales</i>	77
<i>Trading</i>	78
<i>Økonomer og strateger</i>	78
<i>Corporate finance</i>	79
Aktieanalytikerens private dagsorden	80
De daglige relationer – telefonkontakt og møder	83
Roadshows	86
Opsummering af gode råd – best practice	89
Kapitel 4: Samarbejdet med investorerne	91
Investorerens arbejde	91
Investorerens private dagsorden	93
De daglige relationer – telefonkontakt og møder	94

Private investorer	95
Opsummering af gode råd – best practice	96
Kapitel 5: Samarbejdet med corporate finance-rådgivere	97
Corporate finance-rådgiveres virkeområde	98
Hvori består corporate finance-rådgiverens arbejde og rolle?	99
<i>Projektkoordination</i>	100
<i>Præsentationsmaterialer</i>	101
<i>Værdiansættelse</i>	101
<i>Identifikation af køber/sælger</i>	102
<i>Viden om aktiemarkedet</i>	103
<i>Forhandling</i>	103
Corporate finance-rådgiverens private dagsorden	104
De daglige relationer	104
Udvælgelse af corporate finance-rådgivere og styring af transaktionsprocessen	106
<i>Vær ude i god tid</i>	107
<i>Præcisering af opdrag</i>	107
<i>Forhandling af vilkår</i>	109
<i>Evaluering af corporate finance-rådgiveren</i>	110
<i>Styring af transaktionsprocessen</i>	113
Opsummering af gode råd – best practice	114
Kapitel 6: Etablering af beredskab ved overtagelse	115
Corporate governance	119
IR's rolle	124
Intern og ekstern koordinering	124
Det bedste værn mod en overtagelse	125
Defence bible	131
<i>Kontaktliste – logistik og infrastruktur</i>	132
<i>Analyse af aktionærstruktur</i>	132
<i>Værdiansættelse</i>	133

<i>Alternative selskabs- og ejerstrukturer</i>	137
<i>White knights</i>	139
<i>Præliminær kommunikationsplan</i>	140
Præliminær aftale med corporate finance-rådgiver	141
Opfølgning	142
Opsummering af gode råd – best practice	143
Ordliste	145
Links og henvisninger	151
Relevante links	151
Kilde- og litteraturfortegnelse	151

Forord

I over tyve år har min erhvervskarriere haft én fællesnævner – aktiemarkedet – som aktieanalytiker, corporate finance-rådgiver og som investor relations-ansvarlig og stedfortræder for kommunikationschefen hos Novo Nordisk. Det er denne fællesnævner, der udgør inspirationen til denne praktisk anlagte bog.

Investor relations og den øvrige finansielle kommunikation må i dag betegnes som et af de børsnoterede selskabers væsentlige strategiske ledelsværktøjer og en vigtig ingrediens i selskabets samlede kommunikation.

Kravene til finansiell kommunikation og god corporate governance er steget markant de seneste fem til ti år. De selskaber, der ikke er gode til det, bliver straffet i form af en ringere interesse fra investorer og aktieanalytikere. Det fører normalt til en mindre likviditet i selskabets aktie og en lavere aktiekurs, hvilket skaber en forøget risiko for forsøg på virksomhedsovertagelse. På kort og mellemlang sigt kan A-aktier og fondseje reducere denne risiko, men næppe på lang sigt på grund af mulige lovændringer eller pres fra investorer.

Med denne bog forsøger jeg at afdække områderne investor relations og finansiell kommunikation. Jeg ønsker at give læserne indsigt i nuancerne i aktieanalytikeres og investorers arbejde, samt hvad der driver disse personer i det daglige.

Et andet område, hvor bogen kan skabe værdi, er i forbindelse med virksomhedens valg af corporate finance-rådgiver ved M&A-transaktioner (fusioner, opkøb og frasal) og børsintroduktioner (IPO) samt ved forhandling af honorarvilkår for disse rådgivere. Det er min påstand, at børsnoterede selskaber, børs kandidater og ikke-børsnoterede selskaber, med et forstå-

ende opkøb eller frasalg, har væsentlige fordele, herunder økonomiske, at hente ved at forstå, hvordan investorer, aktieanalytikere og corporate finance-rådgivere arbejder og tænker.

Endelig antages det, at kun de færreste børsnoterede selskaber har etableret et beredskab i forbindelse med overtagelse eller overtagelsesforsøg. Jeg viser, at et sådant beredskab er både i aktionærernes, ledelsens og medarbejdernes interesse, samt at investor relations-funktionen spiller en væsentlig rolle i selskabets beredskabsovervejelser ved overtagelse.

Bogen henvender sig til bestyrelse og direktion samt til de ansvarlige for investor relations, kommunikation, jura og finans. Også selskabets rådgivere, herunder revisor, advokat samt corporate finance- og kommunikationsrådgivere, bør kunne hente inspiration i bogen.

Det er mit håb, at denne bog vil tjene dette formål.

Poul Lykkesfeldt