

Kleemann

(KLE:AT)

Κλάδος Δραστηριότητας:
Βιομηχανία

Δραστηριότητες:
Κατασκευή εξαρτημάτων και μερών
ανελευστών

Έτος Ιδρύσεως: 1983

Ημ. Εισαγωγής: 05/04/1999

Κύριοι Μέτοχοι

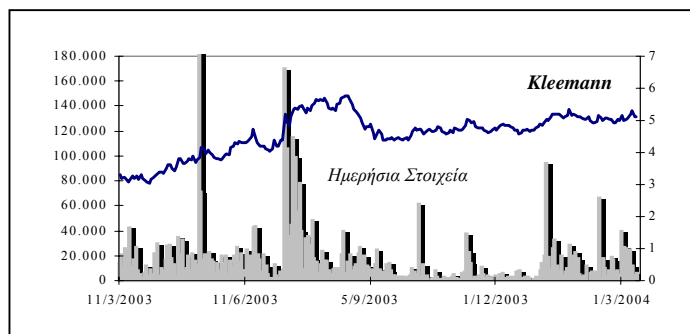
Νικόλαος Κουκούτζος 34,80%
Μενέλαος Κουκούτζος 11,01%

Στοιχεία Μετοχής

Τιμή (10/03/04)	€ 5,12
Αριθμός Μετοχών	11.824.350
Κεφαλοποίηση	€ 60.540.672
Μ. Ημ. Ογκος (τιμ)	15.765
Free Float	44,33%
Beta (1 έτος)	1,18

Απόδοση

R-1 M	4,07%
R-6 M	11,30%
R-12 M	55,15%



Επενδυτική Αξιολόγηση

- Η Kleemann Hellas συγκαταλέγεται μεταξύ των ταχύτερα αναπτυσσόμενων ομίλων στην Ελλάδα. Η υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων κατά την τελευταία τριετία έχει συμβάλει στην καθετοποίηση των δραστηριοτήτων της στο χώρο της κατασκευής συστημάτων ανελευστών μειώνοντας σημαντικά την εξάρτησή της από τους επιμέρους προμηθευτές και προωθώντας την πώληση ολοκληρωμένου πακέτου ανελευστήρα. Εκμεταλλεύομενη τις ευνοϊκές συνθήκες της αγοράς λόγω της υψηλής οικοδομικής δραστηριότητας, η πολιτική της Εταιρίας για προσφορά ολοκληρωμένου και πλήρως ελεγχόμενου - ως προς τα επιμέρους στοιχεία - προϊόντος, ενισχύει σημαντικά τις πωλήσεις της και βελτιώνει σταθερά τα περιθώρια κέρδους.
- Κατά την εισαγωγή της στο Χ.Α. το 1999, ο Όμιλος Kleemann αποτελούνταν μόνον από τη μητρική εταιρία με βασική δραστηριότητα την κατασκευή των βασικών εξαρτημάτων του υδραυλικού ανελευστήρα (έμβολα, θάλαμοι, μονάδες ισχύος, κομβιοδόχους κ.λ.π.). Σήμερα η παραγωγική της δραστηριότητα έχει επεκταθεί και στις πόρτες ανελευστήρα μέσω της θυγατρικής Klefer, αλλά και στην παραγωγή ηλεκτρονικών πινάκων, οι οποίοι κατασκευάζονται σε συνεργασία με τη Γαλλική Autinog - μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες κατασκευής ηλεκτρονικών πινάκων στην Ευρώπη.
- Σήμερα η Kleemann αποτελεί τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής υδραυλικών ανελευστών στην Ελλάδα και συγκαταλέγεται μεταξύ των τεσσάρων μεγαλύτερων κατασκευαστών στην Ευρώπη. Στην εγχώρια αγορά το μερίδιό της ανέρχεται περίπου στο 74% σε μονάδες εγκατάστασης, ενώ σε αξία εγκατάστασης το μερίδιό της ανέρχεται στο 40% περίπου, ποσοστό το οποίο συνεχώς αυξάνεται με την προώθηση του πλήρους πακέτου ανελευστήρα.
- Οι πωλήσεις της Εταιρίας αναμένεται να ενισχυθούν σημαντικά από την Οδηγία της Ε.Ε. (95/16) για αντικατάσταση των παλαιών ανελευστών στα πλαίσια των σύγχρονων κανόνων ασφάλειας. Εκτιμάται ότι στην Ελληνική αγορά ο αριθμός των ανελευστών που θα αντικατασταθούν εντός της επόμενης δεκαετίας ξεπερνά τους 300.000 που αντιστοιχεί σε τζίρο υψηλότερο του € 1,5 δισ..
- Η ανάπτυξη νέων προϊόντων για εξειδικευμένες χρήσεις, όπως είναι ο ανελευστήρας χωρίς μηχανοστάσιο, ο οικιακός ανελευστήρας και οι ανελευστήρες μικρών φορτίων που στηρίζονται αποκλειστικά σε τεχνογνωσία της Εταιρίας, στοχεύει στην ανάδειξη μίας νέας δυναμικής αγοράς για τον κλάδο, ενισχύοντας περαιτέρω τις προοπτικές του.
- Στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων της στο εξωτερικό, η Εταιρία προχώρησε πριν από τρία χρόνια στην εξαγορά της Γερμανικής Leistritz, η οποία διαθέτει ισχυρό brand name στην τοπική αγορά. Ωστόσο, η ριζική αναδιάρθρωση της λειτουργίας της από τη μία πλευρά και η ύφεση στην οποία είχε διεισδύσει η Γερμανική οικονομία από την άλλη πλευρά, είχαν ως αποτέλεσμα η εν λόγω εταιρία να καταγράφει ζημιές - αν και σταδιακά μειούμενες σε μέγεθος - μέχρι και κατά την τελευταία χρήση. Η Εταιρία στηρίζει ένα μεγάλο μέρος της διεθνούς της παρουσίας στην εν λόγω θυγατρική, ενώ ο μακροπρόθεσμος στρατηγικός της στόχος είναι ο κύκλος εργασιών από το εξωτερικό να αντιπροσωπεύει το 50% του συνολικού κύκλου εργασιών.

(σε € εκατ.)	Πωλήσεις	EBITDA	Κέρδη (μ.φ. & δ.μ.)	Κ/Μ (μ.φ. & δ.μ.)	P/E (x)	P/BV (x)	P/Sales (x)	EV / EBITDA	ROE %
2001A	38.565	6.690	4.244	0,359	14,27	1,48	1,57	7,88	10,46
2002A	53.897	7.745	4.689	0,397	12,91	1,42	1,12	8,05	11,20
2003A	65.393	10.652	6.401	0,541	9,46	1,17	0,93	5,33	13,54
2004Π	71.199	11.050	6.241	0,528	9,70	-	0,85	5,33	-

Σημείωση: Ενοποιημένα μεγέθη βάσει των Ελληνικών Γενικών Λογιστικών Προτύπων.

Εταιρικό Προφίλ

Εταιρική Ταυτότητα

Η Εταιρία με τη σημερινή της μορφή ιδρύθηκε το 1983 από τους σημερινούς βασικούς μετόχους και έναν ακόμη επιχειρηματία, με αρχικό αντικείμενο την εμπορική δραστηριότητα στο χώρο του ανελκυστήρα και τις εισαγωγές εξαρτημάτων ανελκυστήρα. Η συμφωνία που είχε υπογράψει η Εταιρία δύο χρόνια νωρίτερα με τη Γερμανική Kleemann Hubtechnik GmbH και αφορούσε στην παροχή τεχνογνωσίας της δεύτερης για την κατασκευή εξαρτημάτων ανελκυστήρα στην Ελλάδα, είχε σαν αποτέλεσμα το 1985 η Kleemann Hellas να διεισδύσει στον τομέα της παραγωγής ανελκυστήρων, δίνοντας σημαντική ώθηση στην εξέλιξη των δραστηριοτήτων της. Τον Απρίλιο του 1999 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. αντλώντας περίπου € 6,45 εκατ. τα οποία συνέβαλαν στη μετεξέλιξη της σε καθιερωμένο όμιλο. Η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητες κτιριακές εγκαταστάσεις 45.000 m² και συνολικά με τις θυγατρικές της 55.000 m² στη Βιομηχανική Περιοχή του Κιλκίς.

Αντικείμενο Εργασιών - Προϊόντα

Η Kleemann Hellas δραστηριοποιείται στην παραγωγή ολοκληρωμένων συστημάτων ανελκυστήρα, η οποία περιλαμβάνει εξαρτήματα υδραυλικών και μηχανικών ανελκυστήρων (έμβολα, μονάδες ισχύος, εξαρτήματα ανάρτησης (σασί), υδραυλικούς και μηχανικούς ανυψωτικούς μηχανισμούς, θαλάμους). Στις πιο πρόσφατες δραστηριότητές της περιλαμβάνεται η παραγωγή ηλεκτρονικών πινάκων οι οποίοι κατασκευάζονται σε συνεργασία με τη Γαλλική Autinor - μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες κατασκευής ηλεκτρονικών πινάκων στην Ευρώπη - αλλά και η παραγωγή θυρών ανελκυστήρων μέσω της θυγατρικής Klefer την οποία η Kleemann ίδρυσε από κοινού με την Ισπανική Fermator. Η γκάμα των προϊόντων αποτελείται επίσης και από τα είδη που εμπορεύεται η Εταιρία και συμπληρώνουν το πλήρες πακέτο ανελκυστήρα : ηλεκτροκίνητες μηχανές, οδηγούς, συρματόσχοινα, καλώδια, επικαθίσεις, κομβιοδότης, ειδικό υδραυλικό λάδι KLEEMANN - BP.

Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών Ομίλου ανά Δραστηριότητα και ανά Εταιρία Μερίδια επί του Συνόλου (Περίοδος 2000 – 2002)

	2000 Α	%	2001 Α	%	2002 Α	%
<i>(σε χιλ. ευρώ)</i>						
Κύκλος Εργασιών Kleemann						
Βιομηχανική Δραστηριότητα	20.153	73,0%	25.495	71,2%	31.411	71,5%
Εμπορική Δραστηριότητα	7.411	26,8%	10.306	28,8%	12.517	28,5%
Υπηρεσίες	56	0,2%	21	0,1%	9	0,0%
Σύνολο Πωλήσεων Kleemann	27.620	100,0%	35.822	92,6%	43.937	81,5%
Λοιπές Εταιρίες του Ομίλου Kleemann						
KLEFER	0		1.748	4,5%	3.478	6,4%
LEISTRITZ	0		2.783	7,2%	10.167	18,9%
ASANSOR	0		842	2,2%	1.595	3,0%
Σύνολο Ενδοεταιρικών Πωλήσεων	0		2.500	6,5%	5.245	9,7%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Ομίλου	27.620		38.695		53.932	

Η Εταιρία αξιοποιώντας την υπάρχουσα τεχνογνωσία της προχώρησε στην ανάπτυξη δύο νέων προϊόντων που απευθύνονται στην κάλυψη εξειδικευμένων αναγκών. Το πρώτο αφορά στην κατασκευή ανελκυστήρα χωρίς μηχανοστάσιο και απευθύνεται κυρίως στις μικρές οικίες όπου ο συντελεστής δόμησης είναι περιορισμένος και ως εκ τούτου δεν δύναται να «θυσιαστεί» για μηχανοστάσιο, καθώς και σε παλαιές οικοδομές που ο ανελκυστήρας δεν είχε προβλεφθεί. Το δεύτερο προϊόν αφορά στον οικιακό ανελκυστήρα ο οποίος απευθύνεται στο σύγχρονο μοντέλο των πολυώροφων μονοκατοικιών.

Δίκτυο Πωλήσεων

Τα προϊόντα της Kleemann διατίθενται σε εταιρίες εγκατάστασης και συντήρησης ανελκυστήρων, καθώς και σε εμπορικές εταιρίες του κλάδου. Με την καθιέρωση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρία φιλοδοξεί στην κατάκτηση ανάλογων μεριδίων αγοράς στην αξία εγκατάστασης με αυτά που κατέχει στις μονάδες εγκατάστασης. Σημειώνεται ότι οι μονάδες εγκατάστασης αφορούν στους ανελκυστήρες των οποίων ο μηχανισμός και τα βασικά εξαρτήματα είναι της Kleemann. Η αξία εγκατάστασης αφορά στο συνολικό κόστος που έχει ο ανελκυστήρας ως προϊόν και περιλαμβάνει πέραν από το μηχανισμό, τα επιμέρους εξαρτήματα (πόρτες, πίνακες κ.λ.π.) που μέχρι πρόσφατα η Εταιρία εμπορευόταν, αλλά και το κόστος εγκατάστασης (δραστηριότητα η οποία δεν συμπεριλαμβάνεται σε αυτές της Εταιρίας). Στους βασικούς πελάτες της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται όλοι οι μεγάλοι διεθνείς οίκοι όπως OTIS, KONE, Schindler, Thyssen, κ.λ.π., καθώς και η συντριπτική πλειοψηφία από τα 1.000 τεχνικά γραφεία εγκατάστασης, τα οποία λειτουργούν σήμερα στην Ελληνική αγορά. Επισημαίνεται ότι δεν υφίσταται σημαντική σχέση

εξάρτησης με κανέναν από τους πελάτες της καθώς οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες της Εταιρίας πραγματοποιούν το 20% των συνολικών πωλήσεων.

Διεθνείς Πωλήσεις

Οι πωλήσεις εκτός Ελλάδας ανήλθαν στο 20% το 2001 και στο 23% το 2002 του συνολικού τζίρου της Εταιρίας. Οι πωλήσεις αυτές πραγματοποιούνται σε πάνω από 25 χώρες με κύριες αγορές την Αγγλία, τη Γερμανία, το Βέλγιο, την Ιρλανδία, τη Γιουγκοσλαβία, την Τουρκία και την Κύπρο. Οι διεθνείς πωλήσεις αποτελούν το δεύτερο βασικό στρατηγικό στόχο της Διοίκησης, η οποία φιλοδοξεί το δίκτυο εξωτερικού να απορροφά την επόμενη πενταετία το 50% των συνολικών πωλήσεων. Προς αυτήν την κατεύθυνση, η Kleemann Hellas εξαγόρασε το 50% της γερμανικής Leistritz κατά το 2001 και ίδρυσε την Kleemann Asansor στην Τουρκία κατά την ίδια χρονιά.

Θυγατρικές Εταιρίες

Klefer : Ιδρύθηκε το 1999 από κοινού με την Ισπανική Technolama – Fermator με αντικείμενο δραστηριοτήτων την κατασκευή αυτόματων θυρών ανελκυστήρων. Η Ισπανική εταιρία κατέχει ηγετική θέση στην παγκόσμια αγορά θυρών ανελκυστήρων και η μεταξύ τους συνεργασία αφορά στη μεταφορά τεχνολογίας της Fermator προς την Kleemann, στην οργάνωση της νέας εταιρίας και στην παραγωγή του προϊόντος. Από την άλλη πλευρά, η Ελληνική εταιρία ανέλαβε τη διοικητική λειτουργία και τον τομέα της διανομής. Το κόστος της συγκεκριμένης επένδυσης ξεπέρασε τα € 3,5 εκατ..

Leistritz : Τον Οκτώβριο του 2001, η Εταιρία εξαγόρασε το 50% της Γερμανικής Leistritz Hydraulik GmbH, κατέχοντας παράλληλα το δικαίωμα εξαγοράς και του υπολοίπου ποσοστού μέχρι και το έτος 2005. Η εξαγορασθείσα εταιρία διαθέτει ένα επώνυμο προϊόν στην αγορά ανελκυστήρα και η επένδυση αποσκοπεί εν μέρει στη μεταφορά τεχνολογίας εξαρτημάτων προς τη μητρική, αλλά κυρίως στην ανάπτυξη της Γερμανικής και της Ευρωπαϊκής αγοράς, μέσω της προώθησης των προϊόντων του Ομίλου της Kleemann. Από την περίοδο εκείνη μέχρι σήμερα, η εν λόγω εταιρία βρίσκεται σε φάση ριζικής αναδιάρθρωσης της δομής της, με το κόστος των αποζημιώσεων του προσωπικού από τη μία πλευρά και τον αντίκτυπο της ύφεσης της Γερμανικής οικονομίας από την άλλη πλευρά, να την οδηγούν σε ζημιολόγους αποτελέσματα μέχρι και τη χρήση του 2003.

Kleemann Asansor : Ιδρύθηκε το 2001 από την Kleemann Hellas (70%) και την τουρκική Ametal (30%) με έδρα την Κωνσταντινούπολη και σκοπό την προώθηση των προϊόντων της μητρικής εταιρίας στην Τουρκική αγορά.

Χαρακτηριστικά του Κλάδου

Η Εταιρία σύμφωνα με τους καταλόγους της Ε.Σ.Υ.Ε., κατατάσσεται στον κλάδο κατασκευής μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού και ειδικότερα στο βιομηχανικό υποκλάδο παραγωγής εξαρτημάτων ανελκυστήρων. Ο συγκεκριμένος κλάδος διαχωρίζεται σε δύο βασικούς τομείς : (α) στις εταιρίες παραγωγής ή εμπορίας εξαρτημάτων και (β) στις εταιρίες εγκατάστασης και συντήρησης. Η Kleemann Hellas δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην πρώτη κατηγορία και συνεργάζεται με τους περισσότερους από τους 1.000 εγκαταστάτες που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική αγορά, μεταξύ των οποίων και μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες. Η εγχώρια αγορά απορροφά ετησίως περί τους 10.000 ανελκυστήρες με το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας να ανέρχεται στο 40% σε αξία και στο 74% όσον αφορά στην ανάληψη νέων έργων. Οι βασικοί ανταγωνιστές της Εταιρίας είναι επιχειρηματικές μονάδες σημαντικά μικρότερου μεγέθους και συνήθως με εξειδίκευση σε συγκεκριμένα εξαρτήματα ανελκυστήρα και όχι σε πακέτο προϊόντων και υπηρεσιών, όπως προσφέρει η Εταιρία. Ο κλάδος τα τελευταία χρόνια ευνοήθηκε ιδιαίτερα από την υψηλή οικοδομική δραστηριότητα που επέφερε η σημαντική μείωση των επιτοκίων, αλλά και οι πόροι των Κ.Π.Σ.. Πάντως, οι προοπτικές του για τα επόμενα χρόνια εκτιμώνται ως ιδιαίτερα θετικές για τρεις βασικούς λόγους : (α) τη διαφανή διατήρηση της οικοδομικής δραστηριότητας σε υψηλά επίπεδα αν και με χαμηλότερους ρυθμούς από εκείνους των τελευταίων χρόνων, (β) στη διεύδυση του προϊόντος σε χαμηλότερες κατοικίες και κυρίως (γ) στη σταδιακή εφαρμογή του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης για αντικατάσταση των παλαιών ανελκυστήρων που δεν πληρούν τους ισχύοντες κανονισμούς ασφαλείας. Η συγκεκριμένη αγορά εκτιμάται ότι υπερβαίνει το € 1,5 δισ..

Οικονομικά Στοιχεία

Προβλέψεις: Η Εταιρία εκτιμά ρυθμό ανάπτυξης πωλήσεων περίπου 15% για την περίοδο 2003 - 2004. Για τη χρήση του 2003, τα κέρδη προ φόρων και προ δικαιωμάτων μειοψηφίας του Ομίλου ανήλθαν στο επίπεδο των € 8,24 εκατ. περίπου έναντι € 5,40 εκατ. το 2002, με τον κύκλο εργασιών να κινείται στα επίπεδα των € 65,40 εκατ. περίπου έναντι € 53,90 εκατ.. Η σημαντική αυτή ανάπτυξη του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας του Ομίλου οφείλεται στη διατήρηση των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης του επιμέρους κλάδου, αλλά και στην ιδιαίτερα θετική πορεία της θυγατρικής Klefer.

Ιστορικά Θεμελιώδη Μεγέθη, Περίοδος 1998 – 2003
(Εταιρικά στοιχεία για την περίοδο 1998 – 2000, Ενοποιημένα στοιχεία για την περίοδο 2001 – 2003)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(σε χιλ. ευρώ)

	1998A	1999A	2000A	2001A	2002A	2003A	ΜΕΡΑ 2000 - 2003
Έξοδα Εγκατάστασης	180	457	525	385	424	174	-30,8%
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	3.491	5.084	9.399	10.893	14.761	15.320	17,7%
Αποθέματα	3.841	4.063	6.039	10.303	12.869	14.438	33,7%
Πελάτες	9.504	13.150	16.460	22.018	29.159	36.601	30,5%
Λοιπές Απαιτήσεις	786	617	1.127	1.378	839	2.076	22,6%
Χρεόγραφα & Διαθέσιμα	395	1.376	16.167	10.496	3.366	4.591	-34,3%
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού	14.526	19.206	39.793	44.194	46.233	57.707	13,2%
Σύνολο Ενεργητικού	18.199	24.753	49.732	55.711	62.075	73.761	14,0%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.724	14.465	40.068	41.038	42.699	51.811	8,9%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	311	235	0	665	795	843	-
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	6.246	2.988	147	1.376	4.447	N/A	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.806	9.594	9.113	12.939	17.233	19.657	29,2%
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.117	9.829	9.113	13.604	18.028	20.500	31,0%
Σύνολο Παθητικού	18.199	24.753	49.732	55.711	62.075	73.761	14,0%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. ευρώ)

	1998A	1999A	2000A	2001A	2002A	2003A	ΜΕΡΑ 2000 - 2003
Κύκλος Εργασιών	19.870	24.588	27.618	38.565	53.897	65.393	33,3%
ετήσια μεταβολή		23,7%	12,3%	39,6%	39,8%	21,3%	
Κόστος Πωλήσεων	13.399	16.519	18.548	26.849	38.479	44.598	34,0%
Μικτό Κέρδος	6.471	8.068	9.070	11.717	15.418	20.796	31,9%
ετήσια μεταβολή		24,7%	12,4%	29,2%	31,6%	34,9%	
Λειτουργικό Κέρδος (ΕΒΙΤ)	3.917	4.792	4.806	4.946	5.298	8.473	20,8%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-1.040	-429	-111	-68	-103	-182	17,9%
Έκτακτα Αποτελέσματα	101	126	1.563	744	296	27	-74,1%
Σύνολο Αποβέσεων	804	958	1.361	1.872	2.537	2.261	18,4%
Αποτελέσματα προ Φόρων	2.790	4.286	6.086	5.494	5.401	8.236	10,6%
Περιθώριο Κερδών προ Φόρων	14,04%	17,43%	22,04%	14,25%	10,02%	12,59%	-17,0%
Φόροι (1)	917	1.069	1.258	1.584	1.180	N/A	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	3	-333	-468	106	-
Καθαρά Κέρδη (2)	1.873	3.217	4.825	4.244	4.689	N/A	-
Περιθώριο Καθαρών Κερδών	9,43%	13,09%	17,47%	11,00%	8,70%	-	-

(1) Περιλαμβάνονται και ενδεχόμενες διαφορές φορολογικού ελέγχου.

(2) Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας.

Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρος του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υπονήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημιές, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίσθηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.
