

# ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ

Π.Μ.Σ. ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

---



Η Στατιστική Συμπεριφορά των "penny stocks"  
στο ελληνικό χρηματιστήριο.  
Κίνδυνοι και προοπτικές.

ΤΡΙΓΚΑΤΖΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΝΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ Ν. ΠΙΤΤΗΣ

*ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2005*



---

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

---

Θα ήθελα αρχικά να εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου στον επιβλέποντα καθηγητή κ. Ν. Πιττή για την καθοδήγηση και τις πολύτιμες συμβουλές που μου παρείχε για την ολοκλήρωση της διπλωματικής μου εργασίας.

Επίσης, ευχαριστώ όλους τους καθηγητές του μεταπτυχιακού προγράμματος σπουδών στην χρηματοοικονομική ανάλυση για την προσφορά τους τα τελευταία δύο χρόνια.

Αφιερώνω την εργασία αυτή στην οικογένειά μου, η οποία μου προσέφερε αμέριστη συμπαράσταση και στήριξη σε όλη την πορεία της προσπάθειάς μου. Η βοήθειά της ήταν και θα είναι πάντα πολύτιμη.

Μαρίνα Τριγκατζοπούλου

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2005

---

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

	Σελ.
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	2-4
1 ΣΚΟΠΟΣ	3
2 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	4
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ</b>	<b>5-29</b>
1.1 T. H. Price (1916)	5
1.2 Mark Casey (1930)	5
1.3 J. H. Holmes and Co. (1931)	6
1.4 L. H. Fritzemeier (1936)	7
1.5 M. C. Holmes (1937)	8
1.6 The Trader (1937)	9
1.7 L. Tomlinson (1938)	9
1.8 Edwin Rees Fischer (1939)	10
1.9 Norman D. Gardner (Boise State University) (1976)	18
1.10 Phillip Russel and Ben Branch (2001)	19
1.11 Beatty Randolph, Kadiyala Padma (2003)	21
1.12 Daniel J. Bradley, John W. Cooney Jr., Steven D. Dolvin, Bradford D. Jordan (2004)	21
1.13 Συμπεράσματα	27
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: "PENNY STOCK REFORM ACT OF 1990"</b>	<b>30-36</b>
2.1 Γενικά	30
2.2 Σκοπός	31
2.3 Ευρήματα	32
2.4 Ορισμός των "penny stocks"	33
2.5 Υποχρεώσεις Χρηματιστών	34
2.6 Πεδίο Εφαρμογής	35
2.7 Εφαρμογή στην ελληνική πραγματικότητα	36
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"</b>	<b>37-48</b>
3.1 Εννοιολογικές Τοποθετήσεις	37
3.2 Χαρακτηριστικά των "penny stocks"	38

3.3	Ορισμός με βάση το «Penny Stock Reform Act of 1990»	40
3.4	Αρχικές δημόσιες εγγραφές «φθηνών» μετοχών	41
3.5	Ορισμός των «penny stocks» στη συγκεκριμένη μελέτη	41
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:</b>	<b>ΠΡΟΒΛΕΠΤΙΚΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"</b>	<b>49-77</b>
4.1	Σκοπός	49
4.2	Δείγμα	49
4.3	Εύρος χρονικών διαστημάτων	49
4.4	Μεθοδολογία	50
4.5	Σύγκριση της προβλεπτικής ικανότητας των «penny stocks» με το σύνολο των εισηγμένων στο ελληνικό χρηματιστήριο μετοχών	52
4.6	Ο συντελεστής $\rho$ της παλινδρόμησης και η στατιστική t-statistic σε σχέση με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση των μετοχών	55
4.7	Συμπεράσματα	76
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5:</b>	<b>ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΣ: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</b>	<b>78-96</b>
5.1	Σκοπός	78
5.2	Δείγμα-Εύρος Χρονικών Διαστημάτων	78
5.3	Μεθοδολογία	79
5.4	Διαχρονική ανάλυση:1999-2004	81
5.5	Συμπεράσματα	95
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ</b>		<b>97-99</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b>		
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b>		
ΠΙΝΑΚΑΣ 1	Μέση τιμή και μέση κεφαλαιοποίηση με ημερήσια στοιχεία για το σύνολο των μετοχών από 1/1/2004 έως 31/12/2004	
ΠΙΝΑΚΑΣ 2	Μέση τιμή και μέση κεφαλαιοποίηση με εβδομαδιαία στοιχεία για το σύνολο των μετοχών από 1/1/2004 έως 31/12/2004	
ΠΙΝΑΚΑΣ 3	Αποτελέσματα παλινδρομήσεων από την εφαρμογή του ar(1) model για τις αποδόσεις των μετοχών (ημερήσια στοιχεία από 1/1/1999 έως 31/12/2004)	
ΠΙΝΑΚΑΣ 4	Αποτελέσματα παλινδρομήσεων από την εφαρμογή του ar(1) model για τις αποδόσεις των μετοχών (εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004)	
ΠΙΝΑΚΑΣ 5	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής-Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004	

- ΠΙΝΑΚΑΣ 6 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής- Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 7 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής- Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 8 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής- Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 9 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής- Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 10 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής- Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 11 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic σε σχέση με την Μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής- Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 12 Συντελεστής  $\rho$  και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής- Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 13 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2004 έως 31/12/2004
- ΠΙΝΑΚΑΣ 14 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2003 έως 31/12/2003
- ΠΙΝΑΚΑΣ 15 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2002 έως 31/12/2002
- ΠΙΝΑΚΑΣ 16 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2001 έως 31/12/2001
- ΠΙΝΑΚΑΣ 17 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2000 έως 31/12/2000
- ΠΙΝΑΚΑΣ 18 Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/1999 έως 31/12/1999

---

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

---

Σκοπός της συγκεκριμένης μελέτης είναι η εξέταση των χαρακτηριστικών της απόδοσης και της σχέσης κινδύνου-απόδοσης για τις "φθηνές", υψηλής κερδοσκοπίας μετοχές γνωστές και ως "penny stocks" σε σύγκριση με τις υψηλότερης τιμής "καλές" εκδόσεις.

Ως "penny stocks" ορίστηκαν οι μετοχές χαμηλής και μέσης κεφαλαιοποίησης που η μέση τιμή τους κατά το χρονικό διάστημα 1/1/2004 έως 31/12/2004 ήταν κάτω από €1. Το δείγμα συνίσταται από 338 εταιρείες, εκ των οποίων οι 57 αποτελούν εταιρείες που οι μετοχές τους χαρακτηρίζονται ως "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη. Εταιρείες που εισήχθησαν στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά το Δεκέμβριο του 2004, καθώς και εταιρείες οι οποίες τέθηκαν εκτός διαπραγμάτευσης ή βρίσκονταν σε αναστολή πριν το Δεκέμβριο του 2004 δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα.

Με βάση ημερήσιες και εβδομαδιαίες παρατηρήσεις, για χρονικό διάστημα 6 ετών, από τον Ιανουάριο του 1999 έως και το Δεκέμβριο του 2004, των κοινών μετοχών όλων των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο για ολόκληρη ή μέρος της περιόδου αυτής, προκύπτει το συμπέρασμα ότι οι "penny stocks" παρουσιάζουν σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλεπτική ικανότητα από τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Η σχέση του συντελεστή της αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης των αποδόσεων για κάθε μετοχή καθώς και του t-statistic είναι θετική ως προς την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση των μετοχών. Αυτό σημαίνει ότι αν και οι "penny stocks" είναι σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλέψιμες σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές, ο συντελεστής  $\rho$  και η στατιστική  $t$  είναι σαν μεγέθη συγκριτικά μικρότερα στις "penny stocks".

Η μελέτη της σχέσης απόδοσης και κινδύνου με βάση ημερήσια στοιχεία για την εξαετία 1999-2004 μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι "penny stocks" μπορούν να πραγματοποιήσουν υψηλές αποδόσεις σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα αλλά ενέχουν ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο και συνιστούν πιο επικίνδυνες επενδύσεις σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

---

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

---

Οι "penny stocks" είναι επενδύσεις υψηλής διακύμανσης που προσελκύουν τόσο τους βραχυχρόνιους όσο και τους μακροχρόνιους επενδυτές λόγω του χαμηλού ποσοστού κεφαλαίου που απαιτείται για την πραγματοποίηση σημαντικών κερδών σε αντίθεση με τις λιγότερο ευμετάβλητες υψηλότερης τιμής μετοχές. Η μεταβλητότητα είναι αποτέλεσμα και του χαμηλού όγκου των συναλλαγών (thin trading) το οποίο εντοπίζεται σε μικρές κεφαλαιαγορές όπως είναι το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε μετοχές μικρών κυρίως εταιρειών όπως είναι οι "penny stocks".

Αν και σε ελάχιστες περιπτώσεις οι "φθηνές" σχετικά μετοχές προσφέρουν την δυνατότητα πραγματοποίησης υπέρογκων κερδών, τέτοιου τύπου επενδύσεις ενέχουν αυξημένο κίνδυνο να αποβούν εξαιρετικά ζημιογόνες. Ενδεχομένως, η επένδυση σε ένα χαρτοφυλάκιο που απαρτίζεται από "penny stocks" ή η επένδυση σε νέες, αναπτυσσόμενες εταιρείες να έχει αξιόλογη απόδοση, αλλά αυτό εξαρτάται από την χρονική επιλογή της επένδυσης, τις εκάστοτε συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και την καταλληλότητα των επιλεγμένων προς επένδυση εταιρειών.

Στις ΗΠΑ, η αγορά των "penny stocks" έχει αλλάξει δραματικά τις τελευταίες δεκαετίες. Πριν την ανάπτυξη της αγοράς του NASDAQ το 1971, αυτές οι μετοχές διαπραγματεύονταν εξωχρηματιστηριακά (over-the-counter) ή σε περιφερειακά χρηματιστήρια με ενδεχομένως πολύ περιορισμένες προϋποθέσεις γνωστοποίησης. Ειδικά πριν το "Penny Stock Reform Act of 1990", νόμο για την προστασία των επενδυτών, η αγορά των "penny stocks" ήταν γεμάτη ασυνείδητους χρηματιστές και αναδόχους. Παρά τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την εξασφάλιση μεγαλύτερης διαφάνειας στις αγορές των "penny stocks", η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (SEC) επισημαίνει την ύπαρξη μιας επίμονης συμπεριφοράς κακοδιαχείρισης που εξακολουθεί να υφίσταται με κίνητρο τη διαπραγμάτευση αυτών των χαμηλά τιμολογημένων, περιορισμένης διαπραγμάτευσης χρεογράφων.

Όσον αφορά στο ελληνικό χρηματιστήριο, δεν υπάρχει συγκεκριμένο νομοθετικό πλαίσιο για τις συναλλαγές των "penny stocks" και επιπλέον δεν υπάρχει σαφής ορισμός γι' αυτού του τύπου τις επενδύσεις. Σύμφωνα με τον ελληνικό χρηματοοικονομικό τύπο, που ορίζει ως "penny stocks" ή "μετοχές της δεκάρας"



εκείνες τις μετοχές που διαπραγματεύονται κάτω από €1, η πλειονότητα αυτών των μετοχών ανήκει στη χαμηλή κεφαλαιοποίηση και στις μετοχές που είτε βρίσκονται υπό επιτήρηση, είτε έχει ανασταλεί προσωρινά ή μόνιμα η διαπραγματεύσή τους. Αν εξεταστούν αναλυτικά οι επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή τιμή κάτω από €1, θα διαπιστώναμε ότι άμεσα ή έμμεσα δεν έχουν επιτύχει όσα υποσχέθηκαν παλαιότερα στις εποπτικές αρχές όσον αφορά στα αποτελέσματα, στις επιχειρηματικές κινήσεις, στην αξιοποίηση κεφαλαίων και γενικώς εμφανίζουν υψηλό δανεισμό.

Η αξιολόγηση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" αλλά και η σχέση απόδοσης-κινδύνου που εμφανίζουν, συμβάλουν στην κατανόηση τόσο της στατιστικής συμπεριφορά όσο και των προοπτικών που ενέχουν οι συγκεκριμένες επενδύσεις για την ελληνική πραγματικότητα.

## 1. Σκοπός

Σκοπός της συγκεκριμένης μελέτης είναι η ενδελεχής διερεύνηση της στατιστικής συμπεριφοράς και των προοπτικών των "penny stocks". Συγκεκριμένα, οι βασικοί στόχοι της ανάλυσης που ακολουθεί είναι:

- Ο προσδιορισμός του όρου "penny stock" και η εφαρμογή του στο ελληνικό χρηματιστήριο.
- Η σύγκριση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο και επιπροσθέτως η μελέτη της σχέσης του συντελεστή της αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης των αποδόσεων κάθε μετοχής και της στατιστικής  $t$ , με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής.
- Η διερεύνηση της συμπεριφοράς των "penny stocks" ως προς την μέση απόδοση και τον κίνδυνο διαχρονικά.
- Η σύγκριση της τυπική απόκλισης των αποδόσεων και του συντελεστή μεταβλητότητας που εμφανίζουν οι "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο προκειμένου να διαπιστωθεί κατά πόσο οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με την τοποθέτηση κεφαλαίων σε άλλες μετοχές.

## 2. Διάρθρωση

Ο κεντρικός κορμός της συγκεκριμένης μελέτης απαρτίζεται από πέντε κεφάλαια.

Το πρώτο κεφάλαιο περιλαμβάνει την ανασκόπηση των προηγούμενων μελετών που έχουν πραγματοποιηθεί με θέμα τις "penny stocks". Η παρουσίασή τους γίνεται με χρονολογική σειρά και καλύπτει τις περιόδους 1916-1939, 1976, 2001 και 2003-2004. Σημειώνεται, ότι παρά το ενδιαφέρον που συγκεντρώνει η συμπεριφορά των "penny stocks", η ύπαρξη σχετικών μελετών είναι εξαιρετικά περιορισμένη και αφορά μόνο στην χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ. Για κάθε μελέτη παρουσιάζεται περιληπτικά ο σκοπός, η μεθοδολογία και τα συμπεράσματα που προέκυψαν.

Στο κεφάλαιο 2 αναλύεται ο σκοπός, το περιεχόμενο και οι υποχρεώσεις που προκύπτουν από το νόμο που έχει θεσπίσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ για την προστασία των δυνητικών επενδυτών σε "penny stocks", ο οποίος είναι γνωστός ως "Penny Stock Reform Act of 1990".

Το κεφάλαιο 3 αφού παρουσιάζει τους ορισμούς που δίνονται για τις "penny stocks" στην χρηματαγορά των ΗΠΑ και στις αμερικάνικες μελέτες για τις αρχικές δημόσιες εγγραφές "penny stocks", αλλά και τα χαρακτηριστικά που εμφανίζουν οι συγκεκριμένες επενδύσεις, καταλήγει στον προσδιορισμό του όρου "penny stock" όπως χρησιμοποιείται στην συγκεκριμένη μελέτη με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της ελληνικής πραγματικότητας.

Στο κεφάλαιο 4 γίνεται η σύγκριση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο μέσω της αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης των αποδόσεων κάθε μετοχής. Μέρος του κεφαλαίου αποτελεί και η μελέτη της σχέσης του συντελεστή της αυτοπαλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$ , με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής.

Στο κεφάλαιο 5 αναλύεται η σχέση απόδοσης – κινδύνου για τις "penny stocks" που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο διαχρονικά με τη χρήση της περιγραφικής στατιστικής. Εξετάζεται η επικινδυνότητα των "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο με τη βοήθεια του βασικού μέτρου διασποράς, της τυπικής απόκλισης. Επιπλέον, εξετάζεται ο κίνδυνος ανά μονάδα απόδοσης μέσω του συντελεστή μεταβλητότητας καθώς και το ποσοστό συγκέντρωσης που παρουσιάζουν οι "penny stocks" σε συγκεκριμένα διαστήματα αποδόσεων.

Η μελέτη ολοκληρώνεται με την παρουσίαση των γενικών συμπερασμάτων και εκτιμήσεων που προέκυψαν από κάθε κεφάλαιο.

## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ

Παρά την υποφαινόμενη σημασία των "φθηνών" μετοχών σχετικά λίγες μελέτες έχουν πραγματοποιηθεί αναφορικά στις "penny stocks". Οι μελέτες που θα παρουσιαστούν σε αυτό το κεφάλαιο αναφέρονται στην αμερικάνικη πραγματικότητα. Η ανάλυση θα επικεντρωθεί στο σκοπό, την μεθοδολογία και τα συμπεράσματα της κάθε μελέτης.

### 1.1 T. H. Price (1916)

Η πρώτη σημαντική μελέτη<sup>1</sup> σε "φθηνές" μετοχές έγινε το 1916 από τον T. H. Price. Καθαρό κέρδος 330% επί της αρχικής επένδυσης θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί εάν οι μετοχές αμερικάνικων σιδηροδρομικών εταιρειών που λόγω κήρυξης πτώχευσης βρίσκονταν σε αναγκαστική διαχείριση - "receivership" ("φθηνές" μετοχές), είχαν αγοραστεί στα χαμηλά επίπεδα του 1894 και είχαν πουληθεί στα υψηλά επίπεδα του 1906. Επειδή η μελέτη λαμβάνει υπόψη της μόνο τις ενεργές μετοχές σιδηροδρομικών εταιρειών που βρίσκονταν σε αναγκαστική διαχείριση, δεν έχει το πλεονέκτημα της διαφοροποίησης. Εξαιτίας της αρχαιότητας της, η σημαντικότητά της μπορεί να μην είναι μεγάλη, καθώς οι συνθήκες της αγοράς είναι πολύ διαφορετικές από τις σημερινές.

### 1.2 Mark Casey (1930)

Στην μελέτη<sup>2</sup> του το 1930 ο Mark Casey λαμβάνοντας όλες τις μετοχές που διαπραγματεύονταν για λιγότερο από \$10 ή κάνοντας μία επιλογή με βάση τις μεγαλύτερες ζημιές στην προγενέστερη ύφεση και υποθέτοντας ότι οι μετοχές θα διακρατηθούν για δύο χρόνια μετά τα "χαμηλά" επίπεδα της αγοράς και μετά θα πουληθούν, έφτασε στα ακόλουθα συμπεράσματα:

<sup>1</sup> «Low Priced Securities-Are They Cheap? » (Harris, Winthrop & Co., 1916)

<sup>2</sup> «Speculating in the Submerged Tenth» (Barron's, February 9, 1930, p.3)

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΙΑΣ ΑΞΙΑΣ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΧΑΜΗΛΑ – ΤΙΜΟΛΟΓΗΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΌΡΟ ΤΟΥ "DOW JONES INDUSTRIAL"			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ "ΦΘΗΝΩΝ" ΜΕΤΟΧΩΝ (%)	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ DOW JONES ΓΙΑ ΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΚΛΑΔΟ-DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (%)
18/11/1907	18/11/1909	248,5	86,1
12/12/1914	1/3/1917	221,5	86,5
19/12/1917	1/3/1920	233,6	66,6
24/8/1921	24/8/1923	-21,4	43,9
30/3/1926	31/3/1928	141,8	57,5
<b>ΜΕΣΟΣ ΌΡΟΣ</b>		<b>172</b>	<b>68,1</b>

Είναι αξιοσημείωτο ότι μόνο για μία από τις περιόδους που μελετήθηκαν η ομάδα των "φθηνών" μετοχών δεν είχε τουλάχιστον διπλάσια αποτίμηση από τον Dow Jones Industrial Average. Δηλαδή σε τέσσερις από τις πέντε περιπτώσεις οι χαμηλής τιμής μετοχές, που επιλέχτηκαν σε περιόδους ύφεσης, είχαν καλύτερα αποτελέσματα από τις υψηλότερης τιμής μετοχές του Dow Jones Industrial Average.

### 1.3 J.H. Holmes and Co. (1931)

Σε μία εγκύκλιο<sup>3</sup> που δημοσιεύτηκε από την χρηματιστηριακή εταιρεία J.H. Holmes and Co., πιθανόν για να ενισχύσει την διαπραγμάτευση στην φαινομενικά ελκυστική αγορά των "φθηνών" μετοχών, προκύπτει ότι:

Έρευνα για την τάση των τιμών των μετοχών σε χρόνια όπου παρουσιάζεται ύφεση (1897, 1907, 1914, 1921), παρουσιάζει ότι οι μετοχές με τις χαμηλότερες τιμές (για τις οποίες η τιμή \$12/μετοχή θεωρήθηκε το υψηλό όριο) τείνουν να εμφανίζουν αύξηση στην τιμή σχετικά μεγαλύτερη από ότι οι αποκαλούμενες "καλές" εκδόσεις. Τρία χρόνια μετά από τις περιόδους επιλογής διαπιστώθηκε ότι οι μετοχές με τις χαμηλές τιμές παρουσίασαν αύξηση κατά μέσον όρο 3.45 φορές, σε σχέση με τις καλές εκδόσεις που εμφάνισαν αύξηση 1.71 φορές. Επιπλέον, ένα αυθαίρετο ποσό επενδυμένο σε μία μεγάλη ομάδα "φθηνών" μετοχών θα αποδώσει καλύτερα αποτελέσματα για μία περίοδο από ότι αν το ίδιο ποσό επενδυθεί σε ηγέτιδες εκδόσεις. Το συμπέρασμα που προκύπτει από τα προηγούμενα είναι ότι σε περιόδους ύφεσης οι "φθηνές" μετοχές υπόσχονται μία πιο ελκυστική επάνοδο από ότι οι μετοχές "blue chips" ή οι ηγέτες της αγοράς. Εάν κάποιος έχει την ικανότητα να προβλέψει μία κρίση ή ύφεση στο ξεκίνημά της, τότε η αγορά "φθηνών" μετοχών μπορεί να του αποδώσει σημαντικά κέρδη.

<sup>3</sup> «Low-priced Common Stocks for a Diversified Investment» (New York, 1931)

## 1.4 L. H. Fritzscheier (1936)

---

### (α) Σκοπός

Ο Fritzscheier στην μελέτη "Relative Price Fluctuations of Industrial Stocks in Different Price Groups"<sup>4</sup> σχολιάζει την συμπεριφορά των "φθηνών" κοινών μετοχών στην αγορά.

### (β) Μεθοδολογία

Σε κάθε ημερομηνία επιλογής, ο Fritzscheier, ταξινομήσε τις μετοχές βιομηχανικών εταιρειών που ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης σε έξι κατηγορίες, με βάση την τιμή. Η πρώτη κατηγορία περιελάμβανε τις μετοχές εκείνες που πωλούνται σε τιμή κάτω από \$10 ανά μετοχή. Οι κατηγορίες 2 έως 6 περιελάμβαναν μετοχές που πωλούνται στα εξής εύρη τιμών: α. \$10-\$25, β. \$25-\$50, γ. \$50-\$75, δ. \$75-\$100, ε. \$100 και πάνω αντίστοιχα. Δεύτερον, οι μετοχές είχαν ταξινομηθεί με βάση το αριθμό των μετοχών που είχε διαπραγματευτεί τον προηγούμενο χρόνο. Τρίτον, οι πρώτες δέκα μετοχές σε κάθε κατηγορία οι οποίες είχαν βαθμολογηθεί ως "Ca", "Caa", "B", "Ba" από την Moody's Investment Service επιλέχθηκαν για να δημιουργηθεί ένας συνολικός εβδομαδιαίος δείκτης για κάθε κατηγορία τιμών καθόλη τη διάρκεια του έτους. Εξετάστηκε η περίοδος από τις αρχές του 1926 έως τις αρχές του 1935.

### (γ) Αποτελέσματα

Από την μελέτη προέκυψε ότι αν ένας κερδοσκόπος έμπαινε στην αγορά κάθε πρώτο Σάββατο, σε οποιονδήποτε χρόνο από το 1926 έως και το 1934 και αποσυρόταν το πρώτο Σάββατο του 1935, θα μπορούσε να πραγματοποιήσει κέρδη ανεξάρτητα από το έτος εισόδου του στην αγορά, εάν είχε πραγματοποιήσει συναλλαγές με μετοχές αντιπροσωπευτικές των μετοχών που περιλαμβάνονται στην κατηγορία 1. Εάν είχε προβεί σε συναλλαγές με μετοχές που αποτελούν αντιπροσωπευτικό δείγμα της κατηγορίας 3,4,5 ή 6, θα είχε πραγματοποιήσει κέρδη εάν το έτος εισόδου του στην αγορά ήταν το 1932. Σε περίπτωση εισόδου του στην αγορά οποιαδήποτε άλλη χρονιά από το 1926 έως και το 1931, θα επιβαρυνόταν με σοβαρές ζημιές. Μετοχές που αντιπροσωπεύουν την κατηγορία 2, θα ήταν κερδοφόρες για οποιαδήποτε χρονιά εισόδου στο χρηματιστήριο.

---

<sup>4</sup> «Relative Price Fluctuations of Industrial Stocks in Different Price Groups» (Journal of Business of the University of Chicago, April 1936, pp. 133-54)

## (δ) Συμπεράσματα

Σε μία ανερχόμενη αγορά, οι τιμές των "φθηνών" μετοχών τείνουν να έχουν μεγαλύτερη άνοδο από ότι οι ακριβές μετοχές και δεν χάνουν αυτά τα συγκριτικά κέρδη στις υφέσεις που επακολουθούν. Με άλλα λόγια, η πτωτική τάση των "φθηνών" μετοχών είναι αναλογικά μικρότερη της αυξητικής τους τάσης, όταν αυτή συγκρίνεται με την αντίστοιχη πτωτική και αυξητική τάση των πιο ακριβών μετοχών.

Σύμφωνα με την μελέτη του Fritzscheier, οι χαμηλής τιμής μετοχές κατά τη διάρκεια της περιόδου 1926 έως 1935 ήταν περισσότερο προσοδοφόρες σε σχέση με αυτές που είχαν υψηλότερη τιμή. Το γεγονός ότι ένας κερδοσκόπος που θα έμπαινε στην αγορά στις αρχές οποιουδήποτε έτους από το 1926 έως και το 1934 και θα αποσυρόταν τον Ιανουάριο του 1935, θα πραγματοποιούσε κέρδη, προκαλεί εντύπωση. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η μελέτη του Fritzscheier έχει την τάση να μειώνει την πρακτική σημασία των αξιολογήσεων (ratings) της Moody's. Οι μετοχές σε κάθε κατηγορία είχαν αξιολογηθεί και ταξινομηθεί σχεδόν όμοια με την Moody's. Παρά ταύτα προέκυψαν σημαντικές διαφορές στην αγοραία συμπεριφορά μεταξύ των διάφορων κατηγοριών τιμών. Το γεγονός ότι η μελέτη του Fritzscheier δεν είναι πρόσφατη, μειώνει την πρακτική της σημασία στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αγορά, που είναι πολύ διαφορετική από αυτή που υπήρχε από το 1926 έως το 1934.

### 1.5 M. C. Holmes (1937)

Ο M. C. Holmes υποστηρίζει ότι:

Μελέτη<sup>5</sup> των γραφημάτων κατανομής της τιμής των μετοχών αποδεικνύει ότι οι "φθηνές" μετοχές τείνουν να προσεγγίζουν τα "υψηλά" τους επίπεδα πρώτες. Τα αποτελέσματα της μελέτης έρχονται σε αντίθεση με την ισχύουσα αντίληψη, σύμφωνα με την οποία όταν οι "φθηνές" κερδοσκοπικές μετοχές έχουν ηγετική θέση στην αγορά είναι ένα σημάδι του τέλους της ανοδικής πορείας της αγοράς.

Αργότερα<sup>6</sup> προσθέτει ότι οι μετοχές που προσεγγίζουν τα "χαμηλά" τους επίπεδα πρώτες είναι γενικά οι "φθηνές" μετοχές. Η ορμή των "καλύτερων" πιο ακριβών εκδόσεων τις συμπαρασύρει μέχρι τα τελευταία στάδια της κίνησης.

Αυτή η μελέτη έχει ενδιαφέρον κυρίως επειδή ρίχνει περισσότερο φως στην χρονική επιλογή της αγοράς και πώλησης των "φθηνών" κοινών μετοχών. Παρόλα αυτά υπάρχει ακόμη η δυσκολία να προσδιοριστεί επακριβώς σε ποια

<sup>5</sup> «Market Leadership at the Bottoms» (Barron's, May 24, 1937)

<sup>6</sup> Ibid., May 24, 1937

φάση του κύκλου της χρηματαγοράς ο κερδοσκόπος μπορεί να πραγματοποιήσει κέρδη.

## 1.6 "The Trader" (1937)

---

Εξέταση της συμπεριφοράς αντιπροσωπευτικών "φθηνών" και "ακριβών" μετοχών στην αγορά, οδηγεί στα παρακάτω συμπεράσματα:

Ενδελεχής μελέτη<sup>7</sup> στις κινήσεις των μετοχών από την άνοιξη του 1935 που αποτέλεσε την έναρξη μιας σχεδόν απρόσκοπτης ανοδικής πορείας δείχνει ότι μεγάλα κέρδη πραγματοποιήθηκαν από μετοχές με χαμηλές τιμές. Σε ποσοστιαίο κέρδος δεν υπάρχουν εκδόσεις με υψηλές τιμές που να συγκρίνονται οι αποδόσεις τους με αυτές των μετοχών που έχουν τιμή κάτω από \$15 και έχουν επιλεγεί με τυχαίο τρόπο. Τα δύο τρίτα των 50 εκδόσεων των μετοχών με χαμηλή τιμή κατάφεραν να πραγματοποιήσουν μία αύξηση της τάξεως του 200%.

Ακόμα κι όταν η ημερομηνία επιλογής δεν είναι στα "χαμηλά" επίπεδα της ύφεσης οι "φθηνές" μετοχές ανατιμήθηκαν περισσότερο σε ποσοστιαία βάση σε σχέση με τις πιο "ακριβές" μετοχές.

## 1.7 L. Tomlinson (1938)

---

Ο L. Tomlinson στην μελέτη του "Opportunities and hazards in low priced stocks"<sup>8</sup> επέλεξε μόνο εκείνες τις μετοχές που διαπραγματεύονταν κάτω από \$10 ανά μετοχή και η τιμή των οποίων είχε παρουσιάσει πτώση τουλάχιστον 90% από τα υψηλά επίπεδα του 1929. Βρήκε ότι τα στοιχεία για δύο λίστες από μετοχές με χαμηλή τιμή, που επιλέχθηκαν το 1930 και το 1932, δείχνουν μεγαλύτερη ανατίμηση από ότι οι μετοχές του Dow Jones Industrial Average στην κορυφή της ανόδου της αγοράς το 1937, αλλά είχαν μία πολύ πιο απότομη πτώση στην αξία, σε ποσοστιαία βάση από τότε κι έπειτα.

Αυτά τα αποτελέσματα οδήγησαν τον Tomlinson να συμπεράνει ότι οι "φθηνές" μετοχές μπορεί να είναι καλές όταν οι αγορές είναι ανοδικές αλλά δεν συστήνονται για διατήρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα.

---

<sup>7</sup> «Blue Chips versus Low Priced Stocks» (Barron's, August 30, 1937, p.6)

<sup>8</sup> «Opportunities and hazards in low priced stocks», Barron's, April 18, 1938, p.8

## 1.8 Edwin Rees Fischer (1939)

### (α) Σκοπός

Πρωταρχικός σκοπός της μελέτης "Active, Low-Priced Common Stocks Versus the Dow-Jones Industrials: Comparison of the Price Fluctuations of Certain Low-Priced Common Stocks with Those of the Dow-Jones Thirty Industrials"<sup>9</sup> είναι να προσδιοριστεί εάν η συμπεριφορά της τιμής των "φθηνών" μετοχών, οι οποίες έχουν επιλεγεί κάτω από ποικίλες συνθήκες (π.χ. διάφορες φάσεις των οικονομικών κύκλων) και με βάση συγκεκριμένα ποσοτικά κριτήρια, είναι ανώτερη της συμπεριφοράς της τιμής των "ακριβών" μετοχών. Προκειμένου να διαπιστωθεί εάν οι χαμηλής τιμής μετοχές διαθέτουν ένα εγγενές αριθμητικό πλεονέκτημα, που προκύπτει από το γεγονός ότι μπορούν να παρουσιάσουν ποσοστιαία μεγαλύτερη άνοδο σε σχέση με ενδεχόμενη ποσοστιαία πτώση τους, συγκρίνεται η συμπεριφορά της τιμής των "φθηνών" μετοχών με αυτή του δείκτη Dow Jones thirty industrials.

Δευτερογενώς, σκοπός της μελέτης είναι να καθορίσει εάν ένας επενδυτής ή ένας κερδοσκόπος μπορεί, συγκεντρώνοντας την προσοχή του σε συγκεκριμένες ομάδες "φθηνών" μετοχών κάτω από διαφορετικές συνθήκες, να εξασφαλίσει μεγαλύτερα κέρδη κατά μέσο όρο από τα κέρδη που μπορούν να πραγματοποιηθούν αν επικεντρώσει το ενδιαφέρον του σε άλλες ομάδες μετοχών με χαμηλή τιμή. Σε αυτήν την περίπτωση η μέτρηση της σχετικής αποτελεσματικότητας διαφορετικών κριτηρίων είναι ίσως το μεγαλύτερο πρόβλημα που πρέπει να αντιμετωπισθεί.

Υπάρχουν περιορισμοί στην επιλογή των χρεογράφων αναφορικά με τους ποσοτικούς παράγοντες (π.χ. παρελθόντα κέρδη, δείκτες P/E, ο δείκτης κοινών μετοχών προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση, δείκτες ρευστότητας κλπ.). Η επιλογή των κοινών μετοχών έγινε με βάση μόνο ποσοτικά κριτήρια γιατί η χρήση ποιοτικών κριτηρίων παρουσιάζει μεγάλο βαθμό εξατομίκευσης και δύσκολα μπορεί να προσαρμοστεί σε μαθηματικά δεδομένα. Είναι εύλογο ότι μετοχές που έχουν επιλεγεί με βάση συγκεκριμένα ποσοτικά κριτήρια ενδεχομένως να παρουσιάσουν καλύτερα αποτελέσματα από ότι εκδόσεις που έχουν επιλεγεί με βάση διαφορετικά ποσοτικά κριτήρια.

---

<sup>9</sup> «Active, Low-Priced Common Stocks Versus the Dow-Jones Industrials: Comparison of the Price Fluctuations of Certain Low-Priced Common Stocks with Those of the Dow-Jones Thirty Industrials», The Journal of Business of the University of Chicago, Vol. 12, No. 4, 337-364, October 1939



## (β) Πλεονεκτήματα σε σχέση με προηγούμενες μελέτες

Προηγούμενες μελέτες για τη συμπεριφορά των "φθηνών" μετοχών παρουσίαζαν δύο βασικά μειονεκτήματα:

- Πρώτον, υποθέτουν ότι οι επιλογές των μετοχών έγιναν μόνο στην χρηματαγορά ή σε "χαμηλά" επιχειρηματικά επίπεδα (business lows).
- Δεύτερον, εφάρμοσαν ποσοτικά κριτήρια για να καταλήξουν σε μία μόνο επιλογή για μία συγκεκριμένη ημερομηνία. Καμία προσπάθεια δεν είχε γίνει προκειμένου να προσδιοριστεί κατά πόσον οι επιλογές των "φθηνών" μετοχών, οι οποίες είχαν επιλεγεί με βάση διαφορετικά κριτήρια από αυτά της αρχικής επιλογής, είχαν καλύτερα ή χειρότερα αποτελέσματα από την αρχική επιλογή. Αυτή η μελέτη σε αντίθεση με τις προγενέστερες μελέτες λαμβάνει υπόψη της όλες τις φάσεις των επιχειρηματικών κύκλων κι όχι μόνο τα "χαμηλά" επίπεδα του κύκλου, και εφαρμόζει διάφορα κριτήρια προκειμένου να καταλήξει σε διάφορες επιλογές "φθηνών" κοινών μετοχών που η επακόλουθη συμπεριφορά τους θα μπορούσε να είναι συγκρίσιμη (η μία με την άλλη).

## (γ) Κριτήρια επιλογής μετοχών

Τα ποσοτικά κριτήρια που εφαρμόστηκαν στην προσπάθεια να εκτιμηθεί η σχετική σημαντικότητά τους ήταν:

1. Η παρουσία ή η απουσία στην κεφαλαιακή δομή κάθε εταιρείας, δανειακών υποχρεώσεων, με χρόνο ωρίμανσης 3 χρόνια μετά την ημερομηνία διενέργειας της επιλογής.
2. Η παρουσία ή η απουσία ιστορικού κερδών από κοινές μετοχές.
3. Το μέγεθος της επιχείρησης όπως προσδιορίζεται από τα μικτά της κέρδη.
4. Το ποσοστό μείωσης από τα "υψηλά" επίπεδα της προηγούμενης χρονιάς στην τρέχουσα τιμή της μετοχής.
5. Η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης – π.χ., κεφαλαιοποίηση εξολοκλήρου από κοινές μετοχές σε σχέση με την κεφαλαιοποίηση που συνίσταται από ένα μικρό ποσοστό κοινών μετοχών.
6. Δραστηριότητα (σύγκριση της πιο δραστήριας στην αρχική επιλογή από τις ενεργές μετοχές με την λιγότερο δραστήρια στην ίδια ομάδα). Η δραστηριότητα ορίζεται ως ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης στη διάρκεια περιόδου τουλάχιστον τεσσάρων μηνών πριν την ημερομηνία της επιλογής.
7. Το γεγονός ότι η τρέχουσα κεφαλαιακή αξία ανά μετοχή (προκύπτει αφαιρώντας όλες τις υποχρεώσεις από το κυκλοφορούν ενεργητικό και διαιρώντας με τον αριθμό των κοινών μετοχών) υπερβαίνει την τρέχουσα αγοραία τιμή.
8. Επιλογή με βάση διάφορες ομάδες των προαναφερόμενων κριτηρίων.
9. Επιλογή σύμφωνα με τυχαία μέθοδο.

Οι κοινές μετοχές που επιλέχθηκαν περιορίζονται στις πιο δραστήριες μετοχές με εύρος τιμής από ένα έως δέκα δολάρια. Η δραστηριότητα ήταν αυθαίρετο κριτήριο, το οποίο στηρίζεται στα ελκυστικά χαρακτηριστικά της εμπορευσιμότητας. Στα πλαίσια της διαφοροποίησης, οι σιδηρόδρομοι και οι κοινωφελείς επιχειρήσεις όπως και οι βιομηχανικές, περιλαμβάνονται στις διάφορες λίστες των δραστήριων "φθηνών" κοινών μετοχών.

Επιπλέον, μία αδύναμη τρέχουσα θέση θα μπορούσε να αποτελέσει ένδειξη προβλήματος για την επιχείρηση που αφορά. Ομοίως, μία επιχείρηση με ένα σχετικά καλό ιστορικό κερδών (ύπαρξη κερδών από τις κοινές μετοχές), θα μπορούσε να έχει καλύτερες αποδόσεις κατά μέσον όρο σε σχέση με μία επιχείρηση με φτωχό ιστορικό κερδών. Το μέγεθος της επιχείρησης είναι σημαντικό γιατί αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση θα επιβιώσει σε μία δύσκολη περίοδο ενώ μία μικρότερη επιχείρηση ενδεχομένως να μην μπορούσε να ανταπεξέλθει σε αντίξοες οικονομικές συνθήκες. Επιπλέον, μία μεγαλύτερη επιχείρηση έχει μεγαλύτερη ευκολία να εκδώσει αξιόγραφα ή να διαπραγματευτεί ένα τραπεζικό δάνειο και έχει καλά εδραιωμένες σχέσεις συναλλαγών.

Το γεγονός ότι μία εταιρεία είχε μία καλή πορεία και ξαφνικά εμφάνισε προβλήματα, όπως φαίνεται από την μεγάλη ποσοστιαία μείωση από τα "υψηλά" επίπεδα της αγοραίας τιμής της μετοχής της σε σχέση με το προηγούμενο έτος, δείχνει ότι η μετοχή αυτής της εταιρείας αποτελεί καλή κερδοσκοπική αγορά. Η κεφαλαιοποίηση μίας επιχείρησης είναι επίσης ένας σημαντικός παράγοντας. Η μελέτη της σχετικής συμπεριφοράς εταιρειών που έχουν κεφαλαιοποίηση 100% από κοινές μετοχές σε σχέση με αυτές που έχουν χαμηλό δείκτη κοινών μετοχών ως προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση, μπορούν να ρίξουν φως στην σημασία της μόχλευσης. Σημαντική θεωρείται και η σύγκριση μεταξύ των δραστήριων και των αδρανών μετοχών. Τέλος, το φαινόμενο των κοινών μετοχών που διαπραγματεύονται σε τιμές αγοράς χαμηλότερες από την αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον. Οι ποικίλοι συνδυασμοί των διαφόρων αυτών κριτηρίων είναι αναπόφευκτα αυθαίρετοι. Η τυχαία επιλογή μίας ομάδας "φθηνών" μετοχών κρίθηκε απαραίτητη για τη αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της επιλογής των μετοχών βάσει αυτών των κριτηρίων.

#### (δ) Δείγμα- Μεθοδολογία

Προκειμένου να καθοριστούν οι ημερομηνίες στις οποίες θα γίνονταν οι επιλογές των "φθηνών" κοινών μετοχών, δεδομένου ότι σκοπός είναι να περιλαμβάνονται όλες οι φάσεις του οικονομικού κύκλου, χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης της Βιομηχανικής Παραγωγής (Federal Reserve Board Index of Industrial Production).

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΛΟΓΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ	ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΛΟΓΗ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΗΣ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑΣ
I.	30.08.1929	Λίγο πριν την κρίση του 1929
II.	01.07.1931	Ένας χρόνος πριν από τα χαμηλά επίπεδα του 1932 (κατά τη διάρκεια της ύφεσης)
III.	01.07.1932	Ημερομηνία σημαντικού χαμηλού επιπέδου (το κατώτερο επίπεδο της ύφεσης)
IV.	01.07.1933	Ένας χρόνος μετά τα χαμηλά επίπεδα του 1932 (κοντά στην αφετηρία της περιόδου ανάκαμψης)
V.	30.11.1935	Κατά τη διάρκεια της ανάκαμψης. Μεσοδιάστημα μεταξύ του χαμηλότερου επιπέδου του 1932 και του υψηλότερου επιπέδου του 1937
VI.	30.04.1937	Αμέσως πριν την κρίση του 1937
VII.	30.11.1937	Στο μεσοδιάστημα της ύφεσης (από τα υψηλά επίπεδα του 1937 έως τα χαμηλά επίπεδα του 1938)
VIII.	31.08.1938	Το διάστημα της ανάκαμψης που ακολουθεί τα χαμηλά επίπεδα του 1938

Ο δείκτης της βιομηχανικής παραγωγής φαίνεται το πιο αποδεκτό μέσο για την επιλογή των ημερομηνιών όπου θα πραγματοποιηθούν οι επιλογές. Λόγω του ότι έχουν συμπεριληφθεί όλες οι φάσεις του οικονομικού κύκλου, εκτιμάται ότι η μελέτη υποθέτει αντιπροσωπευτικό δείγμα.

Σε καθεμιά από τις οχτώ ημερομηνίες συγκεντρώθηκαν όλες οι μετοχές που διαπραγματεύονται από ένα έως δέκα δολάρια ανά μετοχή. Οι μετοχές κατατάχτηκαν με βάση τη δραστηριότητα (αριθμός μετοχών που πουλήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου των τουλάχιστον τεσσάρων μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας επιλογής) και οι 60 πιο δραστήριες μετοχές ομαδοποιήθηκαν. Στην μελέτη γίνεται η υπόθεση ότι η δραστηριότητα σε ετήσια βάση των λιγότερο δραστήριων μετοχών από τις 60 που επιλέχτηκαν ήταν περίπου 200,000 μερίδια. Εξαιτίας της σχετικά έντονης δραστηριότητας και προκειμένου να είναι συγκρίσιμες οι διαφορετικές ομάδες, η ομάδα που επιλέχτηκε το 1929 περιορίστηκε σε τριάντα επιχειρήσεις. Η σπάνια συγκρισιμότητα των δραστήριων κοινών μετοχών με χαμηλή τιμή πριν την κρίση του 1929 απαιτούσε την ύπαρξη μικρού δείγματος.

Σε κάθε ομάδα, επιχειρήσεις που βρίσκονταν σε αναγκαστική διαχείριση - "receivership" λόγω κήρυξης πτώχευσης, καθώς και αυτές με ψευδο-κοινές μετοχές στην κεφαλαιακή τους δομή απορρίφθηκαν. Η τελική ομάδα σε κάθε περίπτωση περιλαμβάνει τις αρχικές 60 μετοχές μείον τις μετοχές που απορρίφθηκαν. Προκειμένου να απλοποιηθεί το πρόβλημα της μελλοντικής αναφοράς στις αυτόνομες εταιρείες, σε κάθε επιλογή οι εκδόσεις ταξινομήθηκαν αλφαβητικά και σε καθεμιά δόθηκε ένας αριθμός σε κανονική ακολουθία.

Για την εφαρμογή των κριτηρίων της επιλογής, επιστρατεύτηκαν διάφορα εγχειρίδια για να συλλογή πληροφοριών σχετικά με γεγονότα και στοιχεία που αφορούν το κοντινό παρελθόν κάθε εταιρείας. Σε κάθε ομάδα έγιναν οι ακόλουθες επιλογές:

1. Επιχειρήσεις με χρηματοδοτούμενο χρέος με χρόνο ωρίμανσης εντός τριών ετών
2. Επιχειρήσεις χωρίς χρηματοδοτούμενο χρέος με χρόνο ωρίμανσης τριών ετών
3. Επιχειρήσεις με ιστορικό κερδών από κοινές μετοχές σε τέσσερα από τα πέντε προηγούμενα έτη
4. Επιχειρήσεις χωρίς ιστορικό κερδών από κοινές μετοχές σε τέσσερα από τα πέντε προηγούμενα έτη
5. Δέκα επιχειρήσεις με τα υψηλότερα μικτά κέρδη για τον προηγούμενο χρόνο
6. Δέκα επιχειρήσεις με τα χαμηλότερα μικτά κέρδη για τον προηγούμενο χρόνο
7. Δέκα επιχειρήσεις, με κοινές μετοχές που παρουσίαζαν την μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση από τα υψηλά επίπεδα του προηγούμενου έτους σε σχέση με την τιμή την ημερομηνία της επιλογής
8. Δέκα επιχειρήσεις, με κοινές μετοχές που παρουσίαζαν την μικρότερη ποσοστιαία μείωση από τα υψηλά επίπεδα του προηγούμενου έτους σε σχέση με την τιμή την ημερομηνία της επιλογής (ή εκείνες οι επιχειρήσεις των οποίων οι κοινές μετοχές δεν παρουσίασαν καμία μείωση σε σχέση με τα "υψηλά" επίπεδα του προηγούμενου έτους)
9. Δέκα επιχειρήσεις με τους υψηλότερους δείκτες κοινών μετοχών προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση (ή εκείνες τις επιχειρήσεις που έχουν συνολική κεφαλαιοποίηση από κοινές μετοχές)
10. Δέκα επιχειρήσεις με τους χαμηλότερους δείκτες κοινών μετοχών προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση
11. Δέκα πιο δραστήριες μετοχές στην ομάδα
12. Δέκα λιγότερο δραστήριες μετοχές στην ομάδα
13. Εκείνες οι επιχειρήσεις των οποίων οι κοινές μετοχές είχαν τρέχουσα κεφαλαιακή αξία η οποία υπερβαίνει την τρέχουσα αγοραία τιμή
14. Δέκα εταιρείες που ήταν πρώτες στην κατάταξη με βάση τα παρακάτω κριτήρια:
  - Δεν υπήρχε χρηματοδοτούμενο χρέος με χρόνο ωρίμανσης εντός τριών ετών
  - Υψηλότερα μικτά κέρδη
  - Κοινές μετοχές οι οποίες παρουσίαζαν μεγαλύτερο ποσοστό μείωσης από τα "υψηλά" επίπεδα του προηγούμενου έτους
15. Δέκα εταιρείες που ήταν πρώτες στην κατάταξη με βάση τα παρακάτω κριτήρια:
  - Δεν υπήρχε χρηματοδοτούμενο χρέος με χρόνο ωρίμανσης εντός τριών ετών

- Κοινές μετοχές οι οποίες παρουσίαζαν μεγαλύτερο ποσοστό μείωσης από τα "υψηλά" επίπεδα του προηγούμενου έτους
16. Δέκα εταιρείες που ήταν πρώτες στην κατάταξη με βάση τα παρακάτω κριτήρια:
- Υψηλότερα μικτά κέρδη
  - Χαμηλότεροι δείκτες κοινών μετοχών προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση
17. Τυχαία επιλογή

Έχει γίνει η υπόθεση ότι για κάθε επιλεγμένη επιχείρηση σε μία ομάδα, ένα μερίδιο κοινής μετοχής διαπραγματεύεται. Σε περίπτωση: (α) χρεοκοπίας ή αναγκαστικής διαχείρισης "receivership", (β) αδυναμίας εκπλήρωσης των δανειακών υποχρεώσεων, (γ) επανακεφαλαιοποίηση η οποία απαιτεί επιπλέον επένδυση από τους μετόχους, (δ) ανάκληση των κοινών μετοχών από το Χρηματιστήριο Αξιών της Νέας Υόρκης, οι κοινές μετοχές, λαμβάνεται υπόψη ότι πωλούνται στον μέσο όρο των υψηλών και των χαμηλών τιμών για τον μήνα στον οποίο το γεγονός έλαβε χώρα.

Δεν έχει γίνει πρόβλεψη για την αντικατάσταση των επιχειρήσεων των οποίων οι κοινές μετοχές θεωρήθηκε ότι πουλήθηκαν με βάση τις συνθήκες που αναφέρθηκαν στην προηγούμενη παράγραφο. Για λόγους ευκολίας υπολογισμού, τα έσοδα από την πώληση των μετοχών παρέμειναν σταθερά από την μέρα της πώλησης έως την 31 Μαρτίου 1939. Οι προμήθειες, τα έξοδα των χρηματιστών και οι δημόσιοι φόροι εξαιρέθηκαν από τον υπολογισμό. Για να καθοριστεί το χρηματοδοτούμενο χρέος, τα πληρωτέα δάνεια συμπεριλήφθηκαν σε πληρωτέες ομολογίες.

Σε περιπτώσεις όπου δεν ήταν διαθέσιμο το ύψος των μικτών κερδών, το ποσό των μικτών πωλήσεων (ή των καθαρών πωλήσεων) χρησιμοποιήθηκε για να εκτιμηθεί το σχετικό μέγεθος της επιχείρησης. Εάν κανένα από αυτά τα μεγέθη δεν ήταν διαθέσιμο για μία συγκεκριμένη επιχείρηση, η τελευταία εξαιρείται από το δείγμα που σχετίζεται με τα μικτά κέρδη. Στην περίπτωση εταιρείας συμμετοχών, το μικτό έσοδο της μητρικής μόνο συμπεριλήφθηκε. Αυτή η σκόπιμη αποδοχή μικρότερου μικτού κέρδους, περιορισμένου μόνο σε αυτό της μητρικής, ήταν προτιμότερη από την αποδοχή υψηλότερου, όπως θα προέκυπτε από τους ενοποιημένους ισολογισμούς.

Για τον καθορισμό της συνολικής κεφαλαιοποίησης, το χρηματοδοτούμενο χρέος λήφθηκε υπόψη με βάση την ονομαστική αξία, οι προνομιούχες μετοχές με βάση την ονομαστική αξία και οι κοινές μετοχές με βάση την αγοραία. Σε περιπτώσεις που οι προνομιούχες μετοχές είχαν χαμηλή ή μηδενική ονομαστική αξία, η αξία εξαγοράς λήφθηκε υπόψη στην περίπτωση υποχρεωτικής ρευστοποίησης. Αυτή η μέθοδος καθορισμού της κεφαλαιοποίησης, αν και αυθαίρετη, ήταν η πιο

πρακτική για τους σκοπούς της συγκεκριμένης έρευνας εν όψει του πολύ πραγματικού κινδύνου ρευστοποίησης που αντιμετώπιζαν πολλές επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονταν από ένα έως δέκα δολάρια.

Για την ομαδοποίηση των επιχειρήσεων, η επιλογή έγινε με βάση συγκεκριμένα κριτήρια, οι εταιρείες πρώτα κατατάχτηκαν με βάση κάθε κριτήριο ξεχωριστά και προστέθηκαν οι σειρές κατάταξης σε κάθε κριτήριο. Οι δέκα επιχειρήσεις με τα χαμηλότερα σύνολα κατατάξεων (που σημαίνει ότι είχαν καλή κατάταξη με βάση κάθε κριτήριο) επιλέχτηκαν.

Οι επιχειρήσεις σε κάθε ομάδα κατατάχτηκαν αλφαβητικά και τους δόθηκαν αριθμοί σε ακολουθία. Έγινε τυχαία επιλογή των εταιρειών έτσι ώστε να περιλαμβάνονται εταιρείες που αντιστοιχούν στους δέκα πρώτους αριθμούς που επιλέγονται τυχαία.

### (ε) Συμπεράσματα

#### ■ Μπορούν τα ποσοτικά κριτήρια να εφαρμοστούν αποτελεσματικά σε μετοχές με χαμηλή τιμή :

Όσον αφορά στη σχετική απόδοση των διαφόρων κατηγοριών μετοχών που έχουν επιλεχτεί με βάση συγκεκριμένα κριτήρια, προέκυψε ότι τα κριτήρια των οποίων η εφαρμογή παρήγαγε σχετικά καλύτερα αποτελέσματα όσον αφορά στην επιλογή των μετοχών ήταν:

- I. 100% κεφαλαιοποίηση από κοινές μετοχές
- II. ιστορικό ύπαρξης κερδών (έστω και μικρού ποσοστού) για τέσσερα από τα προηγούμενα πέντε έτη
- III. απουσία χρηματοδοτούμενου χρέους με χρόνο ωρίμανσης εντός τριών ετών.

Τα κριτήρια που η εφαρμογή τους παρήγαγε σχετικά κατώτερες επιλογές μετοχών ήταν:

- I. χαμηλός δείκτης κοινών μετοχών προς το σύνολο της κεφαλαιοποίησης
- II. χαμηλό μέγεθος μικτών κερδών (αποτελεί ένδειξη ότι πρόκειται για μικρή επιχείρηση)

Η εφαρμογή καθενός από τα κριτήρια απέδωσε σε σύνολο ποικίλα, απροσδόκητα και αντιφατικά αποτελέσματα. Αυτό το συμπέρασμα τεκμηριώνει από μόνο του ότι τα ποσοτικά κριτήρια αν εφαρμοστούν μηχανικά από μόνα τους, δεν είναι δυνατόν να παρέχουν επιτυχημένα αποτελέσματα.

## ■ Σύγκριση των μετοχών με χαμηλή τιμή με τις μετοχές του δείκτη Dow Jones Industrials :

- I. Υποθέτοντας ότι 8 κατηγορίες από "φθηνές" μετοχές πουλήθηκαν την 31 Μαρτίου 1939, μόνο σε τρεις από τις οχτώ περιπτώσεις ο επενδυτής σε "φθηνές" μετοχές είχε καλύτερα αποτελέσματα από ότι εάν είχε μετοχές του Dow-Jones Industrials. Αυτές οι τρεις κατηγορίες μετοχών είχαν επιλεγεί: α) στην κορυφή της ανόδου του 1929 αμέσως πριν την κρίση, β) κατά τη διάρκεια σοβαρής ύφεσης, ένα χρόνο πριν τα "χαμηλά" επίπεδα του 1932, γ) στα "χαμηλά" επίπεδα της ύφεσης του 1932. Εάν ο επενδυτής είχε εισέλθει στην αγορά οποιαδήποτε από τις υπόλοιπες πέντε ημερομηνίες μετά τα "χαμηλά" επίπεδα του 1932 και είχε πουλήσει στην 31 Μαρτίου 1939, θα είχε περισσότερη επιτυχία στον Dow Jones industrials παρά στις ενεργές "φθηνές" κοινές μετοχές.
- II. Κατά τη διάρκεια της ανόδου, οι "φθηνές" μετοχές παρουσίασαν ποσοστιαία μεγαλύτερη άνοδο από τις "υψηλότερα" τιμολογημένες μετοχές του Dow Jones industrials. Παρομοίως, κατά τη διάρκεια ύφεσης, οι "φθηνές" μετοχές παρουσίασαν ποσοστιαία μεγαλύτερη πτώση από τις κατηγορίες του Dow Jones industrials. Παρόλο που οι κατηγορίες I, II και III αυξήθηκαν αναλογικά περισσότερο κατά τη διάρκεια της ανόδου από ότι μειώθηκαν κατά τη διάρκεια των επόμενων υφέσεων, αφήνοντας ένα πλεονέκτημα σε σχέση με τις μετοχές του Dow Jones industrials, οι κατηγορίες V και VIII δεν είχαν την ίδια απόδοση. Οι τελευταίες δύο κατηγορίες αυξήθηκαν περισσότερο από τον Dow Jones industrials κατά τη διάρκεια της ανοδικής πορείας, αλλά κατά τη διάρκεια της καθοδικής πορείας το αρχικό αυτό πλεονέκτημα εκμηδενίστηκε. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να δοθεί στον Dow Jones industrials καθαρό πλεονέκτημα σε σχέση με τις "φθηνές" μετοχές.
- III. Η τάση των "φθηνών" μετοχών σε σύγκριση με τον Dow Jones industrials να αυξάνουν σημαντικά κατά τη διάρκεια ανοδικών περιόδων απαιτεί πώλησή τους στο ή κοντά στο "υψηλό" σημείο της χρηματαγοράς ώστε η συναλλαγή να κριθεί επιτυχημένη. Αν η χρονική επιλογή της πώλησης δεν είναι επιτυχημένη το αρχικό πλεονέκτημα που έχουν οι "φθηνές" μετοχές κατά τη διάρκεια της ανοδικής πορείας εκμηδενίζεται εντελώς στις επόμενες υφέσεις. Συμπερασματικά, η διαπραγμάτευση σε "φθηνές" μετοχές είναι εγχείρημα με βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, υποκείμενο σε κινδύνους που προέρχονται από την προσπάθεια προσδιορισμού των "χαμηλών" και "υψηλών" επιπέδων της αγοράς.

## 1.9 Norman D. Gardner (Boise State University) (1976)

### (α) Σκοπός

Σκοπός της εργασίας "Rate-of-Return Characteristics and Risk-Return Relationships of Low-Priced, Highly Speculative Securities"<sup>10</sup> είναι η εξέταση των χαρακτηριστικών των αποδόσεων και των σχέσεων κινδύνου-απόδοσης των φθηνών, υψηλής κερδοσκοπίας αξιόγραφων και η σύγκριση αυτών με τα επονομαζόμενα υψηλότερης ποιότητας αξιόγραφα. Το μοντέλο κεφαλαιακής αποτίμησης (Capital Asset Pricing Model) χρησιμοποιείται ως το πλαίσιο για τη διεξαγωγή της συγκεκριμένης ανάλυσης.

### (β) Δείγμα

Το δείγμα συνίσταται από τις κοινές μετοχές όλων των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην έρευνα φυσικών πόρων και ανάπτυξη και είναι εισηγμένες στο "Intermountain Stock Exchange"(ISE) για ολόκληρη ή μέρος της περιόδου από το Δεκέμβριο του 1947 έως το Δεκέμβριο του 1972.

### (γ) Συμπεράσματα

Η μέση μηνιαία απόδοση για το χαρτοφυλάκιο των μετοχών του ISE είναι 2,49% σε σύγκριση με την αντίστοιχη 1,15% που προκύπτει για όλες τις μετοχές που είναι εισηγμένες στον NYSE (New York Stock Exchange). Δεν πρόκειται για σύνθετους δείκτες αποδόσεων (compounded rates of return), αλλά κατά κύριο λόγο τους μέσους των αποδόσεων των δύο παραπάνω χαρτοφυλακίων, υπολογισμένους σε μηνιαία βάση για 24 χρόνια. Ο κίνδυνος ή ο συντελεστής βήτα (beta) για το χαρτοφυλάκιο των υψηλής κερδοσκοπίας αξιόγραφων του ISE, χρησιμοποιώντας τον NYSE ως το χαρτοφυλάκιο της αγοράς είναι 0,93 και ο συντελεστής προσδιορισμού μεταξύ των δύο αυτών σειρών αποδόσεων είναι 0,16. Όταν τα υψηλού κινδύνου αξιόγραφα του ISE ομαδοποιηθούν σε οχτώ χαρτοφυλάκια με κριτήριο τον κίνδυνο και η σχέση απόδοσης-κινδύνου υπολογιστεί χρησιμοποιώντας τον NYSE σαν το χαρτοφυλάκιο της αγοράς, η προβλεπόμενη γραμμική σχέση δεν είναι εμφανής. Αντιθέτως, όταν το χαρτοφυλάκιο των αξιόγραφων του ISE τεθεί ως χαρτοφυλάκιο της αγοράς, η σχέση απόδοσης-κινδύνου είναι πολύ πιο γραμμική υποδεικνύοντας κατάτμηση της αγοράς. Εάν η ανάλυση επαναληφθεί για τρεις ή τέσσερις υποπεριόδους, η τελευταία σχέση φαίνεται να εκφυλίζεται με την πάροδο του χρόνου. Συμπερασματικά, στις αρχικές υποπεριόδους, η σχέση απόδοσης-κινδύνου των οχτώ χαρτοφυλακίων με

<sup>10</sup> «Rate-of-Return Characteristics and Risk-Return Relationships of Low-Priced, Highly Speculative Securities», Journal of Financial and Quantitative Analysis, November 1976



τις μετοχές υψηλού κινδύνου φαίνεται να είναι περισσότερο γραμμική όταν χρησιμοποιείται ο ISE ως χαρτοφυλάκιο της αγοράς παρά όταν χρησιμοποιείται ο NYSE, αλλά αντίστροφη τάση (εξαφάνιση της σχέσης γραμμικότητας) παρουσιάζεται στις τελευταίες υποπεριόδους, γεγονός που υποδεικνύει κατάτμηση της αγοράς, η οποία αν όντως υπάρχει ενδεχομένως να μειώνεται με την πάροδο του χρόνου.

### 1.10 Philip Russel and Ben Branch (2001)

#### (α) Σκοπός

Σκοπός της μελέτης "Penny Stocks of Bankrupt Firms: Are They Really a Bargain?"<sup>11</sup> είναι η αξιολόγηση της δυνατότητας πραγματοποίησης κερδών μέσω επενδύσεων σε "penny stocks" χρεοκοπημένων εταιρειών καθώς και η σχέση απόδοσης και κινδύνου που ενέχουν τέτοιες μορφές επενδύσεων.

#### (β) Δείγμα

Για τους σκοπούς της εργασίας εξετάστηκε δείγμα από 154 εταιρείες οι οποίες είχαν κηρύξει πτώχευση στη διάρκεια της περιόδου από τον Ιανουάριο του 1984 έως και τον Δεκέμβριο του 1993. Οι εταιρείες που συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα είναι μόνο εταιρείες εισηγμένες στο NYSE, AMEX ή NASDAQ National Market System. Σημειώνεται ότι τα πιστωτικά ιδρύματα εξαιρέθηκαν από την συγκεκριμένη μελέτη γιατί δεν υπάγονται στις ίδιες διαδικασίες με τους υπόλοιπους κλάδους, σύμφωνα με την Νομοθεσία περί πτωχεύσεων. Συγκεκριμένα, από τις 154 εταιρείες που συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα, οι 49 ήταν εισηγμένες στο NYSE όταν κήρυξαν πτώχευση, οι 32 στο AMEX και οι 73 διαπραγματεύονταν στο NASDAQ.

#### (γ) Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας της τελικής διανομής στους μετόχους περιλαμβάνει σε πρώτο στάδιο τον υπολογισμό της ποσοστιαίας απόδοσης για το σύνολο της περιόδου διακράτησης των μετοχών. Εν συνεχεία, μέσω της χρήσης της περιγραφικής στατιστικής προσδιορίστηκαν:

α. Το μέσο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε από την κήρυξη της πτώχευσης (Chapter 11) μέχρι την έγκριση του πλάνου αναδιοργάνωσης από τις δικαστικές αρχές.

β. Η μέση τιμή κλεισίματος την ημερομηνία της κήρυξης πτώχευσης.

---

<sup>11</sup> «Penny Stocks of Bankrupt Firms: Are They Really a Bargain?», Business Quest, a journal of applied topics in business and economics, 2001

γ. Οι αποδόσεις για τους παλαιούς μετόχους(πριν την αίτηση πτώχευσης)

Η ποσοστιαία απόδοση της περιόδου διακράτησης των μετοχών από τους μετόχους υπολογίστηκε ως εξής:

Απόδοση %=[τελική αξία-αρχική αξία]/αρχική αξία, όπου

Τελική αξία = Διανομή (ανά μετοχή) στους μετόχους=[αριθμός μεριδίων επί την τιμή του μεριδίου την ημερομηνία έκδοσης (ημερομηνία έναρξης ισχύος) + αριθμός "warrants" (πιστοποιητικά που δίνουν το δικαίωμα ή το προνόμιο στον μέτοχο να αγοράσει χρεόγραφο με ορισμένους ευνοϊκούς όρους) επί αξία των "warrants" την ημερομηνία έναρξης της ισχύος τους + μετρητά

Αρχική αξία = Η τιμή της μετοχής την ημέρα της επίσημης γνωστοποίησης της χρεοκοπίας.

#### (δ) Συμπεράσματα

Οι φθηνές μετοχές των χρεοκοπημένων εταιρειών έχουν προσελκύσει πλειάδα μη έμπειρων επενδυτών. Τα αποτελέσματα της έρευνας αποκαλύπτουν τους κινδύνους της επένδυσης σε κοινές μετοχές χρεοκοπημένων εταιρειών. Με βάση το παρόν δείγμα, για τους παλαιούς, προ της αίτησης πτώχευσης, μετόχους σε 93 από τις 154 εταιρείες η ζημιά ανήλθε σε ποσοστό κοντά στο 70%. Αν και σε ελάχιστες περιπτώσεις οι μετοχές χρεοκοπημένων εταιρειών προσφέρουν την δυνατότητα πραγματοποίησης υπέρογκων κερδών ο κίνδυνος για ενδεχόμενη ζημιά από τέτοιου τύπου επενδύσεις είναι πολύ μεγαλύτερος. Συγκεκριμένα, στο δείγμα που εξετάστηκε σε 14 περιπτώσεις ο επενδυτής θα μπορούσε να πραγματοποιήσει σημαντική απόδοση (114,59%) αγοράζοντας μετοχές μετά την αίτηση πτώχευσης. Οι αποδόσεις σε μετοχές χρεοκοπημένων εταιρειών χαρακτηρίζονται από πολύ μεγάλη θετική κυρτότητα. Ως εκ τούτου με βάση τα αποτελέσματα αυτής της έρευνας και την αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις πολύπλοκες διαδικασίες πτώχευσης, προτείνεται η αποφυγή επένδυσης σε μετοχές χρεοκοπημένων εταιρειών από άπειρους επενδυτές. Για να πραγματοποιήσει μεγάλες (πέραν του φυσιολογικού) αποδόσεις ο επενδυτής απαιτούνται ανώτερης τάξης ικανότητες χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ενδελεχής κατανόηση της περίπλοκης μορφής και των νομικών διαφορών των διαδικασιών πτώχευσης.

---

### 1.11 Beatty Randolph, Kadiyala Padma (2003)

---

#### (α) Σκοπός

Η μελέτη "Impact of the Penny Stock Reform Act of 1990 on the Initial Public Offering Market"<sup>12</sup> των Beatty και Kadiyala αποσκοπεί στην εκτίμηση των επιπτώσεων που είχε η εφαρμογή "Penny Stock Reform Act of 1990" στις νέες εκδόσεις.

#### (β) Συμπεράσματα

Το "Penny Stock Reform Act of 1990"(PSRA) αποτελεί μία προσπάθεια να αντιμετωπιστούν οι περιπτώσεις απάτης στην έκδοση χρεογράφων μέσω αυστηρών περιορισμών στις νέες εκδόσεις που τιμολογούνται κάτω από \$5. Ο νόμος είχε ως αποτέλεσμα να μειωθεί ο αριθμός των νέων εκδόσεων με τιμή κάτω από \$5 αλλά δεν είχε καμία ουσιαστική επίπτωση στην ποιότητα των εκδοτών. Ο κίνδυνος διαγραφής χρεογράφου από τον κατάλογο των εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών, που αποτελεί ένα μέτρο της ποιότητας των εκδοτών, δεν μειώθηκε σημαντικά στην μετά της εφαρμογής του νόμου περίοδο. Αντιθέτως, μειώθηκαν σημαντικά στην μετά της εφαρμογής του νόμου περίοδο οι υπερβάλλουσες αποδόσεις χαρτοφυλακίων που είχαν συσταθεί από μετοχές που δεν αποτελούσαν "penny stocks". Η μελέτη δίνει στοιχεία που οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η μείωση των υπερβολικών αποδόσεων οφείλεται στην μετάβαση των κερδοσκόπων εκδοτών στην "nonpenny" κατηγορία.

---

### 1.12 Daniel J. Bradley, John W. Cooney, Jr., Steven D. Dolvin, Bradford D. Jordan (2004)

---

#### (α) Σκοπός

Η έλλειψη ερευνών στο πλαίσιο των χαμηλά τιμολογημένων αρχικών δημόσιων εγγραφών είναι εντυπωσιακή δεδομένης της παραποίησης των τιμών και των περιπτώσεων απάτης που είχαν προκύψει στη δεκαετία του 1980 και οι οποίες τελικά οδήγησαν στην υιοθέτηση του Νόμου "Penny Stock Reform Act of 1990". Σκοπός της μελέτης "Penny Stock Ipo's"<sup>13</sup> είναι ο έλεγχος της υποτιμολόγησης, των μακροχρόνιων αποδόσεων, των περιόδων απόσυρσης των χρεογράφων από την

---

<sup>12</sup> «Impact of the Penny Stock Reform Act of 1990 on the Initial Public Offering Market», Journal of Law and Economics, October 2003, Vol. 46 Issue 2, p517, 25p

<sup>13</sup> «Penny Stock IPO's», December 30, 2004

κυκλοφορία λόγω του ότι κρίνονται επικερδή και φυλάσσονται ως μακροπρόθεσμη επένδυση (lockup periods) και των μικτών "spreads" (διαφορά μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης) για αρχικές δημόσιες προσφορές "penny stocks" κατά την περίοδο 1990-1998. Οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" έχουν υψηλότερες αρχικές αποδόσεις από τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές, αλλά σημαντικά χειρότερη μακροχρόνια επίδοση. Για να εξεταστούν οι επιπτώσεις της δυνητικής παραποίησης των δεδομένων της αγοράς, μελετήθηκαν οι αρχικές δημόσιες εγγραφές που πραγματοποιήθηκαν από μία ομάδα αναδόχων εκδόσεων που υπόκεινται στα μέτρα που επιβάλλονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC). Οι εκδόσεις "penny stocks" που πραγματοποιούνται από αυτές τις τράπεζες είναι ιδιαιτέρως υποτιμημένες και έχουν χαμηλότερες επιδόσεις από τις κανονικές αρχικές εκδόσεις με άλλους αναδόχους. Το φαινόμενο αυτό των υψηλότερων αρχικών αποδόσεων και των μετέπειτα χαμηλότερων μακροχρόνιων αποδόσεων είναι συνεπές με το φαινόμενο της παραποίησης τιμών. Επιπλέον, οι "penny stocks" έχουν μεγαλύτερες περιόδους απόσυρσης από την κυκλοφορία (lock up periods) και υψηλότερα μικτά "spreads" από τις κανονικές αρχικές εκδόσεις.

### (β) Το υπόβαθρο των "penny stocks"

Η αγορά των "penny stocks" έχει αλλάξει δραματικά τις τελευταίες δεκαετίες. Πριν την ανάπτυξη της αγοράς του NASDAQ το 1971, αυτές οι μετοχές διαπραγματεύονταν εξωχρηματιστηριακά (over-the-counter) ή σε περιφερειακά χρηματιστήρια με ενδεχομένως πολύ περιορισμένες προϋποθέσεις γνωστοποίησης. Ειδικά πριν το "Penny Stock Reform Act of 1990", η αγορά των "penny stocks" ήταν γεμάτη ασυνείδητους χρηματιστές και αναδόχους.

Ο όρος "penny stocks" όπως χρησιμοποιείται στον χρηματοοικονομικό τύπο και στις έρευνες των αρχικών δημόσιων εγγραφών δεν έχει συγκεκριμένη έννοια. Για να απομονώσουν τις εκδόσεις "φθηνών" μετοχών οι ερευνητές των αρχικών δημόσιων εγγραφών (IPO) έχουν χρησιμοποιήσει διαφορετικά φίλτρα. Οι Bradley, Jordan και Ritter(2003)<sup>14</sup> και οι Loughran και Ritter(2002)<sup>15</sup> απομακρύνουν όλες τις εκδόσεις με μέσο στην αρχική κλίμακα εγγραφής (listing) κάτω από \$8. Οι Ljungqvist και Wilhelm(2003)<sup>16</sup> και Ritter και Welch(2002)<sup>17</sup> απομονώνουν μετοχές με τιμή προσφοράς κάτω από \$5 και ο Ritter(1991)<sup>18</sup> απορρίπτει εκδόσεις

<sup>14</sup> Bradley, D., B. Jordan and J. Ritter, «The quiet period goes out with a bang», Journal of Finance 58, 1-36, 2003

<sup>15</sup> Loughran, T. and J. Ritter, «Why don't issuers get upset about leaving money on the table in IPO's», Review of Financial Studies 15, 413-443, 2002

<sup>16</sup> Ljungqvist, A and W. Wilhelm, «IPO pricing in the dot-com bubble», Journal of Finance 58, 723-752, 2003

<sup>17</sup> Ritter, J. and Welch, «A review of IPO activity, pricing and allocations», Journal of Finance 57, 1795-1828, 2002

<sup>18</sup> Ritter, J., «The long-run performance of initial public offerings», Journal of Finance 46, 3-27, 1991

με τιμή προσφοράς κάτω από \$1. Στην μελέτη τους για μακροχρόνια συμπεριφορά των τιμών και θνησιμότητα για τις εκδόσεις που είναι καταχωρημένες στο NASDAQ, οι Seguin και Smoller(1997)<sup>19</sup> κατηγοριοποιούν μία έκδοση ως "penny stock" εάν η αρχική της τιμή(όπως παρουσιάστηκε στην αρχική δημόσια προσφορά-IPO) ήταν χαμηλότερη από \$3. Επιπλέον, πολλές μελέτες αποκλείουν εκδόσεις που δεν συμπεριλαμβάνονται στη βάση δεδομένων του "Center for Research in Security Prices", που είναι οπωσδήποτε ένα μέτρο προστασίας για τις μη εισηγμένες, χαμηλά τιμολογημένες μετοχές.

Αν και υπάρχουν διαφορές μεταξύ των μελετών, τα φίλτρα που χρησιμοποιούνται συνήθως στις έρευνες των αρχικών δημόσιων εγγραφών (IPO) είναι σχετικά πιο κοντά στον νομικό ορισμό που έχει καθιερωθεί από τον "Penny Stock Reform Act of 1990". Σύμφωνα με το νόμο αυτό "penny stock" είναι η έκδοση η οποία πληρεί τα εξής: (1) δεν έχει εκδοθεί από σύμβουλο επενδύσεων (δεν είναι close-end fund), (2) η τιμή προσφοράς της είναι κάτω από μία ελάχιστη τιμή και (3) δεν είναι εισηγμένη σε εθνικό χρηματιστήριο ή αγορά. Αυτά είναι επίσης τα χαρακτηριστικά ενός ακάλυπτου αξιόγραφου όπως προσδιορίζονται από το "Securities Act of 1933" και από το "Exchange Act of 1934".

Η ενότητα 17 του "Code of Federal Regulations(CFR)" παρέχει επιπλέον οδηγίες για τον ορισμό του "penny stock". Σύμφωνα με το CFR η τιμή \$5 είναι η τιμή κάτω από την οποία χαρακτηρίζουμε μία μετοχή ως "penny stock". Αυτή βέβαια είναι η καθαρή τιμή χωρίς προμήθειες και άλλα έξοδα. Επομένως, για να κατηγοριοποιήσουμε μία αρχική δημόσια προσφορά (IPO) ως "penny stock", μία έκδοση με τιμή προσφοράς \$5, υποθέτοντας ότι δεν είναι εισηγμένη σε εθνικό χρηματιστήριο ή αγορά, θα πρέπει να θεωρείται "penny stock" αφού οι προμήθειες και τα άλλα έξοδα θα μειώσουν την καθαρή τιμή προσφοράς της κάτω από \$5. Σύμφωνα με το "Penny Stock Reform Act of 1990" και την ενότητα 17 του "Code of Federal Regulations(CFR)" το NYSE, AMEX και NASDAQ θεωρούνται "εθνικά χρηματιστήρια ή αγορές". Ως εκ τούτου η "NASDAQ Small Cap Market", το "OTC Bulletin Board", τα "pink sheets" και τα τοπικά χρηματιστήρια δεν θεωρούνται "εθνικά χρηματιστήρια ή αγορές".

#### **(γ) Ορισμός "penny stocks" στην συγκεκριμένη μελέτη και προβλήματα που ανακύπτουν**

Ο ορισμός των "penny stocks" που χρησιμοποιήθηκε σε αυτήν την μελέτη λαμβάνει υπόψη του τις οδηγίες που δίνονται από τους νομοθέτες των αξιόγραφων καθώς και τα φίλτρα που συνήθως χρησιμοποιούνται στις αρχικές δημόσιες εγγραφές. Συγκεκριμένα, η αρχική δημόσια προσφορά "penny stocks" ως η αρχική δημόσια προσφορά η οποία (1) δεν έχει εκδοθεί από σύμβουλο επενδύσεων, (2) έχει τιμή

---

<sup>19</sup> Seguin, P. and M. Smoller, «Share price and mortality: An empirical evaluation of newly listed Nasdaq stocks», Journal of Financial Economics 45, 333-363, 1997

προσφοράς \$5 ή λιγότερο και (3) δεν είναι εισηγμένη σε εθνικό χρηματιστήριο ή αγορά.

Στην πρακτική εφαρμογή του ορισμού ανακύπτουν ορισμένα προβλήματα. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το CFR εταιρείες με αρκετά απτά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού δεν θεωρούνται "penny stocks" ακόμη κι αν η τιμή προσφοράς τους είναι κάτω από \$5. Παρά ταύτα η έλλειψη λογιστικών δεδομένων εμποδίζει τον προσδιορισμό των καθαρών απτών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού (net tangible assets) για την εκδότρια εταιρεία. Αντιθέτως "blank check/shell offerings"<sup>20</sup> μπορούν να θεωρηθούν "penny stocks" ακόμη κι αν οι τιμές προσφοράς τους είναι μεγαλύτερες από \$5. Επιπλέον, τα "unit offerings" θεωρούνται αρχικές δημόσιες εγγραφές (IPO's) που περιλαμβάνουν ένα πακέτο μετοχών ή μεριδίων και εγγυήσεις. Ως εκ τούτου ένα "unit offering" με τιμή προσφοράς πάνω από \$5 μπορεί νομικά να θεωρηθεί "penny stock" εάν η τιμή εγγύησης είναι αρκετά μεγάλη και αν πολλαπλές μετοχές έχουν εκδοθεί στην μονάδα. Τα "unit offerings" εξαιρούνται από την συγκεκριμένη μελέτη λόγω του περιορισμού των διαθέσιμων δεδομένων και της ακρίβειας.

#### (δ) Δείγμα

Το αρχικό δείγμα καλύπτει την περίοδο 1990-1998, που είναι η περίοδος από την εφαρμογή του "Penny Stock Reform Act of 1990" μέχρι το ξεκίνημα της περιόδου της "φούσκας" των αρχικών δημόσιων εγγραφών. Υπάρχουν μόνο τρεις αρχικές δημόσιες προσφορές στο διάστημα 1999-2000 που εμποδίζουν την ουσιώδη ανάλυση και η ενσωμάτωση της συγκεκριμένης περιόδου στην ανάλυση θα είχε ως αποτέλεσμα να αλλοιωθεί η εικόνα των αρχικών δημόσιων προσφορών "penny stocks" σε σχέση με τις κανονικές εκδόσεις.

#### (ε) Μεθοδολογία

Εξετάστηκαν οι ομοιότητες και οι διαφορές μεταξύ των αρχικών δημόσιων εγγραφών και των κανονικών αρχικών εγγραφών σε σχέση με σημαντικά ευρήματα από μελέτες που έχουν γίνει με θέμα τις αρχικές δημόσιες εγγραφές. Για τους σκοπούς αυτής της πρώτης ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι της περιγραφικής στατιστικής. Προκειμένου να υπάρχει συμβατότητα με τα θεσμικά πρότυπα και την κοινή πρακτική ερευνών, ορίζεται η αρχική δημόσια προσφορά "penny stocks" ως η αρχική δημόσια προσφορά η οποία (1) δεν έχει εκδοθεί από σύμβουλο επενδύσεων, (2) έχει τιμή προσφοράς \$5 ή λιγότερο και (3) δεν είναι εισηγμένη σε εθνικό χρηματιστήριο ή αγορά. Ως εκ τούτου αρχικές δημόσιες εγγραφές στον NYSE, AMEX, ή NASDAQ National Market θεωρούνται ως κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές ανεξάρτητα από την τιμή προσφοράς.

<sup>20</sup> Εταιρείες που ιδρύονται για να καλύψουν ορισμένες συνήθως παράνομες δραστηριότητες. Δεν λειτουργούν στην πραγματικότητα, ούτε παράγουν προϊόντα και υπηρεσίες.

Αντιθέτως, αρχικές δημόσιες εγγραφές σε άλλες αγορές (π.χ. NASDAQ Small cap Market) θεωρούνται αρχικές δημόσιες εγγραφές "penny stocks" εάν η προσφορά δεν έχει εκδοθεί από σύμβουλο επενδύσεων και η τιμή προσφοράς είναι κάτω από \$5.

Δεδομένου του ιστορικού των σκανδάλων που σχετίζονται με αρχικές δημόσιες εγγραφές "penny stocks", φαίνεται να είναι κατάλληλες για την εξέταση εκδόσεων που εμπλέκονται σε παραποίηση της αγοράς και ασυμμετρία πληροφοριών. Οι εταιρείες που εμπλέκονται είναι συνήθως μικρού μεγέθους εταιρείες και συχνά αντιμετωπίζουν περιορισμούς στην γνωστοποίηση και στη σύνταξη αναφορών και έχουν για εγγυητές επενδυτικές τράπεζες χαμηλού προφίλ. Επιπλέον, οι αρχικές δημόσιες προσφορές "penny stocks" είναι λιγότερο πιθανό να υποστηρίζονται από επιχειρηματικά ή καινοτομικά κεφάλαια (venture capital) και είναι πιθανό να υπάρχει μικρό ή καθόλου ενδιαφέρον αγοράς αυτών των εκδόσεων από οργανισμούς ή διενέργειας ανάλυσης γι'αυτές.

Με βάση την περίοδο 1990-1998 μετά το "Penny Stock Reform Act of 1990", προέκυψε ότι οι εκδόσεις "penny stocks" παρουσίασαν σημαντικά υψηλότερα αρχικά αποτελέσματα από τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές. Για να ερευνηθεί η επίπτωση της δυνητικής παραποίησης των δεδομένων της αγοράς έγινε διαχωρισμός των αρχικών δημόσιων εγγραφών βάση του αν ο ανάδοχος της έκδοσης ανήκει στην κατηγορία των 39 τραπεζών που υπόκεινται στις υποχρεωτικές ενέργειες που επιβάλλει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι "penny stocks" που είχαν ως αναδόχους κάποια από αυτές τις τράπεζες είχαν σημαντικά μεγαλύτερη υποτίμηση από ότι κανονικές εκδόσεις που είχαν γίνει από τράπεζες που δεν συμπεριλαμβάνονταν σε αυτήν την κατηγορία.

Σε επόμενο στάδιο εξετάστηκαν οι μακροχρόνιες αποδόσεις. Όπως και στην περίπτωση των Beatty και Kadiyala(2003)<sup>21</sup>, προκύπτει ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" παρουσιάζουν υποεπίδοση σε σχέση με τις κανονικές εκδόσεις. Συγκεκριμένα, εξετάστηκαν τριών ετών και πέντε ετών, προσαρμοσμένες στην αγορά, αποδόσεις αγοράς και διακράτησης και βρέθηκε ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" είχαν σημαντικά χαμηλότερες αποδόσεις από τις κανονικές αρχικές εκδόσεις. Στο ίδιο συμπέρασμα καταλήγει η μελέτη όταν εξετάζεται η συχνότητα της διαγραφής από τον κατάλογο των εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών (delisting) λόγω χαμηλής επίδοσης καθώς και μηνιαία μη φυσιολογικής επίδοσης, χρησιμοποιώντας την προσέγγιση των χρονοσειρών του Fama και French (1992<sup>22</sup>, 1996<sup>23</sup>). Η μακροχρόνια απόδοση των

<sup>21</sup> Beatty, R. and P. Kadiyala, «Impact of the Penny Stock Reform Act of 1990 on the IPO market», *Journal of Law and Economics* 39, 545-602, 2003

<sup>22</sup> Fama, E. and K. French, «The cross section of expected stock returns», *Journal of Finance* 47, 427-465, 1992

<sup>23</sup> Fama, E. and K. French, «Multifactor explanations of asset pricing anomalies», *Journal of Finance* 51, 55-84, 1996

"penny stocks" με αναδόχους μία από τις 39 τράπεζες ήταν σημαντικά χαμηλότερη από τις κανονικές εκδόσεις με αναδόχους εκτός αυτής της κατηγορίας των 39 τραπεζών.

Οι "penny stocks" έχουν συνήθως πολύ μεγαλύτερες καταγεγραμμένες περιόδους απόσυρσης από την κυκλοφορία (lock up periods) από τις κανονικές εκδόσεις. Αυτές οι μεγαλύτερες περίοδοι είναι συνεπείς με το γεγονός ότι οι περιορισμοί κλειδώματος (lock up) λειτουργούν σαν μηχανισμοί δεσμεύσεων για να βοηθήσουν στην αντιμετώπιση των προβλημάτων ηθικού κινδύνου.

Επιπροσθέτως, προκύπτει ότι τα γνωστοποιημένα μικτά "spreads" για αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" κατηγοριοποιούνται στο 10% σε σύγκριση με το 7% που ισχύει για τις κανονικές εκδόσεις.

### (στ) Συμπεράσματα

Οι ερευνητές των αρχικών δημόσιων εγγραφών συνήθως απομονώνουν τις χαμηλά τιμολογημένες εκδόσεις και ως συνέπεια οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" έχουν αγνοηθεί στην βιβλιογραφία των αρχικών δημόσιων εγγραφών. Για την περίοδο μετά το "Penny Stock Reform Act of 1990", μετά τον έλεγχο μίας ευρείας γκάμας εκδόσεων και χαρακτηριστικών αγορών, προκύπτει ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" είναι σημαντικά υποτιμημένες σε σχέση με τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές. Όταν μελετούνται οι μακροχρόνιες αποδόσεις, προκύπτει ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" έχουν χειρότερη επίδοση από τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές. Σε πολλά σημεία της ανάλυσής, εξετάστηκαν ξεχωριστά οι αρχικές δημόσιες εγγραφές που είχαν ως αναδόχους μία ομάδα από 39 αναδόχους που υπόκεινταν στις υποχρεωτικές ενέργειες του SEC στη δεκαετία του 1990. Αυτοί οι εγγυητές φέρουν ευθύνη για το 26% του δείγματος των "penny stocks" της συγκεκριμένης έρευνας και για το 4% των κανονικών αρχικών δημόσιων εγγραφών. Το πιο αξιοσημείωτο αποτέλεσμα είναι ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" που έχουν ως αναδόχους κάποιον από τους συγκεκριμένους 39 είναι σημαντικά υποτιμημένες και κατά βάση έχουν χαμηλότερη επίδοση σε μακροχρόνιο ορίζοντα από τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές που έχουν άλλους αναδόχους εκδόσεων. Αυτό το φαινόμενο των υψηλών αρχικών αποδόσεων που ακολουθούνται από σημαντικά χαμηλά μακροχρόνια επίδοση για τις εκδόσεις "penny stocks" που έχουν ως εγγυητές κάποιον από τους συγκεκριμένους 39 οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η παραποίηση των δεδομένων της αγοράς ή/και η απάτη πιθανόν να εξηγούν ένα σημαντικό μέρος της υποτίμησης και της μακροχρόνιας υποεπίδοσης των αρχικών δημόσιων εγγραφών των "penny stocks". Αυτά τα αποτελέσματα επίσης οδηγούν στο συμπέρασμα ότι παρά τη θέσπιση κανόνων και νόμων όπως το "Penny Stock Reform Act of 1990", η αγορά των "penny stocks" εξακολουθεί να αποτελεί γόνιμο



έδαφος για παραποιήσεις στοιχείων και απάτες, γεγονός που είναι συνεπές και με τα ευρήματα των Beatty και Kadiyala(2003).

Η συγκεκριμένη μελέτη παρέχει αποδεικτικά στοιχεία ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" έχουν σημαντικά μεγαλύτερες "lockup" περιόδους και μεγαλύτερα μικτά "spreads" από τις κανονικές αρχικές δημόσιες εγγραφές. Μεγαλύτερες "lockup" περίοδοι για τις αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" δύνανται να αποτελούν δεσμευτικό μηχανισμό για να μειώσουν τα προβλήματα που σχετίζονται με τον ηθικό κίνδυνο και την ασυμμετρία πληροφοριών. Παρόλα αυτά, δεδομένου ότι οι ανάδοχοι εκδόσεων μπορούν να απελευθερώσουν μερίδια που ήταν "κλειδωμένα" με βάση τη διακριτική τους ευχέρεια χωρίς να ενημερώσουν το κοινό, είναι αμφίβολο πόσο αποτελεσματικός μπορεί να είναι αυτός ο μηχανισμός για τις αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks". Μικρότερα χρονικά διαστήματα "lockup" παρατηρούνται για αρχικές δημόσιες εγγραφές "penny stocks" που στηρίζονται σε επιχειρηματικά ή καινοτομικά κεφάλαια "venture capital". Υψηλότερα μικτά "spreads" για αρχικές δημόσιες εγγραφές "penny stocks" είναι συνεπή με τις οικονομίες κλίμακας στην διαδικασία της προσφοράς, καθώς και με τα μεγαλύτερα έξοδα(ανά δολάριο που αυξάνεται) που απαιτούνται για να αξιολογηθούν και να διαπραγματευτούν αυτές οι προβληματικές όσον αφορά στην πληροφόρηση εκδόσεις.

### 1.13 Συμπεράσματα

Από τις μελέτες που παρουσιάστηκαν και αφορούν στην περίοδο 1916-1938 προκύπτει ότι οι "φθηνές" μετοχές, όταν επιλέγονται σε περιόδους ύφεσης, αποβαίνουν σε σχετικά επικερδείς επενδύσεις. Επειδή λίγες από τις μελέτες λαμβάνουν υπόψη όλες τις φάσεις του οικονομικού κύκλου εκτός από τα "χαμηλά" επίπεδα δεν μπορεί να ισχυριστεί κανείς με ίδια βεβαιότητα ότι γενικά οι "φθηνές" μετοχές είναι καλύτερες από τις "υψηλά" τιμολογημένες μετοχές. Επειδή οι "φθηνές" μετοχές έχουν την τάση σε μία υποτιμημένη αγορά να πέφτουν ποσοστιαία περισσότερο από τις "υψηλά" τιμολογημένες μετοχές πιθανόν να μην πρέπει να διακρατούνται σε περίοδο ύφεσης (εξαίρεση αποτελεί ο Fritzscheier). Σε μία ανοδική αγορά οι "φθηνές" μετοχές δίνουν καλά αποτελέσματα με βάση τον Fritzscheier και άλλους.

Ο Fischer το 1939 καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η τάση των "φθηνών" μετοχών σε σύγκριση με τον Dow Jones industrials να αυξάνουν σημαντικά κατά τη διάρκεια ανοδικών περιόδων απαιτεί πώλησή τους στο ή κοντά στο "υψηλό" σημείο της χρηματαγοράς ώστε η συναλλαγή να κριθεί επιτυχημένη. Αν η χρονική επιλογή της πώλησης δεν είναι επιτυχημένη το αρχικό πλεονέκτημα που έχουν οι "φθηνές" μετοχές κατά τη διάρκεια της ανοδικής πορείας εκμηδενίζεται εντελώς στις υφέσεις που ακολουθούν. Συμπερασματικά, η διαπραγματευση σε "φθηνές"

μετοχές είναι εγχείρημα με βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, υποκείμενο σε κινδύνους που προέρχονται από την προσπάθεια προσδιορισμού των "χαμηλών" και "υψηλών" επιπέδων της αγοράς.

Ο Norman D. Gardner (1976) συγκρίνοντας την μέση μηνιαία απόδοση για το χαρτοφυλάκιο των μετοχών του "Intermountain Stock Exchange"(ISE) με την αντίστοιχη όλων των μετοχών που είναι εισηγμένες στον NYSE (New York Stock Exchange), με βάση μηνιαία στοιχεία για 24 χρόνια, καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η μέση απόδοση για τις "φθηνές" μετοχές είναι μεγαλύτερη από ότι για τις μετοχές του NYSE. Στις αρχικές υποπεριόδους, όταν τα υψηλού κινδύνου αξιόγραφα του ISE ομαδοποιηθούν σε οχτώ χαρτοφυλάκια με κριτήριο τον κίνδυνο η σχέση απόδοσης-κινδύνου φαίνεται να είναι περισσότερο γραμμική όταν χρησιμοποιείται ο ISE ως χαρτοφυλάκιο της αγοράς παρά όταν χρησιμοποιείται ο NYSE, αλλά αντίστροφη τάση (εξαφάνιση της σχέσης γραμμικότητας) παρουσιάζεται στις τελευταίες υποπεριόδους, γεγονός που υποδεικνύει κατάτμηση της αγοράς, η οποία αν όντως υπάρχει ενδεχομένως να μειώνεται με την πάροδο του χρόνου.

Ο Philip Russel και ο Ben Branch (2001) επισημαίνουν ότι αν και σε ελάχιστες περιπτώσεις οι "penny stocks" χρεοκοπημένων εταιρειών προσφέρουν την δυνατότητα πραγματοποίησης υπέρογκων κερδών ο κίνδυνος για ενδεχόμενη ζημιά από τέτοιου τύπου επενδύσεις είναι πολύ μεγαλύτερος (70% της αρχικής επένδυσης). Με βάση τα αποτελέσματα αυτής της έρευνας και την αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις πολύπλοκες διαδικασίες πτώχευσης, προτείνεται η αποφυγή επένδυσης σε μετοχές χρεοκοπημένων εταιρειών από άπειρους επενδυτές.

Οι Beatty Randolph, Kadiyala Padma στην προσπάθειά τους να εξετάσουν τις επιπτώσεις του "Penny Stock Reform Act of 1990"(PSRA) στην αντιμετώπιση των περιπτώσεων απάτης στην έκδοση χρεογράφων μέσω αυστηρών περιορισμών στις νέες εκδόσεις που τιμολογούνται κάτω από \$5, κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι ο νόμος είχε ως αποτέλεσμα να μειωθεί ο αριθμός των νέων εκδόσεων με τιμή κάτω από \$5 αλλά δεν είχε καμία ουσιαστική επίπτωση στην ποιότητα των εκδοτών.

Τέλος, οι Daniel J. Bradley, John W. Cooney, Jr., Steven D. Dolvin, Bradford D. Jordan (2004) εξετάζοντας τις αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" για την περίοδο 1990-1998, κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι οι αρχικές δημόσιες εγγραφές των "penny stocks" έχουν υψηλότερες αρχικές αποδόσεις από τις κανονικές δημόσιες εγγραφές, αλλά σημαντικά χειρότερη μακροχρόνια υποεπίδοση. Επιπλέον, από την μελέτη τους προέκυψε ότι αρχικές δημόσιες

εγγραφές των "penny stocks" έχουν μεγαλύτερες "lockup"<sup>24</sup> περιόδους και υψηλότερα μικτά "spreads"<sup>25</sup> σε σύγκριση με τις κανονικές εκδόσεις.

---

<sup>24</sup> Περίοδοι απόσυρσης των χρεογράφων από την κυκλοφορία λόγω του ότι κρίνονται επικερδή και φυλάσσονται ως μακροπρόθεσμη επένδυση.

<sup>25</sup> Διαφορά μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης.

## "PENNY STOCK REFORM ACT OF 1990"

### 2.1 Γενικά

Η πώληση των "penny stocks", εγγενώς επικίνδυνων μετοχών από μικρού μεγέθους, με μικρή χρηματοδότηση εταιρείες, έχουν χρησιμοποιηθεί συχνά από κερδοσκόπους για να αποσπάσουν από επενδυτές εκατομμύρια δολάρια. Σε μία προσπάθεια να προστατευτούν οι επενδυτές από δόλιες ενέργειες που έχουν σχέση με "penny stocks", η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ υιοθέτησε σχετικό νόμο που ρυθμίζει την πώληση αυτών των μετοχών. Για να προστατευτούν οι επενδυτές από την απάτη των "penny stocks" πρέπει να γνωρίζουν όσα προβλέπονται από το συγκεκριμένο νόμο.

Ο νόμος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (15c2-6), ο οποίος τέθηκε σε εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 1990, είχε σκοπό να συμβάλλει στην προστασία των επενδυτών από υψηλής πίεσης τηλεφωνικές τακτικές πωλήσεων που συχνά χρησιμοποιούνταν στην αγορά των "penny stocks" από ασυνείδητους χρηματιστές που επιζητούσαν να εξαπατήσουν το επενδυτικό κοινό.

Οι χρηματιστές σύμφωνα με το συγκεκριμένο νόμο θα πρέπει να προσδιορίσουν γραπτώς ότι οι "penny stocks" είναι κατάλληλες για επένδυση και να παρέχουν γραπτή συμφωνία στον επενδυτή πριν προβεί σε αγορά των "penny stocks".

Οι χρηματιστές που εμπλέκονται σε πιεστικές τακτικές πωλήσεων τυπικά χρησιμοποιούν ήδη έτοιμα έντυπα ή κείμενα για να μπορέσουν να πείσουν τους επενδυτές να αγοράσουν χρεόγραφα αμέσως ή κατά τη διάρκεια ενός ή μιας σειράς τηλεφωνικών επικοινωνιών, χωρίς να ενδιαφέρονται για το αν η συγκεκριμένη επένδυση είναι κατάλληλη για τον εκάστοτε επενδυτή. Ως αποτέλεσμα στις πιεστικές προσπάθειες πωλήσεων και χωρίς επαρκή χρόνο για να ερευνηθούν την ποιότητα της αγοράς τους, οι επενδυτές ενδεχομένως να προβούν σε αγορά ενός χρεογράφου υψηλού κινδύνου το οποίο να μην είναι κατάλληλο για τους επενδυτικούς σκοπούς τους.

Επιπλέον, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ γνωρίζει περιπτώσεις στις οποίες οι πωλητές χρησιμοποιούσαν πιεστικές τακτικές πώλησης μέσω τηλεφώνου και

πωλούσαν "penny stocks" στους επενδυτές χωρίς την έγκρισή τους. Αυτοί οι επενδυτές χρεώνονταν με αγορές που δεν είχαν πρόθεση να πραγματοποιήσουν.

## 2.2 Σκοπός

---

Το "Penny Stocks Reform Act of 1990" τροποποιεί το "Securities Exchange Act of 1934" για να προσδιορίσει τα αξιόγραφα "penny stocks" και για να επεκτείνει τη νομοθετική εξουσία σε άτομα που εμπλέκονται σε δραστηριότητες που σχετίζονται με "penny stocks". Ο συγκεκριμένος νόμος:

- Υποχρεώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Securities and Exchange Commission – SEC) να ορίσει κανόνες που συνιστούν την εφαρμογή νομοθετικής εξουσίας σε άτομα που εμπλέκονται σε δραστηριότητες που σχετίζονται με "penny stocks" εντός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος.
- Παρέχει στο SEC την δυνατότητα να εξαιρεί άτομα από τη συμμετοχή τους σε διανομή "penny stocks" εάν έχουν παραβιάσει συγκεκριμένους περιοριστικούς κανόνες.
- Απαιτεί από το SEC να κάνει συστάσεις σε κάθε Κογκρέσο για περαιτέρω εξέταση τέτοιων Νόμων, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχόμενου επέκτασης της εφαρμογής του.
- Ορίζει προϋποθέσεις για χρηματιστές που εμπλέκονται σε συναλλαγές "penny stocks", συμπεριλαμβανομένου των οδηγιών για υποχρεωτικές καταστάσεις γνωστοποίησης κινδύνου.
- Υποχρεώνει το SEC: α) να προωθήσει την εγκαθίδρυση αυτόματων συστημάτων γνωστοποίησης για "penny stocks" σύμφωνα με συγκεκριμένες οδηγίες και β) να υποβάλλει ετήσιες αναφορές στο Κογκρέσο.
- Εξουσιοδοτεί το SEC να καθορίζει κανόνες των οποίων η παραβίαση δεν θα αποτελεί αυτόματα ακύρωση συμβολαίου.
- Τροποποιεί το "Securities Act of 1933" για να καθορίσει ειδικούς νόμους για αιτήσεις εγγραφής από οποιονδήποτε εκδότη που είναι "blank check company" (εταιρεία χωρίς συγκεκριμένο επιχειρηματικό πλάνο ή σκοπό ή της οποίας η πρόθεση είναι να συγχωνευτεί με μη αναγνωρισμένη εταιρεία). Εξουσιοδοτεί τέτοιους κανόνες να συμπεριλαμβάνουν το δικαίωμα κατάργησης μετόχων.
- Τροποποιεί το "Securities Exchange Act of 1934" έτσι ώστε να απαιτεί από τις εταιρείες εγγεγραμμένων αξιόγραφων να εγκαθιδρύσουν μία δωρεάν γραμμή

παροχής πληροφοριών στους καταναλωτές για το πειθαρχικό ιστορικό των χρηματιστών.

- Απαιτεί από τον Γενικό Διαχειριστή να αναφέρεται στο Κογκρέσο για τα αποτελέσματα της εξέτασης των δραστηριοτήτων εποπτείας και απονομής δικαιωμάτων "self-regulatory" οργανισμών υπό το "Securities Exchange Act of 1934" αναφορικά στις "penny stocks".

## 2.2 Ευρήματα

Το Κογκρέσο έχει καταλήξει στα παρακάτω ευρήματα που κατέστησαν απαραίτητη τη δημιουργία του συγκεκριμένου νόμου:

- Η διατήρηση μίας υγιούς πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς για χρεόγραφα είναι βασική για την αύξηση και βελτίωση της σύστασης μακροχρόνιου κεφαλαίου και για την οικονομική ανάπτυξη και παρέχει θεμιτές επενδυτικές ευκαιρίες για άτομα και οργανισμούς.
- Η προστασία των επενδυτών σε καινούρια χρεόγραφα είναι βασικό συστατικό της διατήρησης μίας υγιούς αγοράς για τέτοιου είδους χρεόγραφα.
- Η προστασία των εκδοτών νέων χρεογράφων και η προώθηση της διαδικασίας σύστασης κεφαλαίου για λογαριασμό των μικρών εταιρειών είναι βασικοί παράγοντες για τη διατήρηση ισχυρής οικονομίας και δραστήριων αγορών όπου πραγματοποιούνται ανταλλαγές.
- Ασυνείδητες πρακτικές και ασυνείδητοι συμμετέχοντες σε αγορές έχουν προκαλέσει στην αγορά των "penny stocks" μεγάλο αριθμό φαινομένων απάτης και κακοδιαχείρισης.
- Παρόλο που η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι νομοθέτες για χρεόγραφα που έχει ορίσει η Πολιτεία έχουν καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες να καταπολεμήσουν αυτές τις επιβλαβείς πρακτικές, η αγορά των "penny stocks" εξακολουθεί να πάσχει από μία κατάλληλη και επαρκή νομοθετική δομή ειδικά σε σύγκριση με τη δομή της επιτήρησης συναλλαγών στο "National Market System securities".
- Οι επενδυτές στην αγορά των "penny stocks" πάσχουν από έλλειψη κατάλληλης πληροφόρησης σχετικά με την τιμή και τον όγκο των συναλλαγών σε "penny stocks", τη φύση αυτής της αγοράς και συγκεκριμένα χρεόγραφα στα οποία επενδύουν.

- Οι υφιστάμενες μέχρι τότε πρακτικές δεν καθιστούσαν κατάλληλο θεσμικό πλαίσιο για το ρόλο των συμβούλων και όσων αποβλέπουν στην προώθηση των μετοχών στην αγορά των "penny stocks" και πολλοί επαγγελματίες που είχαν αποκλειστεί από τις αγορές χρεογράφων είχαν καταλήξει σε ρόλους προώθησης και παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών συνεισφέροντας σε απάτες.
- Το μέχρι τότε υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο είχε επιτρέψει την υπεροχή της χρήσης συγκεκριμένων πρακτικών στην αγορά όπως "blank check" offerings, που χρησιμοποιούνταν για να παραπλανήσουν και να βλάψουν τους επενδυτές.
- Με βάση τα συνεχή και ουσιαστικά προβλήματα των αγορών "penny stocks" επιπρόσθετα θεσμικά μέτρα κρίθηκαν απαραίτητα και κατάλληλα.

### 2.3 Ορισμός των "penny stocks"<sup>26</sup>

---

A. Ο όρος "penny stock" σημαίνει οποιοδήποτε χρεόγραφο εκτός από χρεόγραφο που:

1. Έχει εγγραφεί ή έχει εγκριθεί για εγγραφή και διαπραγματεύεται σε εθνικό χρηματιστήριο και πληρεί τα κριτήρια που ορίζονται από την Επιτροπή με κανόνες και νόμους.
2. Είναι εξουσιοδοτημένο για προσφορά σε αυτόματο σύστημα γνωστοποίησης συναλλαγών το οποίο υποστηρίζεται από εγγεγραμμένο οργανισμό αξιόγραφων, εάν αυτό το σύστημα (1) έχει ιδρυθεί και λειτουργεί πριν την 1 Ιανουαρίου 1990 και (2) πληρεί τα κριτήρια που ορίζονται από την Επιτροπή με κανόνες και νόμους.
3. Έχει εκδοθεί από εταιρεία επενδύσεων εγγεγραμμένη με βάση το Νόμο για Εταιρείες Επενδύσεων του 1940.
4. Έχει εξαιρεθεί στη βάση της υπερβάλλουσας τιμής, των καθαρών απτών στοιχείων του ενεργητικού του εκδότη ή άλλα σχετικά κριτήρια από τον ορισμό τέτοιου κανόνα ή νόμου που ορίζονται από την Επιτροπή.
5. Εξαιρείται, εξολοκλήρου ή κατά ένα μέρος, υπό περιορισμούς ή μη, από τον ορισμό τέτοιου κανόνα, νόμου ή εντολής καθορισμένης από την Επιτροπή.

B. Η Επιτροπή μπορεί με κανόνα, νόμο ή εντολή να ορίζει οποιοδήποτε χρεόγραφο ή τάξη χρεογράφων που περιγράφεται από τις περιπτώσεις (1) και (2)

---

<sup>26</sup> SEC.503.Definition of Penny Stock

της υποπαραγράφου Α στα πλαίσια της έννοιας των "penny stocks" εάν τέτοιο χρεόγραφο ή τάξη χρεογράφων διαπραγματεύεται σε άλλο εκτός από εθνικό χρηματιστήριο ή σε άλλο σύστημα εκτός του αυτόματου συστήματος γνωστοποίησης όπως περιγράφεται από την περίπτωση (2) της παραγράφου Α.

Γ. Για να ασκήσει την εξουσία της η Επιτροπή στα πλαίσια του νόμου αυτού και να ορίσει κανόνες, νόμους ή εντολές, θα πρέπει να καθορίσει ότι αυτοί οι κανόνες, οι νόμοι και οι εντολές είναι συνεπείς με το δημόσιο συμφέρον και την προστασία των επενδυτών.

## 2.4 Υποχρεώσεις Χρηματιστών<sup>27</sup>

Ο νόμος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προστατεύει τους επενδυτές από τις πιεστικές τακτικές πώλησης. Ο χρηματιστής πριν πουλήσει "penny stocks" θα πρέπει να προβεί στις ακόλουθες ενέργειες:

- **Δήλωση καταλληλότητας:** Σύμφωνα με τον νόμο, πριν πουληθεί ένα χρεόγραφο θα πρέπει ο χρηματιστής να εξασφαλίσει από τον αγοραστή μία υπογεγραμμένη δήλωση καταλληλότητας. Η δήλωση καταλληλότητας αφορά στα κατωτέρω:
  - I. Ο χρηματιστής πρέπει να αποκτήσει πληροφορίες από τον επενδυτή σχετικά με την οικονομική του κατάσταση (στόχοι επένδυσης, τρέχουσα οικονομική κατάσταση και επενδυτική εμπειρία). Είναι παράνομο για ένα χρηματιστή να πουλήσει σε ένα δυνητικό επενδυτή ένα χρεόγραφο που καλύπτεται από το συγκεκριμένο νόμο αν ο πωλητής δεν αποκτήσει αυτές τις οικονομικές πληροφορίες από τον επενδυτή.
  - II. Ο χρηματιστής θα πρέπει να ενσωματώσει αυτές τις οικονομικές πληροφορίες σε μία δήλωση καταλληλότητας και να εξηγήσει για ποιους λόγους αυτή η επένδυση είναι κατάλληλη για τον συγκεκριμένο αγοραστή.
  - III. Ο χρηματιστής θα πρέπει να εξασφαλίσει την υπογραφή της δήλωσης καταλληλότητας από τον αγοραστή η οποία αποδεικνύει τη σύμφωνη γνώμη του αγοραστή με όσα αναγράφονται στη δήλωση.
- **Γραπτή έγκριση:** Συμπληρωματικά, θα πρέπει να υπογραφεί μία γραπτή συμφωνία για τις τρεις πρώτες αγορές. Αυτό αφορά στα παρακάτω:
  - I. Πριν ο χρηματιστής προβεί σε πώληση κάποιου χρεογράφου που υπόκειται στον συγκεκριμένο νόμο θα πρέπει να παραδώσει στον αγοραστή γραπτώς έγγραφο που να αναφέρει την ταυτότητα και την ποιότητα του χρεογράφου που πωλείται.

<sup>27</sup> Consumer's Research Magazine, Vol. 73 Issue 11, p30, 2p,1, illustration, November 1990



- II. Ο χρηματιστής θα πρέπει να εξασφαλίσει από τον αγοραστή υπογεγραμμένη έγκριση αγοράς. Δεν είναι υποχρεωμένος ο αγοραστής να πραγματοποιήσει την αγορά αν δεν υπάρχει αυτή η έγκριση. Η γραπτή έγκριση απαιτείται μέχρι και την αγορά χρεογράφων από τρεις εταιρείες που καλύπτονται από το νόμο.

## 2.5 Πεδίο εφαρμογής<sup>28</sup>

Ο νόμος 15c2-6 δεν εφαρμόζεται σε κάθε επενδυτή και σε κάθε "penny stock".

- Ο νόμος δεν εφαρμόζεται σε πωλήσεις που αφορούν σε μόνιμους πελάτες ενός χρηματιστή. Ως μόνιμοι πελάτες θεωρούνται αυτοί που έχουν πραγματοποιήσει μία συναλλαγή χρεογράφου ή έχουν καταθέσει κεφάλαια ή χρεόγραφα στο λογαριασμό τους πάνω από ένα χρόνο πριν την πραγματοποίηση της συναλλαγής σε "penny stocks" ή που έχουν αγοράσει τα χρεόγραφα τριών εταιρειών που υπόκεινται στο συγκεκριμένο νόμο από τον ίδιο χρηματιστή.
- Ο νόμος δεν έχει εφαρμογή στα εισηγμένα χρεόγραφα ή στα χρεόγραφα του NASDAQ. Έχει εφαρμογή σε πολλά από τα μη εισηγμένα στο NASDAQ χρεόγραφα που διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά (over the counter). Η πλειονότητα αυτών αναφέρεται στα "pink sheets". Πληροφορίες διαπραγμάτευσης αυτών των χρεογράφων δεν είναι διαθέσιμες στο ευρύ κοινό.

Ο νόμος επιπλέον εξαιρεί: Συναλλαγές που η τιμή του χρεογράφου είναι \$5 ή παραπάνω, συναλλαγές που δεν προτείνονται από χρηματιστή και συναλλαγές όπου ο χρηματιστής δεν είναι "market-maker" στα χρεόγραφα που πρόκειται να πωληθούν και τα έσοδα του από τις πωλήσεις που υπόκεινται στο νόμο δεν υπερβαίνουν το 5% των συνολικών του εσόδων από πωλήσεις.

Ο Gregory Bresiger σε άρθρο του στο "Traders Magazine" τον Φεβρουάριο του 2004 αναφέρει ότι ο προσδιορισμός του όρου "penny stocks", του οποίου η τελευταία ενημέρωση είχε γίνει προ μιας δεκαετίας, πρόκειται να αλλάξει βάσει των αναθεωρήσεων των νόμων και κανόνων που εκκρεμούν από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Παρόλα αυτά η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επισημαίνει ότι παρόλες τις κινήσεις που γίνονται για την ύπαρξη μεγαλύτερης διαφάνειας στις αγορές των "penny stocks" μία επίμονη συμπεριφορά κακοδιαχείρισης εξακολουθεί να υφίσταται με κίνητρο τη διαπραγμάτευση αυτών των χαμηλά τιμολογημένων, περιορισμένης διαπραγμάτευσης χρεογράφων.

<sup>28</sup> Consumer's Research Magazine, Vol. 73 Issue 11, p30, 2p,1, illustration, November 1990

## 2.6 Εφαρμογή στην ελληνική πραγματικότητα

Σε άρθρο<sup>29</sup> στον ελληνικό χρηματοοικονομικό τύπο αναφέρεται:

*"Αργά ή γρήγορα πρόκειται να απασχολήσουν τις αρχές, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, οι μετοχές με αξία κάτω από €1 (οι λεγόμενες "μετοχές της δεκάρας") και θα πρέπει να αναμένονται αποφάσεις σχετικά με τον τρόπο διαπραγμάτευσής τους. Δεν αποκλείεται μάλιστα να ισχύσει και στην Ευρωπαϊκή Ένωση ένα καθεστώς ανάλογο του penny stock, σύμφωνα με το οποίο στο Χρηματιστήριο Nasdaq οι μετοχές που διαπραγματεύονται για διάστημα μεγαλύτερο των 3+1 μηνών, σε τιμές κατώτερες του ενός δολαρίου, αποβάλλονται από τη συνεδρίαση. Το έτος 2000 αποβλήθηκαν από το Nasdaq περισσότερες από 30 μετοχές της δεκάρας. Οι χρηματιστηριακές αρχές των ΗΠΑ, για λόγους προστασίας του επενδυτικού κοινού, ζητούν από επενδυτές να δηλώνουν εκ των προτέρων την πρόθεσή τους να αγοράσουν ή να πουλήσουν "penny stocks".*

Η εμφάνιση μεγάλου αριθμού μετοχών που διαπραγματεύονται σε χαμηλή τιμή στο ελληνικό χρηματιστήριο καθιστά απαραίτητη την υιοθέτηση κατάλληλου νομοθετικού πλαισίου τόσο για τον προσδιορισμό των "φθηνών" αυτών εκδόσεων όσο και για την περιφρούρηση της διαφάνειας στις συναλλαγές των "penny stocks". Στην Ελλάδα δεν υπάρχει διαχωρισμός μεταξύ εθνικών και περιφερειακών χρηματιστηρίων όπως στις ΗΠΑ, ώστε να είναι σαφής η διάκριση μεταξύ των "καλών" και των λιγότερο "καλών" εκδόσεων. Θα μπορούσαν όμως να υιοθετηθούν συγκεκριμένοι κανόνες για τον τρόπο διαπραγμάτευσης των μετοχών που διαπραγματεύονται σε πολύ χαμηλή τιμή (προσαρμοσμένη ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες) για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Πιθανόν να είχε νόημα να συντάσσονται δηλώσεις καταλληλότητας ή γραπτές εγκρίσεις για την αγορά "penny stocks", όπως προβλέπει και το "Penny Stock Reform Act of 1990" ή/και να οριστεί συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (προσαρμοσμένο στα ελληνικά δεδομένα) πέραν του οποίου μία μετοχή με πολύ χαμηλή τιμή διαπραγμάτευσης να χαρακτηρίζεται ως "penny stock" και να υπόκειται σε ειδικό θεσμικό πλαίσιο ως προς τη διαπραγμάτευση της τέτοιο που να προστατεύει τους επενδυτές.

<sup>29</sup> Β. Κουλούρης, «Με...κομπιουτεράκια οι επενδυτές», Η Καθημερινή, 3 Ιανουαρίου 2001

## ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"

### 3.1 Εννοιολογικές Τοποθετήσεις

Οι "penny stocks" είναι επενδύσεις υψηλής διακύμανσης που προσελκύουν τόσο τους βραχυχρόνιους όσο και τους μακροχρόνιους επενδυτές λόγω του χαμηλού ποσοστού κεφαλαίου που απαιτείται για την πραγματοποίηση σημαντικών κερδών σε αντίθεση με τις λιγότερο ευμετάβλητες υψηλότερα τιμολογημένες μετοχές. Ο μακροχρόνιος επενδυτής αγοράζει μία μετοχή πιστεύοντας ότι η αξία της επιχείρησης θα αυξηθεί με την πάροδο του χρόνου και παράλληλα με αυτήν και η τιμή της μετοχής. Ο βραχυχρόνιος επενδυτής τυπικά αποσκοπεί σε μεγάλη μεταβολή των τιμών μέσα σε περιορισμένο χρονικό διάστημα. Ποσοστιαία μεγάλες μεταβολές των τιμών σε περιορισμένο χρονικό διάστημα εμφανίζουν τα δικαιώματα και συγκεκριμένες "penny stocks".

Δεν υπάρχει γενικά αποδεκτός ορισμός για τις "penny stocks". Ως "penny stocks" στην χρηματαγορά των ΗΠΑ ορίζονται συνήθως οι μετοχές που τιμολογούνται κάτω από \$5<sup>30</sup>. Πολλές φορές υπονοείται ότι οι "penny stocks" είναι και μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης. Τεχνικά, οι μικρής κεφαλαιοποίησης μετοχές κατηγοριοποιούνται με βάση την κεφαλαιοποίησή τους στην αγορά ενώ οι "penny stocks" με βάση την τιμή τους. Οι ορισμοί διαφέρουν αλλά σε γενικές γραμμές μία μετοχή με κεφαλαιοποίηση από \$50εκ. έως \$300εκ. είναι μικρής κεφαλαιοποίησης(micro-capitalization). Κάτω από \$50εκ. θεωρείται nano-capitalization. Σύμφωνα με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ κάθε μετοχή κάτω από \$5 είναι "penny stock". Και πάλι οι ορισμοί διαφέρουν, μερικοί θέτουν σαν όριο τιμής κάτω από το οποίο η μετοχή θεωρείται "penny stock" τα \$3 ενώ άλλοι θεωρούν ως "penny stocks" μόνο τις μετοχές που διαπραγματεύονται κάτω από \$1. Επίσης, ως "penny stock" θεωρείται μια μετοχή η οποία διαπραγματεύεται στα "Pink Sheets" ή στην εξωχρηματιστηριακή αγορά "OTCBB". Βασικό χαρακτηριστικό των συγκεκριμένων μετοχών είναι ότι ενέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο από ότι οι συνηθισμένες μετοχές.

Οι "penny stocks" μπορούν να εντοπιστούν σε ένα μεγάλο εύρος κεφαλαιοποιήσεων από μετοχές μεγάλης έως και μικρής κεφαλαιοποίησης. Βέβαια, η τιμή μίας μετοχής μεγάλης κεφαλαιοποίησης σπάνια αναμένεται να

<sup>30</sup>Section 17 of «Code of Federal Regulations(CFR)»

μεταβληθεί κατά ένα μεγάλο ποσοστό σε μικρή χρονική περίοδο. Συνήθως αυτό συμβαίνει στις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης.

Όσον αφορά στο ελληνικό χρηματιστήριο<sup>31</sup>, η πτώση της μετοχής κάτω από €1, εκτός της ψυχολογικής επιβάρυνσης που αποτελεί για τον επενδυτή νιώθοντας προφανώς ότι η επένδυσή του έχει ήδη ξεκινήσει την πτωτική της πορεία σε αξία, έχει να κάνει και με την ίδια την επιχείρηση, η οποία δεν πείθει το επενδυτικό κοινό ότι οι επόμενες εταιρικές εξελίξεις θα επηρεάσουν θετικά την μετοχή. Η πλειονότητα των "μετοχών της δεκάρας", όπως είναι γνωστές στο ελληνικό χρηματιστήριο οι "penny stocks", ανήκει στη χαμηλή κεφαλαιοποίηση και στις μετοχές που είτε βρίσκονται υπό επιτήρηση, είτε έχει ανασταλεί προσωρινά ή μόνιμα η διαπραγματεύσή τους. Αν εξεταστούν αναλυτικά οι επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή τιμή κάτω από €1, θα διαπιστώναμε ότι άμεσα ή έμμεσα δεν έχουν επιτύχει όσα υποσχέθηκαν παλαιότερα στις εποπτικές αρχές όσον αφορά στα αποτελέσματα, στις επιχειρηματικές κινήσεις, στην αξιοποίηση κεφαλαίων και γενικώς εμφανίζουν υψηλό δανεισμό.

### 3.2 Χαρακτηριστικά των "Penny Stocks"

Οι "penny stocks" είναι ελκυστική επενδυτική επιλογή αλλά χαρακτηρίζεται από υψηλή διακύμανση. Καλές ή κακές ειδήσεις μπορεί να έχουν σημαντική επίπτωση στην τιμή της μετοχής. Η μεταβλητότητα είναι αποτέλεσμα και του "thin trading".

Το πρόβλημα του "thin nonsynchronous trading"<sup>32</sup> δηλαδή η εμφάνιση αδράνειας στις συναλλαγές των μετοχών εμφανίζεται κυρίως σε περιφερειακές και ταυτόχρονα μικρές κεφαλαιαγορές όπου οι συναλλαγές ορισμένων μετοχών (μικρών κυρίως εταιρειών) είναι ακανόνιστες και συχνά αδρανείς. Το βασικό σφάλμα που προκύπτει είναι ότι οι τιμές που εμφανίζονται στο τέλος της χρονικής περιόδου δεν αντανακλούν το αποτέλεσμα των συναλλαγών της περιόδου αυτής αλλά μάλλον συναλλαγές οι οποίες έγιναν αρκετά νωρίτερα. Ως εκ τούτου ένα τμήμα της πραγματικής απόδοσης του χρεογράφου μπορεί να αντανακλάται στην επόμενη μετρούμενη απόδοση. Εάν οι αποδόσεις της αγοράς υπολογίζονται με βάση αυτές τις τιμές θα είναι μεροληπτικές με θετική συσχέτιση στις αποδόσεις των εμπορευόμενων με αδράνεια μετοχών. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η εκτιμηθείσα διακύμανση και συνδιακύμανση να συσχετίζεται θετικά με τη συχνότητα εμπορευσιμότητάς τους.

<sup>31</sup> Α. Ντόκας, «Οι μετοχές της δεκάρας στο γκριζο φάσμα της διαταγής πληρωμών από τις τράπεζες», Η Καθημερινή, 9 Ιανουαρίου 2005

<sup>32</sup> Scholes-Williams (1977), Dimson (1979)

Οι "penny stocks" είναι δύσκολο να αγοραστούν ή να πουληθούν καθώς δεν θα υπάρχουν αρκετοί "market makers" που ο καθένας θα ασχολείται με μικρότερες ποσότητες μετοχών. Όταν υπάρχει μικρός αριθμός "market makers" οι "penny stocks" είναι ευάλωτες σε χειραγώγηση της τιμής. Αυτό που συμβαίνει συνήθως είναι ότι οι χρηματιστές συγκεντρώνουν μεγάλο αριθμό από "penny stocks" που τις έχουν αγοράσει σε πολύ χαμηλή τιμή και με τακτικές πιεστικών πωλήσεων αυξάνουν τη ζήτηση γι'αυτές τις μετοχές, τις πωλούν σε υψηλή τιμή και εγκλωβίζουν τους επενδυτές.

Μία ένδειξη τέτοιας μορφής έλλειψης ρευστότητας είναι η διαφορά μεταξύ τιμής αγοράς "bid price" και τιμής πώλησης "offer price". Εάν αυτή η διαφορά, γνωστή και ως "spread", είναι μεγαλύτερη από τον μέσο όρο, πιθανόν να αποτελεί ένδειξη ότι η μετοχή δεν διαπραγματεύεται συχνά και ως εκ τούτου αυξάνει τον κίνδυνο της μεταβλητότητας-διακύμανσης. Περαιτέρω όσο μεγαλύτερο το "spread" τόσο περισσότερο πρέπει να αποδώσει μία μετοχή έτσι ώστε να εξισοροποιηθεί η κατάσταση. Αυτό συμβαίνει γιατί το "spread" δημιουργεί μία εγγενή ζημιά τη στιγμή της συναλλαγής.

Ένας επενδυτής μπορεί να ελαχιστοποιήσει αυτούς τους κινδύνους αγοράζοντας ένα "καλάθι" από "penny stocks" αντί ένα μικρό αριθμό τέτοιων μετοχών ή επενδύοντας σε ένα οργανισμό που διατίθεται να παρακολουθεί κλάδους περιορισμένης προτίμησης και "penny stocks". Με αυτόν τον τρόπο σε μεσομακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αν και μερικές μετοχές μπορεί να μην καταφέρουν να ανακάμψουν ή να διακυμαίνεται μαζικά η τιμή τους, άλλες ενδέχεται να υπερτερούν της αγοράς σε μεγάλο βαθμό.

Παρά τα προβλήματα που έχουν οι "penny stocks" και τα εκατ. δολάρια ζημιών που σχετίζονται με αυτές υπάρχουν και νόμιμες εταιρείες που τα αξιόγραφα τους διαπραγματεύονται στα "pink sheets" σε πολύ χαμηλές τιμές. Νέες, αναπτυσσόμενες εταιρείες είναι χαρακτηριστικά παραδείγματα τέτοιων εταιρειών. Η επένδυση σε μια τέτοια εταιρεία ενδέχεται να έχει καλή απόδοση. Τέτοιου τύπου επενδύσεις απαιτούν ικανότητα επιλογής της κατάλληλης εταιρείας, το κεφάλαιο για την επένδυση και συντήρηση της επένδυσης και τύχη. Για να επιλέξει κάποιος την κατάλληλη εταιρεία θα πρέπει να μπορεί να αξιολογήσει το κατά πόσο το επιχειρηματικό πλάνο της εταιρείας είναι εφικτό ή μη και την ικανότητα της να ανταγωνιστεί στον κλάδο δραστηριοποίησής της. Επιπλέον, θα πρέπει να αξιολογηθεί η ικανότητα της διοίκησης να διευθύνει την εταιρεία καθώς και η κεφαλαιοποίηση και ταμειακή ροή της εταιρείας. Περαιτέρω αν βρεθεί η κατάλληλη εταιρεία θα πρέπει ο επενδυτής να διακρατήσει την επένδυση για μεγάλο χρονικό διάστημα ώστε να επιτρέψει στην εταιρεία να ωριμάσει και να αυξήσει την αξία της. Οι επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες εταιρείες είναι μακροπρόθεσμες επενδύσεις και ενέχουν υψηλό κίνδυνο.

Βέβαια, μόνο επειδή η μετοχή διαπραγματεύεται σε πολύ χαμηλή τιμή αυτό δε σημαίνει απαραίτητα ότι η εταιρεία παρουσιάζει προοπτική ανάπτυξης. Μία εταιρεία έχει την ικανότητα να παρέχει ισχυρή ανάπτυξη των πωλήσεων είτε επειδή η αγορά των προϊόντων της ή των υπηρεσιών της αναπτύσσεται με μεγάλους ρυθμούς είτε γιατί έχει αποκομίσει μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς σε βάρος των ανταγωνιστών της.

Δυστυχώς, η πρόσβαση σε πληροφόρηση για εταιρείες "penny stock" τείνει να είναι περιορισμένη καθώς αυτές οι εταιρείες δεν έχουν τα κεφάλαια που απαιτούνται για να προωθήσουν τα προϊόντα τους ή τους επιχειρηματικούς τους στόχους. Αυτός είναι και ένας λόγος για τον οποίο λιγότερο έμπειροι επενδυτές προτιμούν να επενδύουν σε "penny stocks" έμμεσα μέσω μιας συλλογικής επένδυσης, καθώς είναι δύσκολο να βρεθούν αρκετές πληροφορίες ώστε να αποφασίσει ένας επενδυτής έχοντας όλη την απαραίτητη πληροφόρηση για μία συγκεκριμένη μετοχή.

Παράλληλα με υγιείς οικονομικές προοπτικές, οι υγιείς οικονομικές λογιστικές καταστάσεις και οι καταστάσεις ταμειακών ροών είναι εξίσου σημαντικές στον καθορισμό ενός χαμηλότερου επενδυτικού κινδύνου. Ένα υψηλό επίπεδο ταμειακών ροών είναι επιθυμητό, γιατί παρέχει στην εταιρεία τα μέσα για να χρηματοδοτήσει νέες ευκαιρίες ανάπτυξης, χωρίς να καταφύγει στην αναζήτηση κεφαλαίων μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ή μέσω δανεισμού. Οι μικρού μεγέθους εταιρείες, δεν δύνανται να έχουν το ίδιο ευνοϊκούς όρους δανεισμού όπως οι μεγαλύτερες εταιρείες με αποτέλεσμα ο δανεισμός να είναι σχετικά πιο ακριβός και ενδεχομένως να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην απόδοση αυτών των εταιρειών. Έπαρκείς ταμειακές ροές, αποτελούν ένδειξη ότι η εταιρεία ακολουθεί ένα υγιές επιχειρηματικό μοντέλο και είναι λιγότερο επικίνδυνη από εταιρείες που έχουν υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση. Ακόμη και η πιο ελπιδοφόρα εταιρεία "penny stock", ενδέχεται να μην ανταποκριθεί στις προσδωκόμενες προοπτικές. Η επένδυση σε "penny stocks" ενέχει υψηλό κίνδυνο. Παρόλα αυτά ως μέρος ενός διαφοροποιημένου και εξισορροπημένου χαρτοφυλακίου μπορεί τεχνικά υποτιμημένες "penny stocks" να αποφέρουν ικανοποιητική απόδοση κυρίως μεσοπρόθεσμα.

### 3.3 Ορισμός με βάση το "Penny Stock Reform Act of 1990"

Αν και υπάρχουν διαφορές μεταξύ των μελετών, τα φίλτρα που χρησιμοποιούνται συνήθως στις έρευνες για τον προσδιορισμό των "penny stocks" είναι σχετικά πιο κοντά στον νομικό ορισμό που έχει καθιερωθεί από τον "Penny Stock Reform Act of 1990". Σύμφωνα με το νόμο αυτό "penny stock" είναι η έκδοση η οποία πληρεί τα εξής: (1) δεν έχει εκδοθεί από σύμβουλο επενδύσεων (δεν είναι close-end fund),

(2) η τιμή προσφοράς της είναι κάτω από μία ελάχιστη τιμή και (3) δεν είναι εισηγμένη σε εθνικό χρηματιστήριο ή αγορά. Αυτά είναι επίσης τα χαρακτηριστικά ενός ακάλυπτου αξιόγραφου όπως προσδιορίζονται από το "Securities Act of 1933" και από το "Exchange Act of 1934".

Η ενότητα 17 του "Code of Federal Regulations(CFR)" παρέχει επιπλέον οδηγίες για τον ορισμό του "penny stock". Σύμφωνα με το CFR η τιμή \$5 είναι η τιμή κάτω από την οποία χαρακτηρίζουμε μία μετοχή ως "penny stock". Αυτή βέβαια είναι η καθαρή τιμή χωρίς προμήθειες και άλλα έξοδα. Σύμφωνα με το "Penny Stock Reform Act of 1990" και την ενότητα 17 του "Code of Federal Regulations(CFR)" το NYSE, AMEX και NASDAQ θεωρούνται "εθνικά χρηματιστήρια ή αγορές". Ως εκ τούτου η "NASDAQ Small Cap Market", το "OTC Bulletin Board", τα "pink sheets" και τα τοπικά χρηματιστήρια δεν θεωρούνται "εθνικά χρηματιστήρια ή αγορές".

### 3.4 Αρχικές δημόσιες εγγραφές "φθηνών" μετοχών

---

Ο όρος "penny stocks" όπως χρησιμοποιείται στον χρηματοοικονομικό τύπο και στις έρευνες των αρχικών δημόσιων εγγραφών δεν έχει συγκεκριμένη έννοια. Για να απομονώσουν τις εκδόσεις "φθηνών" μετοχών οι ερευνητές των αρχικών δημόσιων εγγραφών(IPO) έχουν χρησιμοποιήσει διαφορετικά φίλτρα. Οι Bradley, Jordan και Ritter(2003) και οι Loughran και Ritter(2002) απομακρύνουν όλες τις εκδόσεις με μέσο στην αρχική κλίμακα εισαγωγής(listing) στο χρηματιστήριο κάτω από \$8. Οι Ljungqvist και Wilhelm(2003) και Ritter και Welch(2002) απομονώνουν μετοχές με τιμή προσφοράς κάτω από \$5 και ο Ritter(1991) απορρίπτει εκδόσεις με τιμή προσφοράς κάτω από \$1. Στην μελέτη τους για μακροχρόνια συμπεριφορά των τιμών και θνησιμότητα για τις εκδόσεις που είναι καταχωρημένες στο NASDAQ, οι Sequin και Smoller(1997) κατηγοριοποιούν μία έκδοση ως "penny stock" εάν η αρχική της τιμή(όπως παρουσιάστηκε στην αρχική δημόσια προσφορά-IPO) ήταν χαμηλότερη από \$3. Επιπλέον, πολλές μελέτες αποκλείουν εκδόσεις που δεν συμπεριλαμβάνονται στη βάση δεδομένων του "Center for Research in Security Prices", που είναι οπωσδήποτε ένα μέτρο προστασίας για τις μη εισηγμένες, χαμηλά τιμολογημένες μετοχές.

### 3.5 Ορισμός των "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη

---

Όσον αφορά στο ελληνικό χρηματιστήριο, δεν υπάρχει συγκεκριμένο νομοθετικό πλαίσιο για τις συναλλαγές των "penny stocks" και επιπλέον δεν υπάρχει σαφής ορισμός γι' αυτού του τύπου τις επενδύσεις. Σύμφωνα με τον ελληνικό χρηματοοικονομικό τύπο ως "penny stocks" ή "μετοχές της δεκάρας" ορίζονται

εκείνες οι μετοχές που η τιμή τους είναι κάτω από €1. Στη συγκεκριμένη μελέτη ο ορισμός των "penny stocks" λαμβανομένου υπόψη του ορισμού που χρησιμοποιείται στις διεθνείς μελέτες και στον διεθνή και ελληνικό χρηματοοικονομικό τύπο, ορίστηκαν ως "penny stocks" στο ελληνικό χρηματιστήριο οι μετοχές χαμηλής σχετικά κεφαλοποίησης των οποίων η χρηματιστηριακή τιμή κατά το χρονικό διάστημα 1-1-2004 έως και 31-12-2004 βρισκόταν κατά μέσο όρο κάτω από €1. Ο λόγος για τον οποίο το χρονικό αυτό διάστημα θεωρήθηκε καταλληλότερο για τον προσδιορισμό της μέσης τιμής του συνόλου των μετοχών που ήταν εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο προκειμένου να απομονωθούν οι επονομαζόμενες "μετοχές της δεκάρας" είναι ότι στη συγκεκριμένη περίοδο το ελληνικό χρηματιστήριο κινήθηκε σε φυσιολογικά επίπεδα χωρίς να εμφανίζει μεγάλες διακυμάνσεις ή συγκεκριμένη τάση (ανοδική 2000-2003 ή καθοδική 1999). Στο γράφημα που παρατίθεται απεικονίζεται η συμπεριφορά του γενικού δείκτη με βάση μηνιαία στοιχεία.

Γράφημα 3.1:



Πηγή: [www.naftemporiki.gr/Agores/XALive](http://www.naftemporiki.gr/Agores/XALive)

Η μέση τιμή και η μέση κεφαλαιοποίηση για κάθε μετοχή προσδιορίστηκε τόσο με ημερήσια όσο και με εβδομαδιαία στοιχεία για τους σκοπούς της συγκεκριμένης ανάλυσης. Η χρήση ημερήσιων στοιχείων έχει το πλεονέκτημα της ύπαρξης μεγαλύτερου αριθμού παρατηρήσεων και επομένως της μεγαλύτερης αξιοπιστίας στα αποτελέσματα των στατιστικών αναλύσεων που θα ακολουθήσουν. Παρά τα πλεονεκτήματα της χρήσης μικρότερου εύρους χρονικών διαστημάτων κρίθηκε απαραίτητη η διενέργεια της συγκεκριμένης ανάλυσης και με χρονικά διαστήματα μεγαλύτερου εύρους (εβδομαδιαία) προκειμένου να διαπιστωθεί αν το πρόβλημα της αδράνειας των συναλλαγών (thin trading), το οποίο εντοπίζεται σε μικρές κεφαλαιαγορές όπως είναι το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε μετοχές μικρών



κυρίως εταιρειών όπως είναι οι "penny stocks", αλλοιώνει σημαντικά τα συμπεράσματα που εξάγονται.

### (α) Ημερήσια Στοιχεία

Συγκεκριμένα, με βάση τις συνολικά 262 ημερήσιες παρατηρήσεις η μέση τιμή για τις 338 μετοχές που ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών την περίοδο 1-1-2004 έως 31-12-2004 προσδιορίστηκε ως εξής:

Μέση τιμή =  $\frac{\sum_{t=1}^{262} P_t^k}{262}$ , όπου  $P_t$  η ημερήσια τιμή της μετοχής k, για t από 1 έως 262.

Αντίστοιχα, η μέση κεφαλαιοποίηση με βάση ημερήσιες παρατηρήσεις για την ίδια χρονική περίοδο προσδιορίστηκε ως:

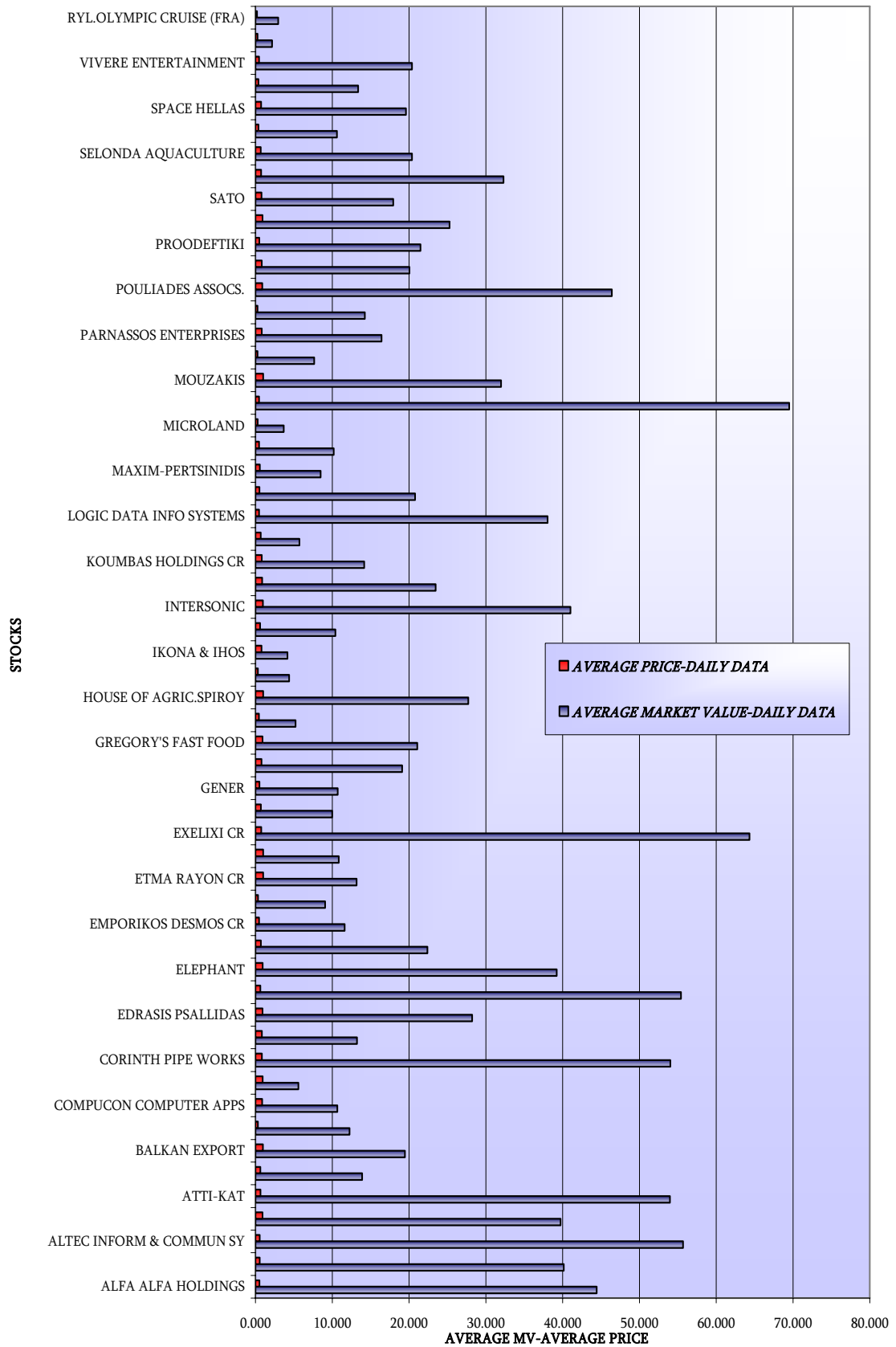
Μέση κεφαλαιοποίηση =  $\frac{\sum_{t=1}^{262} MV_t^k}{262}$ , όπου MV η ημερήσια κεφαλαιοποίηση της μετοχής k, για t από 1 έως 262.

Ο πίνακας 1 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση με βάση ημερήσια στοιχεία για όλες τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχές για την περίοδο 1-1-2004 έως 31-12-2004. Από τις μετοχές αυτές απομονώθηκαν οι "penny stocks" οι οποίες παρουσιάζονται αναλυτικά και διαγραμματικά. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συνολικά 57 "penny stocks", οι οποίες έχουν μέση τιμή που δεν υπερβαίνει το €1. Όσον αφορά στην κεφαλαιοποίησή τους το 54% έχει μέση κεφαλαιοποίηση κάτω από 20εκ. €, το 28% μεταξύ 20εκ.€ και 40εκ.€ ενώ το 18% εμφανίζει μέση κεφαλαιοποίηση πάνω από 40εκ.€ η οποία όμως δεν υπερβαίνει τα 70 εκ.€.

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ
1	ALFA ALFA HOLDINGS	44.430	0.529
2	ALTE	40.146	0.548
3	ALTEC INFORM & COMMUN SY	55.685	0.555
4	ASPIS PRONIA GEN INS	39.750	0.909
5	ATTI-KAT	53.984	0.661
6	BALAFAS	13.906	0.639
7	BALKAN EXPORT	19.476	0.968
8	BIOSOL CR	12.248	0.309
9	COMPUCON COMPUTER APPS	10.668	0.861
10	CORFIL CR	5.606	0.934
11	CORINTH PIPE WORKS	54.041	0.834
12	DIONIC	13.210	0.849
13	EDRASIS PSALLIDAS	28.233	0.920
14	EFKLEIDIS CR	55.439	0.633
15	ELEPHANT	39.244	0.941
16	EMPEDOS	22.391	0.710
17	EMPORIKOS DESMOS CR	11.615	0.472
18	ERGAS	9.074	0.353
19	ETMA RAYON CR	13.164	0.994
20	EUROHOLDINGS CAP & INV C	10.852	0.990
21	EXELIXI CR	64.338	0.756
22	GALAXIDI FISH FARMING	9.982	0.709
23	GENER	10.728	0.514
24	GENERAL COMMERCIAL & IND	19.101	0.794
25	GREGORY'S FAST FOOD	21.082	0.932
26	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	5.219	0.453
27	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	27.721	0.994
28	IDEAL GROUP CR	4.390	0.306
29	IKONA & IHOS	4.174	0.800
30	INTERINVEST CB	10.404	0.609
31	INTERSONIC	41.013	0.964
32	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	23.458	0.864
33	KOUMBAS HOLDINGS CR	14.178	0.808
34	LEVEDERIS CR	5.741	0.687
35	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	38.053	0.476
36	MARITIME CO.OF LESVOS	20.796	0.519
37	MAXIM-PERTSINIDIS	8.494	0.566
38	MESOHORITIS BROTHERS	10.193	0.463
39	MICROLAND	3.689	0.289
40	MOCHLOS	69.521	0.474
41	MOUZAKIS	31.972	0.993
42	O DARING SAIN	7.657	0.269
43	PARNASSOS ENTERPRISES	16.435	0.813
44	PLIAS CONSUMER GOODS CB	14.252	0.269
45	POULIADES ASSOCS.	46.416	0.893
46	PROMOTA	20.046	0.822
47	PROODEFTIKI	21.502	0.489
48	QUALITY & RELIABILITY	25.280	0.922
49	SATO	17.950	0.787
50	SELECTED TEXTILE	32.302	0.727
51	SELONDA AQUACULTURE	20.392	0.696
52	SHEET STEEL	10.616	0.402
53	SPACE HELLAS	19.618	0.745
54	TASOGLOU-DELONGHI	13.385	0.400
55	VIVERE ENTERTAINMENT	20.386	0.473
56	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	2.164	0.275
57	RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	2.963	0.212

Διαγραμματικά,

**AVERAGE PRICE AND MARKET VALUE-DAILY DATA**



**(β) Εβδομαδιαία Στοιχεία**

Συγκεκριμένα, με βάση τις συνολικά 53 εβδομαδιαίες παρατηρήσεις η μέση τιμή για τις 338 μετοχές που ήταν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών την περίοδο 1-1-2004 έως 31-12-2004 προσδιορίστηκε ως εξής:

Μέση τιμή =  $\frac{\sum_{t=1}^{53} P_t^k}{53}$ , όπου  $P_t$  η εβδομαδιαία τιμή της μετοχής k, για t από 1 έως

53. Αντίστοιχα, η μέση κεφαλαιοποίηση με βάση εβδομαδιαίες παρατηρήσεις για την ίδια χρονική περίοδο προσδιορίστηκε ως:

Μέση κεφαλαιοποίηση =  $\frac{\sum_{t=1}^{53} MV_t^k}{53}$ , όπου MV η εβδομαδιαία κεφαλαιοποίηση της μετοχής k, για t από 1 έως 53.

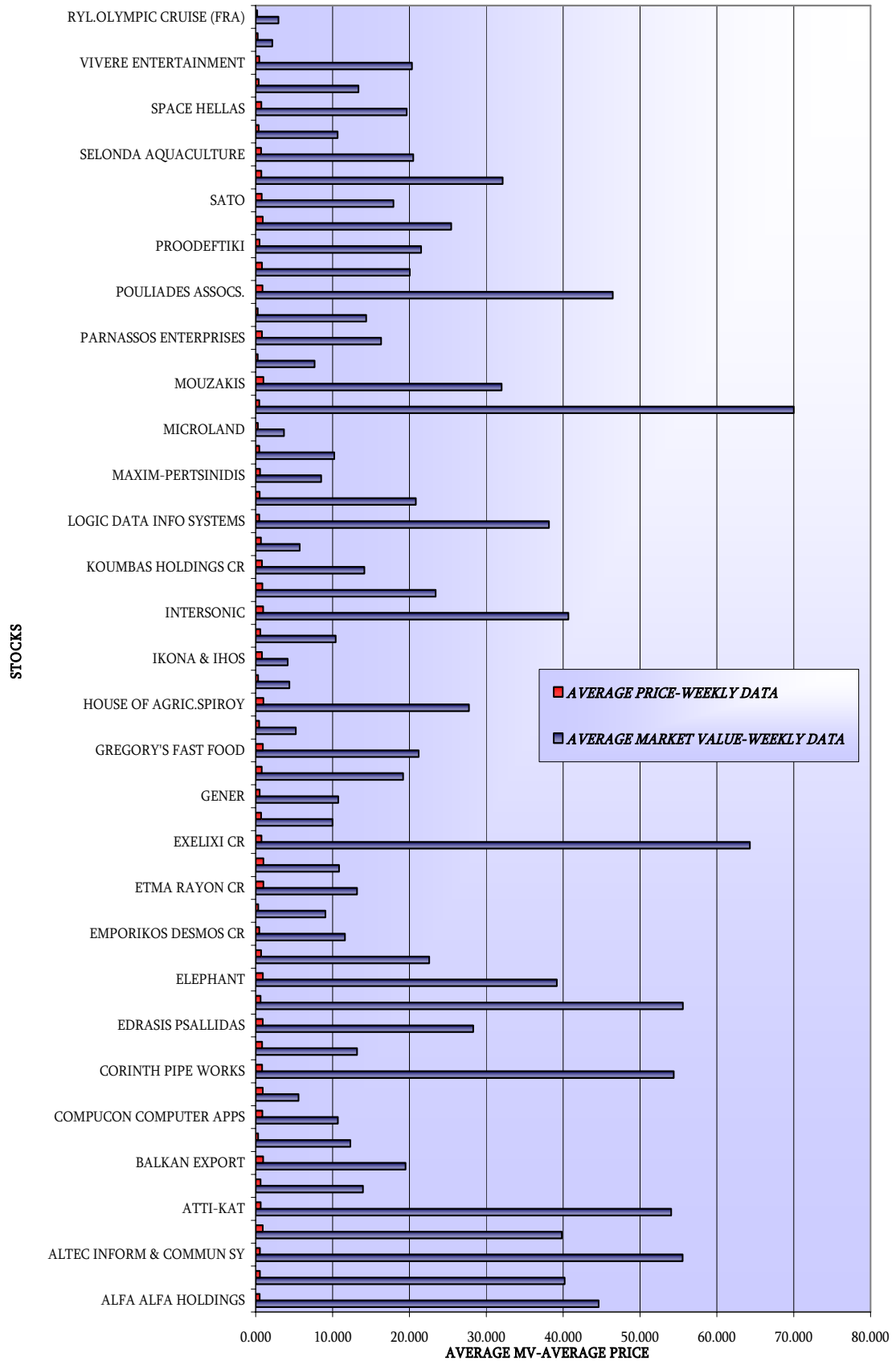
Ο πίνακας 2 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση με βάση εβδομαδιαία στοιχεία για όλες τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχές για την περίοδο 1-1-2004 έως 31-12-2004.

Όπως είναι αναμενόμενο τα δεδομένα που προκύπτουν από τον υπολογισμό της μέσης τιμής και της μέσης κεφαλαιοποίησης για κάθε μετοχή με εβδομαδιαία στοιχεία είναι όμοια με αυτά που προκύπτουν όταν ο υπολογισμός γίνεται με βάση ημερήσια στοιχεία. Συγκεκριμένα, ο πίνακας που ακολουθεί εμφανίζει τις συνολικά 57 "penny stocks", οι οποίες έχουν μέση τιμή που δεν υπερβαίνει το €1. Όσον αφορά στην κεφαλαιοποίησή τους το 54% έχει μέση κεφαλαιοποίηση κάτω από 20εκ. €, το 28% μεταξύ 20εκ.€ και 40εκ.€ ενώ το 18% εμφανίζει μέση κεφαλαιοποίηση πάνω από 40εκ.€ η οποία όμως δεν υπερβαίνει τα 70 εκ.€.

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ
1	ALFA ALFA HOLDINGS	44.627	0.531
2	ALTE	40.217	0.548
3	ALTEC INFORM & COMMUN SY	55.554	0.554
4	ASPIS PRONIA GEN INS	39.855	0.910
5	ATTI-KAT	54.069	0.662
6	BALAFAS	13.959	0.641
7	BALKAN EXPORT	19.505	0.969
8	BIOSSOL CR	12.334	0.311
9	COMPUCON COMPUTER APPS	10.695	0.864
10	CORFIL CR	5.569	0.925
11	CORINTH PIPE WORKS	54.409	0.838
12	DIONIC	13.187	0.848
13	EDRASIS PSALLIDAS	28.292	0.922
14	EFKLEIDIS CR	55.582	0.635
15	ELEPHANT	39.197	0.940
16	EMPEDOS	22.568	0.714
17	EMPORIKOS DESMOS CR	11.620	0.472
18	ERGAS	9.078	0.353
19	ETMA RAYON CR	13.198	0.997
20	EUROHOLDINGS CAP & INV C	10.844	0.989
21	EXELIXI CR	64.319	0.756
22	GALAXIDI FISH FARMING	9.983	0.709
23	GENER	10.744	0.515
24	GENERAL COMMERCIAL & IND	19.185	0.797
25	GREGORY'S FAST FOOD	21.202	0.937
26	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	5.239	0.455
27	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	27.747	0.995
28	IDEAL GROUP CR	4.395	0.307
29	IKONA & IHOS	4.182	0.802
30	INTERINVEST CB	10.408	0.609
31	INTERSONIC	40.681	0.963
32	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	23.405	0.863
33	KOUMBAS HOLDINGS CR	14.144	0.806
34	LEVEDERIS CR	5.722	0.685
35	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	38.165	0.477
36	MARITIME CO.OF LESVOS	20.833	0.519
37	MAXIM-PERTSINIDIS	8.503	0.566
38	MESOHORITIS BROTHERS	10.232	0.465
39	MICROLAND	3.690	0.289
40	MOCHLOS	70.003	0.477
41	MOUZAKIS	32.012	0.995
42	O DARING SAIN	7.687	0.270
43	PARNASSOS ENTERPRISES	16.328	0.808
44	PLIAS CONSUMER GOODS CB	14.386	0.269
45	POULIADES ASSOCS.	46.459	0.894
46	PROMOTA	20.050	0.822
47	PROODEFTIKI	21.515	0.489
48	QUALITY & RELIABILITY	25.438	0.928
49	SATO	17.917	0.786
50	SELECTED TEXTILE	32.155	0.723
51	SELONDA AQUACULTURE	20.491	0.700
52	SHEET STEEL	10.667	0.404
53	SPACE HELLAS	19.655	0.747
54	TASOGLOU-DELONGHI	13.366	0.399
55	VIVERE ENTERTAINMENT	20.330	0.473
56	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	2.166	0.275
57	RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	2.966	0.212

Διαγραμματικά,

**AVERAGE PRICE AND MARKET VALUE-WEEKLY DATA**



## Η ΠΡΟΒΛΕΠΤΙΚΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΤΩΝ "PENNY STOCKS" ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

### 4.1 Σκοπός

Σκοπός της ανάλυσης που ακολουθεί είναι να διερευνηθεί η προβλεπτική ικανότητα των "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο και επιπροσθέτως να μελετηθεί η σχέση του συντελεστή  $\rho$  της αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης των αποδόσεων κάθε μετοχής και της στατιστικής  $t$  με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής.

### 4.2 Δείγμα<sup>33</sup>

Για τους σκοπούς της εργασίας, χρησιμοποιήθηκαν οι ημερήσιες και οι εβδομαδιαίες τιμές, για χρονικό διάστημα 6 ετών από τον Ιανουάριο του 1999 έως και το Δεκέμβριο του 2004 των κοινών μετοχών όλων των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο για ολόκληρη ή μέρος της περιόδου αυτής. Εταιρείες που εισήχθησαν στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά το Δεκέμβριο του 2004, καθώς και εταιρείες οι οποίες τέθηκαν εκτός διαπραγμάτευσης ή βρίσκονταν σε αναστολή πριν το Δεκέμβριο του 2004 δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα. Το δείγμα συνίσταται από 338 εταιρείες, εκ των οποίων οι 57<sup>34</sup> αποτελούν εταιρείες που οι μετοχές τους χαρακτηρίζονται ως "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη.

### 4.3 Εύρος χρονικών διαστημάτων

Το εύρος των χρονικών διαστημάτων που επιλέχτηκε αφορά σε ημερήσια και εβδομαδιαία στοιχεία. Ο λόγος της διενέργειας της συγκεκριμένης ανάλυσης με τη

<sup>33</sup> Τα στοιχεία για τις ημερήσιες και εβδομαδιαίες τιμές για το σύνολο των μετοχών που εξετάστηκαν για την περίοδο 1999-2004 αντλήθηκαν από τη βάση δεδομένων DataStream International.

<sup>34</sup> Βλέπε κεφάλαιο 3, παράγραφος 3.4

χρήση διαφορετικού εύρους χρονικών διαστημάτων είναι διότι η χρήση ημερήσιων στοιχείων έχει μεν το πλεονέκτημα της ύπαρξης μεγαλύτερου αριθμού παρατηρήσεων και επομένως της μεγαλύτερης αξιοπιστίας στα αποτελέσματα των στατιστικών αναλύσεων, αλλά επειδή τα χρεόγραφα πολλών εταιρειών δεν διαπραγματεύονται σε καθημερινή βάση είναι πιθανό οι αποδόσεις τους να μην μπορούν να υπολογισθούν ή να πρέπει να αγνοηθούν. Γι'αυτό το λόγο κρίθηκε απαραίτητη η διενέργεια της συγκεκριμένης ανάλυσης και με χρονικά διαστήματα μεγαλύτερου εύρους (εβδομαδιαία) προκειμένου να διαπιστωθεί αν το πρόβλημα του χαμηλού όγκου των συναλλαγών<sup>35</sup> (thin trading), το οποίο εντοπίζεται σε μικρές κεφαλαιαγορές όπως είναι το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε μετοχές μικρών κυρίως εταιρειών όπως είναι οι "penny stocks", αλλοιώνει σημαντικά τα συμπεράσματα που εξάγονται.

#### 4.4 Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την διερεύνηση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών είχε ως αφετηρία την δημιουργία των σειρών για τις τιμές κάθε μετοχής. Εν συνεχεία, βρέθηκαν οι αποδόσεις για κάθε σειρά τιμών και εξετάστηκε το υπόδειγμα αυτοπαλινδρόμησης 1ου βαθμού για τις αποδόσεις των μετοχών που συνιστούν το δείγμα της μελέτης. Ακολούθησε ο έλεγχος της μηδενικής υπόθεσης  $H_0: \rho = 0$  έναντι της εναλλακτικής  $H_1: \rho \neq 0$  με βάση τη στατιστική  $t$  και προσδιορίστηκε η στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης. Με βάση τη στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή  $\rho$ , μελετήθηκε η προβλεπτική ικανότητα των "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές καθώς και η σχέση του  $\rho$  και του  $t$ -statistic με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση, όπως αυτές ορίστηκαν στο κεφάλαιο 3 προκειμένου να προσδιοριστούν οι μετοχές που εντάσσονται στην κατηγορία των "penny stocks".

##### ■ Δημιουργία σειρών των τιμών και των αποδόσεων των μετοχών

Με βάση τα στοιχεία που αντλήθηκαν από τη βάση δεδομένων DataStream International δημιουργήθηκαν οι σειρές των τιμών για κάθε μετοχή από την 1/1/1999 έως και την 31/12/2004. Οι σειρές των τιμών για κάθε μετοχή συμβολίζονται με  $y^i$ , όπου  $i=1,2,3,\dots,356$  για τις 356 μετοχές. Από τις 356 μετοχές οι 338 συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα γιατί για τις υπόλοιπες 18 είχε σταματήσει η διαπραγμάτευσή τους στο ελληνικό χρηματιστήριο πριν το Δεκέμβριο του 2004.

<sup>35</sup> Γ. Καραθανάσης, Ν. Φίλιππας, "Η Εκτίμηση του Συστηματικού Κινδύνου Κοινών Μετοχών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών", Σεπτ.-Οκτ. 1990.



Στη συνέχεια δημιουργήθηκαν οι αποδόσεις με βάση τις τιμές των μετοχών ως εξής:

$$r_{it} = \frac{dy_{it}}{y_{it-1}} = \frac{y_{it} - y_{it-1}}{y_{it-1}} \quad (1), \text{ όπου } r_{it} \text{ είναι η απόδοση της μετοχής } i \text{ τη χρονική στιγμή}$$

$t$ ,  $y_{it}$  είναι η τιμή της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t$  και  $y_{it-1}$  η τιμή της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t-1$ . Σημειώνεται ότι ο υπολογισμός των αποδόσεων έγινε τόσο με την εξίσωση (1) όσο και με την εξίσωση  $r_{it} = \frac{\log(y_{it})}{\log(y_{it-1})}$  αλλά δεν υπήρχαν

ουσιαστικές διαφορές στα αποτελέσματα. Ως εκ τούτου στην μελέτη χρησιμοποιήθηκαν τα αποτελέσματα της εξίσωσης (1).

### ■ Υπόδειγμα αυτοπαλινδρόμησης 1ου βαθμού των αποδόσεων των μετοχών

Με βάση τις σειρές των αποδόσεων  $r^i$  εκτιμήθηκε το υπόδειγμα αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης AR(1) για τις αποδόσεις όλων των μετοχών. Ας θεωρήσουμε ότι η χρονολογική σειρά  $\{r_{it}\}$  διαμορφώνεται ως εξής

$$r_{it} = c + \rho \cdot r_{it-1} + \varepsilon_t, \text{ όπου}$$

$r_{it}$ : η απόδοση της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t$

$r_{it-1}$ : η απόδοση της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t-1$

$c$ : ο σταθερός όρος της παλινδρόμησης (ανεξάρτητος του χρόνου)

$\rho$ : ο συντελεστής της παλινδρόμησης

$\varepsilon$ : ο λευκός θόρυβος<sup>36</sup> (αμιγώς τυχαία διαδικασία με μηδενικούς μέσους και σταθερές διακυμάνσεις)

Στη χρονολογική αυτή σειρά ο όρος  $r_{it}$  παλινδρομεί πάνω στον όρο  $r_{it-1}$  της ίδιας σειράς (αυτοπαλινδρομεί) που παρουσιάζει χρονική υστέρηση μίας περιόδου.

Από την παλινδρόμηση προκύπτουν οι εκτιμήσεις για το  $\rho$ , το τυπικό σφάλμα του  $\rho$ , το  $t$ -statistic και το  $p$ -value βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος της υπόθεσης μηδέν έναντι της εναλλακτικής της και θα προσδιοριστεί η στατιστική σημαντικότητα ή μη του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης.

### ■ Έλεγχος υποθέσεων και στατιστική σημαντικότητα

Ο έλεγχος της υπόθεσης ότι ο συντελεστής της παλινδρόμησης ισούται με μηδέν γίνεται με βάση την στατιστική  $t$  του Student, η οποία υπολογίζεται ως το πηλίκο της εκτίμησης του συντελεστή  $\rho$  προς το τυπικό σφάλμα της εκτίμησης αυτού.

Ο έλεγχος που γίνεται με βάση τη στατιστική  $t$  είναι:

<sup>36</sup> Α.Σ. Ξενάκης, "Ανάλυση Χρονολογικών Σειρών και Προβλέψεις-Ανάλυση στο Πεδίο του Χρόνου", 1998, p. 27-30

$$\begin{aligned} H_0 : \rho = 0 \\ H_1 : \rho \neq 0 \end{aligned}, \text{ όπου } H_0 \text{ η υπόθεση μηδέν και } H_1 \text{ η εναλλακτική υπόθεση.}$$

Η κρίσιμη περιοχή του ελέγχου για επίπεδο σημαντικότητας  $\alpha=0.05$  είναι  $|t| \geq 1.96$  ή  $|\text{prob}| \leq 0.05$ .

Αν  $|t| \geq 1.96$  ( $|\text{prob}| \leq 0.05$ ) απορρίπτεται η υπόθεση  $H_0: \rho=0$  και ο συντελεστής παλινδρόμησης  $\rho$  (ή η αντίστοιχη εκτίμηση  $\hat{\rho}$ ) καλείται στατιστικά σημαντικός (διάφορος του μηδενός), σε επίπεδο σημαντικότητας  $\alpha=0.05$ .

#### ■ Προβλεπτική ικανότητα

Από το σύνολο των μετοχών που εξετάστηκαν (338) υπολογίστηκε ποσοστιαία και μη, ο αριθμός των μετοχών που ανήκουν στην κατηγορία των "penny stocks" και εμφάνισαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης καθώς και ο αριθμός των υπόλοιπων μετοχών που δεν ανήκουν στην κατηγορία των "penny stocks" και εμφάνισαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης. Ακολουθεί συγκριτική εξέταση αυτών των αποτελεσμάτων.

#### ■ Σχέση $\rho$ και t-statistic με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής

Εν συνεχεία εξετάστηκε η θετική ή μη σχέση του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$  με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής.

### 4.5 Σύγκριση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" με το σύνολο των εισηγμένων στο ελληνικό χρηματιστήριο μετοχών

Στο σημείο αυτό, γίνεται συγκριτική εξέταση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από τις εκτιμήσεις των συντελεστών της παλινδρόμησης των αποδόσεων βάσει του υποδείγματος AR(1) για τις "penny stocks" και για τις υπόλοιπες μετοχές που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Σκοπός είναι να εξεταστεί η ύπαρξη ή μη συγκριτικού πλεονεκτήματος των "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές ως προς την προβλεπτική τους ικανότητα.

Στον πίνακα 3 του παραρτήματος παρουσιάζονται αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τις παλινδρομήσεις των αποδόσεων για καθεμία από τις 338 μετοχές που συνιστούν το δείγμα της μελέτης. Τα δεδομένα βάση των οποίων

πραγματοποιήθηκε η εξαγωγή των συγκεκριμένων αποτελεσμάτων είναι ημερήσια για την εξαετία 1999-2004 και ο μέγιστος αριθμός παρατηρήσεων για μία μετοχή που ήταν εισηγμένη στο ελληνικό χρηματιστήριο από την 1/1/1999 έως και την 31/12/2004 είναι 1566 παρατηρήσεις. Ο πίνακας 3 παρουσιάζει για κάθε μετοχή τον συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης, το τυπικό σφάλμα της εκτίμησης του συντελεστή  $\rho$ , καθώς και την στατιστική  $t$  από την οποία και προκύπτει η στατιστική σημαντικότητα ή μη κάθε μεταβλητής που υπεισέρχεται στο υπόδειγμα. Επιπλέον, εμφανίζονται στον πίνακα ο δείκτης ερμηνευτικότητας  $\bar{R}^2$  και ο προσαρμοσμένος δείκτης  $\text{adjusted } \bar{R}^2$ . Σημειώνουμε ότι οι δύο αυτοί δείκτες είναι αρκετά χαμηλοί λόγω του ότι πρόκειται για χρονοσειρές<sup>37</sup>.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παλινδρομήσεων, στο σύνολο των 338 μετοχών που εξετάστηκαν οι 297 εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό ( $\rho \neq 0$ ) συντελεστή  $\rho$  στο υπόδειγμα αυτοπαλινδρόμησης 1ου βαθμού – AR(1), ποσοστό της τάξης του 87.87%. Αναλυτικότερα, από τις 57 μετοχές που έχουν οριστεί ως "penny stocks", στις 52 απορρίφθηκε η υπόθεση  $H_0: \rho=0$  και επομένως ο συντελεστής  $\rho$  θεωρήθηκε στατιστικά σημαντικός, ποσοστό που ανέρχεται στο 91.23% ενώ από τις υπόλοιπες 281 μετοχές, οι 245 παρουσίασαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ , ποσοστό 87.19%. Συμπεραίνουμε, ότι για την εξαετία 1999-2004 και με βάση ημερήσια στοιχεία οι "penny stocks" παρουσιάζουν σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλεπτική ικανότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει συνοπτικά σε απόλυτα μεγέθη αλλά και σε ποσοστά τα συμπεράσματα που προέκυψαν.

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 1/1/1999 – 31/12/2004			
Περιγραφή	Σύνολο	Αποδοχή $H_1: (\rho \neq 0)$ Στατιστικά σημαντικός συντελεστής $\rho$ για $\alpha=0.05$	Ποσοστό %
Έυρος παρατηρήσεων	1-1566		
Σύνολο μετοχών που εξετάστηκαν	338	297	87.87%
Σύνολο "penny stocks"	57	52	91.23%
Σύνολο μετοχών που δεν αποτελούν "penny stocks"	281	245	87.19%

<sup>37</sup> G.S. Maddala, "Introduction to Econometrics," 13.7:  $R^2$  Measures in Time-Series Models, p. 536-539

A.C. Harvey, "A Unified View of Statistical Forecasting Procedure," Journal of Forecasting, Vol.3, 1984, pp. 245-275.

Η ανάλυση για την προβλεπτική ικανότητα των μετοχών πραγματοποιήθηκε και με εβδομαδιαία στοιχεία, προκειμένου να διαπιστωθεί αν θα προκύψουν ανάλογα συμπεράσματα με αυτά στην περίπτωση των ημερήσιων στοιχείων.

Συγκεκριμένα, ο πίνακας 4 του παραρτήματος παρουσιάζει τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τις παλινδρομήσεις των αποδόσεων για καθεμία από τις 338 μετοχές του δείγματος, με βάση εβδομαδιαία στοιχεία για την εξαετία 1999-2004. Ο μέγιστος αριθμός παρατηρήσεων για μία μετοχή που ήταν εισηγμένη στο ελληνικό χρηματιστήριο από την 1/1/1999 έως και την 31/12/2004 είναι 314 παρατηρήσεις. Στον πίνακα παρουσιάζονται, όπως και στην περίπτωση των ημερήσιων στοιχείων, ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης, το τυπικό σφάλμα της εκτίμησης του συντελεστή  $\rho$ , η στατιστική  $t$ , η πιθανότητα  $p$ -value, ο δείκτης ερμηνευτικότητας  $\bar{R}^2$  και ο προσαρμοσμένος δείκτης  $\text{adjusted } \bar{R}^2$ .

Όπως προκύπτει από τον πίνακα που παρατίθεται κατωτέρω, ο οποίος παρουσιάζει συνοπτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν σχετικά με τη στατιστική σημαντικότητα ή μη του συντελεστή της ανεξάρτητης μεταβλητής σε κάθε παλινδρόμηση, επαληθεύονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση με βάση ημερήσια στοιχεία. Σε αυτήν την περίπτωση, όπως και στην προηγούμενη, οι "penny stocks" είναι περισσότερο προβλέψιμες από τις υπόλοιπες εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο μετοχές. Αναλυτικότερα, από τις 338 συνολικά μετοχές που εξετάστηκαν, οι 60 (ποσοστό 17.75%) παρουσίασαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ . Από τις 57 μετοχές που χαρακτηρίζονται ως "penny stocks" στις 12 (ποσοστό 21.05%) με βάση τη στατιστική  $t$  απορρίφθηκε η υπόθεση  $H_0: (\rho = 0)$  έναντι της εναλλακτικής  $H_1: (\rho \neq 0)$  ενώ αντίστοιχα στις υπόλοιπες 281 μετοχές στις 48 (ποσοστό 17.08%) έγινε απόρριψη της υπόθεσης  $H_0$ .

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Περιγραφή	Σύνολο	Αποδοχή $H_1: (\rho \neq 0)$ Στατιστικά σημαντικός συντελεστής $\rho$ για $\alpha=0.05$	Ποσοστό %
Έυρος παρατηρήσεων	1-314		
Σύνολο μετοχών που εξετάστηκαν	338	60	17.75%
Σύνολο "penny stocks"	57	12	21.05%
Σύνολο μετοχών που δεν αποτελούν "penny stocks"	281	48	17.08%

#### 4.6 Ο συντελεστής $\rho$ της παλινδρόμησης και η στατιστική $t$ -statistic σε σχέση με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση των μετοχών

Σε αυτήν την ενότητα θα εξετάσουμε το ύψος του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης AR(1) και της  $t$ -statistic (σε απόλυτους και πραγματικούς αριθμούς) σε σχέση με την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής προκειμένου να διαπιστώσουμε αν στις "penny stocks" τα μεγέθη αυτά είναι μεγαλύτερα από ότι στις υπόλοιπες μετοχές. Σημειώνουμε, ότι ο υπολογισμός της μέσης τιμής και τη μέσης κεφαλαιοποίησης σε κάθε μετοχή έχει γίνει με βάση στοιχεία της χρονικής περιόδου 1/1/2004-31/12/2004 για τους λόγους που αναφέρθηκαν στο κεφάλαιο 3 και βάση των οποίων ορίστηκαν οι "χαμηλής τιμής" μετοχές. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν στις παλινδρομήσεις για τον υπολογισμό του συντελεστή της παλινδρόμησης  $\rho$  και της στατιστικής  $t$  αφορούν στην εξαετία 1999-2004. Η ανάλυση πραγματοποιήθηκε όπως και στις προηγούμενες ενότητες τόσο με ημερήσια στοιχεία όσο και με εβδομαδιαία. Επιπροσθέτως, προκειμένου να αποφευχθεί η αλλοίωση των εξαγόμενων συμπερασμάτων από τις ακραίες τιμές στην μέση κεφαλαιοποίηση και στην μέση τιμή των μετοχών, από τη συγκεκριμένη ανάλυση εξαιρέθηκαν οι μετοχές των οποίων η μέση κεφαλαιοποίηση ήταν πάνω από €100εκ. και οι μετοχές των οποίων η μέση τιμή ήταν πάνω από €8.

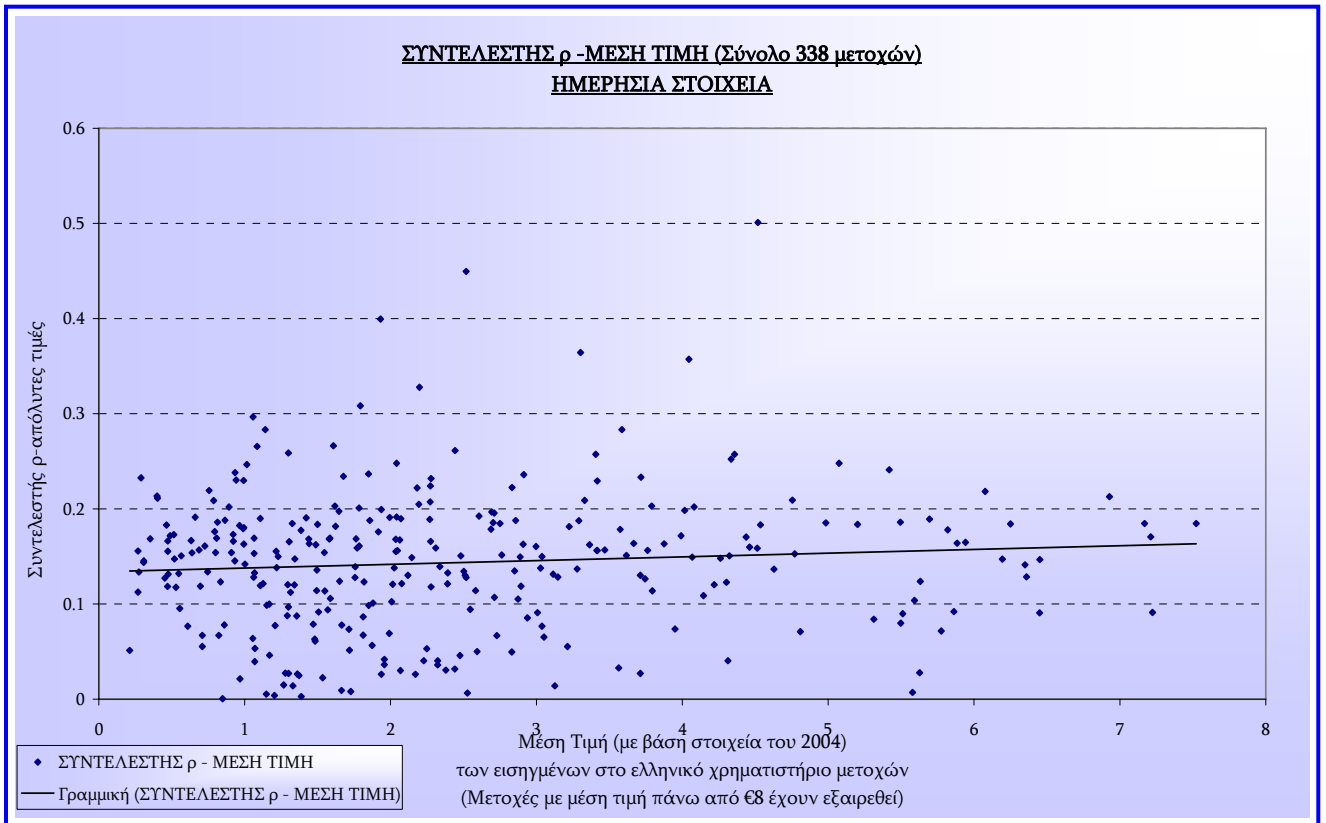
##### ■ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

###### α. Σχέση με την Μέση Τιμή

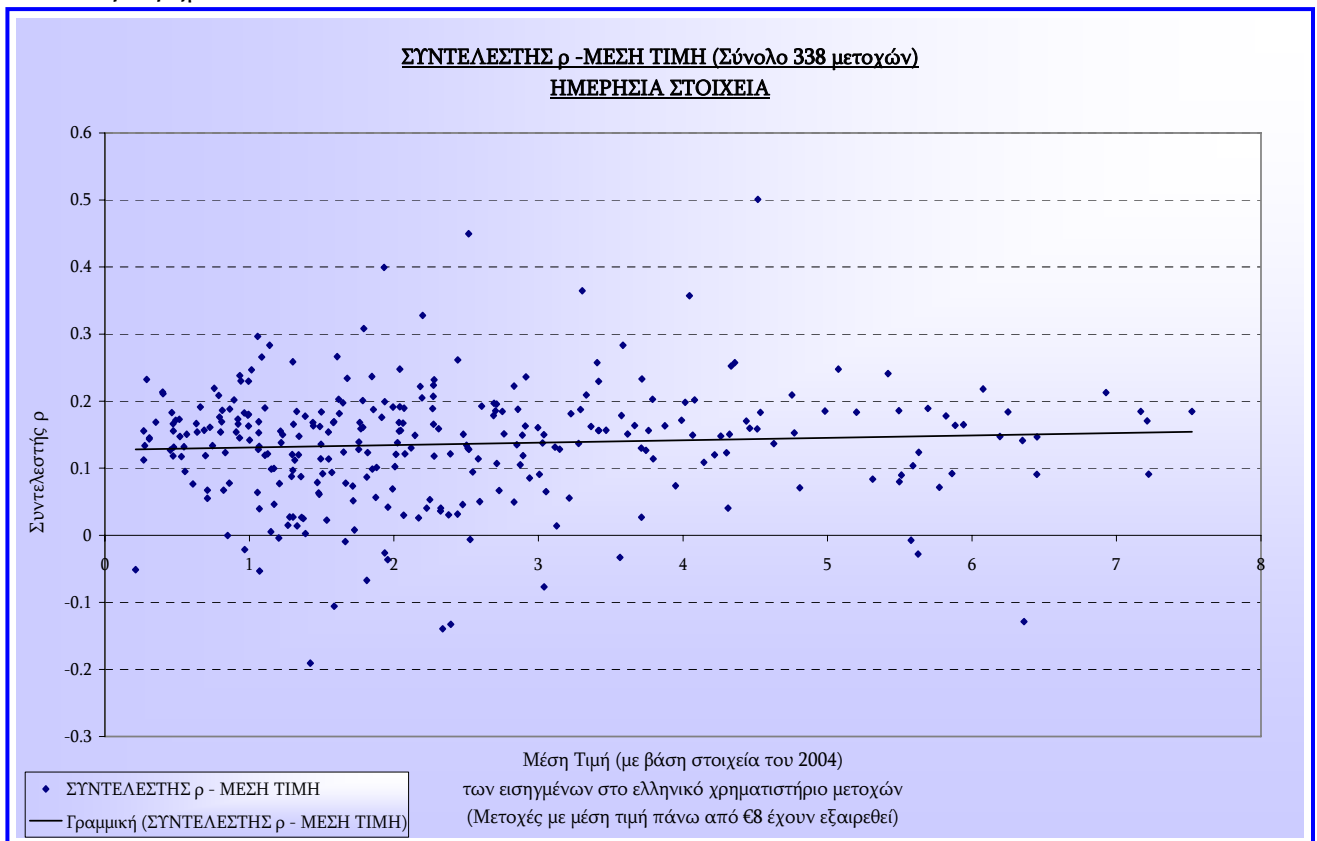
Στον πίνακα 5 που παρατίθεται στο παράρτημα παρουσιάζεται για κάθε μετοχή (με μέση τιμή κάτω από €8), η σχέση μεταξύ της μέσης τιμής, του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$ , σε απόλυτα και πραγματικά μεγέθη, όπως αυτά υπολογίστηκαν με βάση ημερήσιες παρατηρήσεις. Η σχέση αυτή παρουσιάζεται στα διαγράμματα που ακολουθούν.

Το γράφημα 4.1 παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ του συντελεστή  $\rho$  σε απόλυτες τιμές και της μέσης τιμής για κάθε μετοχή ενώ το γράφημα 4.2 παρουσιάζει την ίδια σχέση όταν ο συντελεστής  $\rho$  δεν λαμβάνεται κατ' απόλυτη τιμή αλλά με βάση την πραγματική τιμή του. Και στις δύο περιπτώσεις, διαφαίνεται ότι ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται σε ελάχιστα χαμηλότερα επίπεδα στις "χαμηλής τιμής" μετοχές ή "penny stocks" σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Γράφημα 4.1:

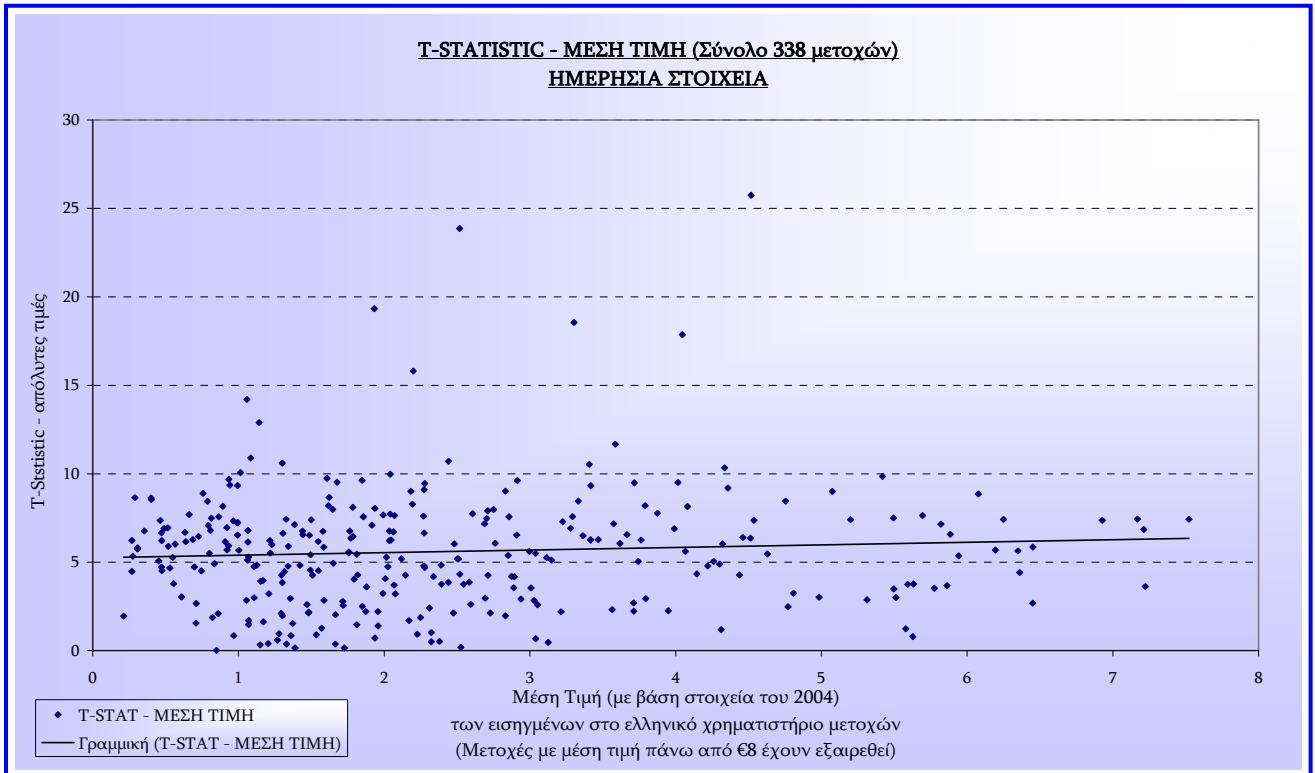


Γράφημα 4.2:

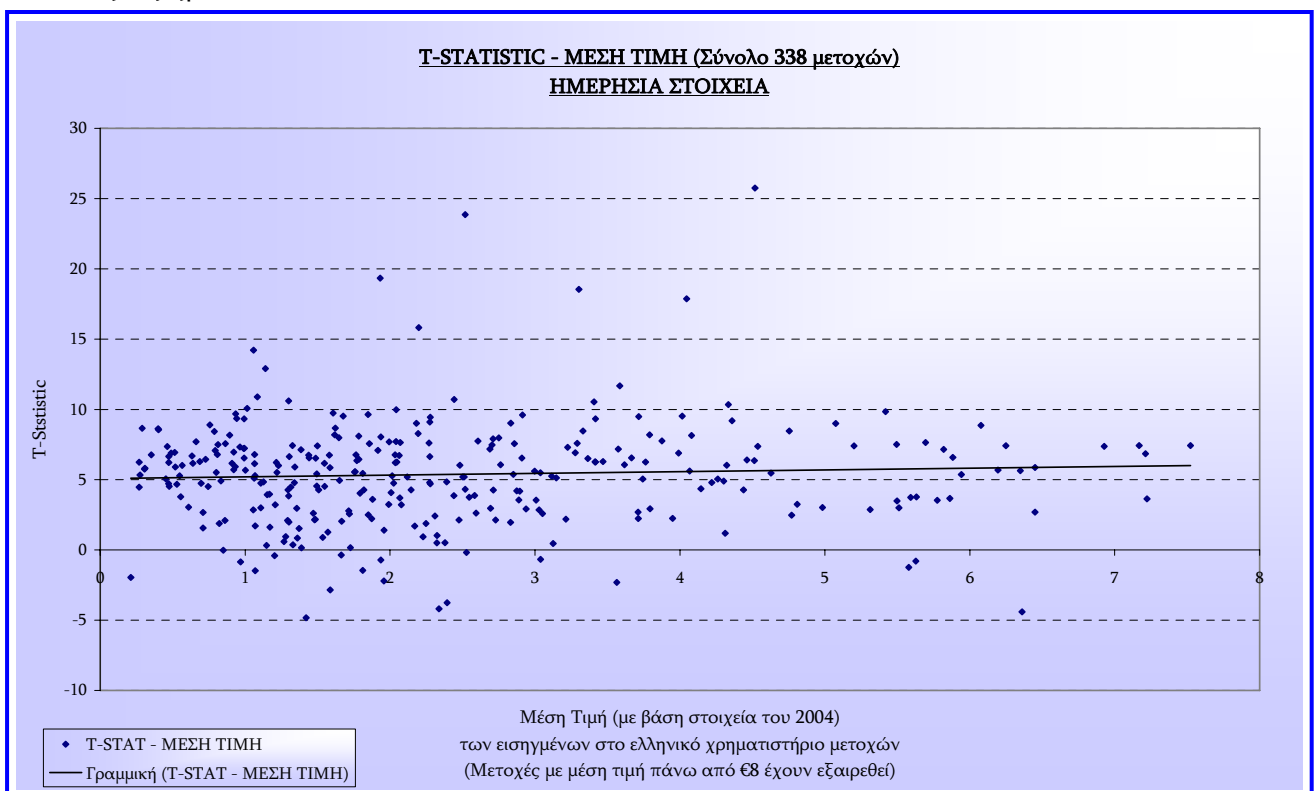


Τα γραφήματα 4.3 και 4.4 παρουσιάζουν τη σχέση του t-test με τη μέση τιμή για κάθε μετοχή σε απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Όπως φαίνεται και διαγραμματικά, το t-statistic στις "penny stocks" είναι κατά μέσο όρο κοντά στο 5 και στις δύο περιπτώσεις ενώ στις υπόλοιπες μετοχές κινείται σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα.

Γράφημα 4.3:

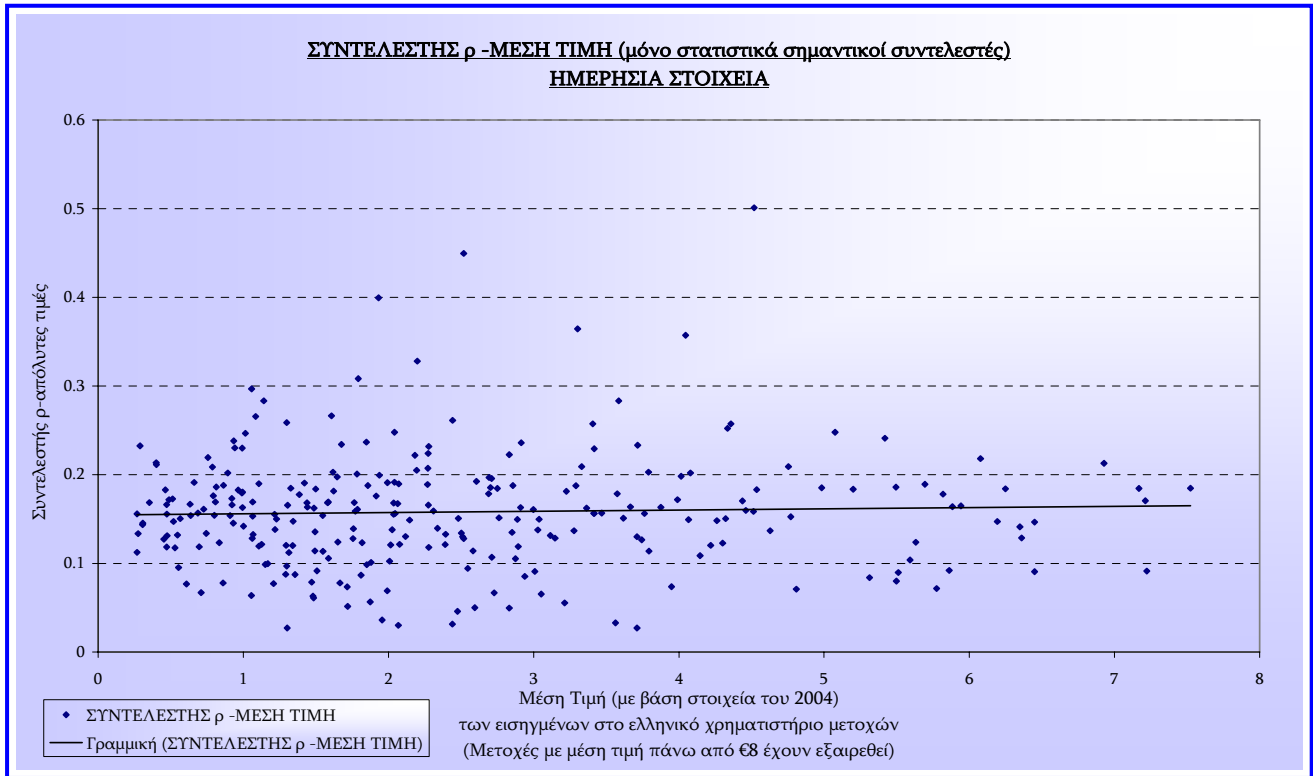


Γράφημα 4.4:

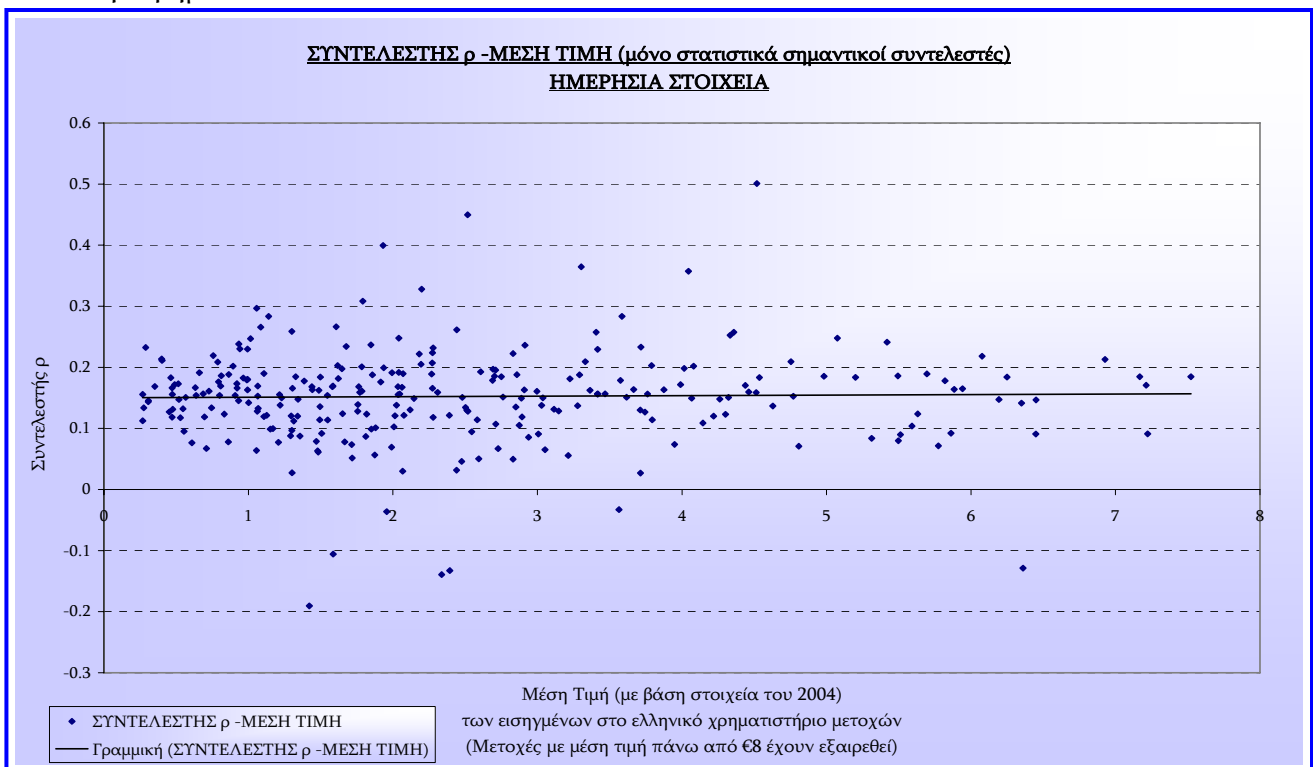


Ο πίνακας 6 παρουσιάζει τα ίδια δεδομένα με τον πίνακα 5 μόνο όμως για τις περιπτώσεις των μετοχών που παρουσίασαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης. Τα γραφήματα 4.5 και 4.6 παρουσιάζουν τη σχέση του συντελεστή  $\rho$ , μόνο στις περιπτώσεις που ήταν στατιστικά σημαντικός σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, με βάση απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα.

Γράφημα 4.5:



Γράφημα 4.6:

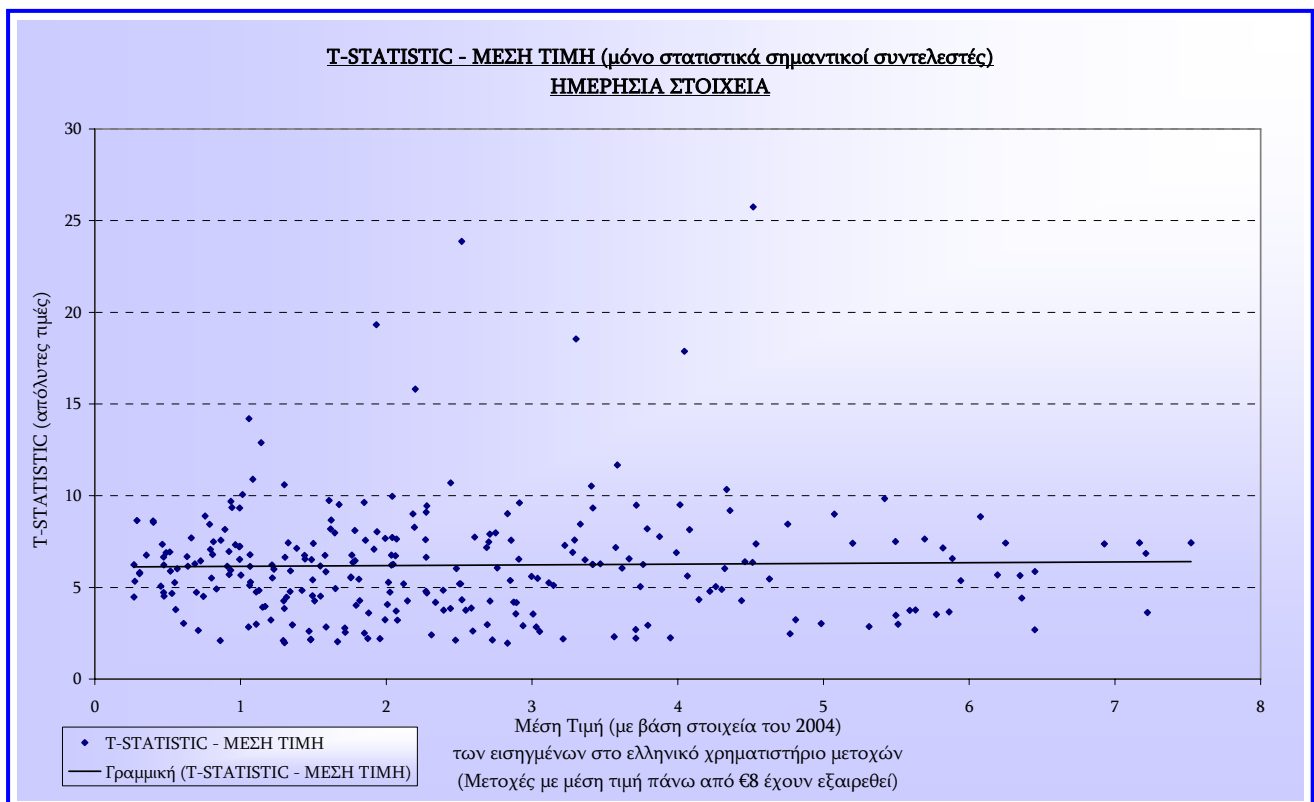




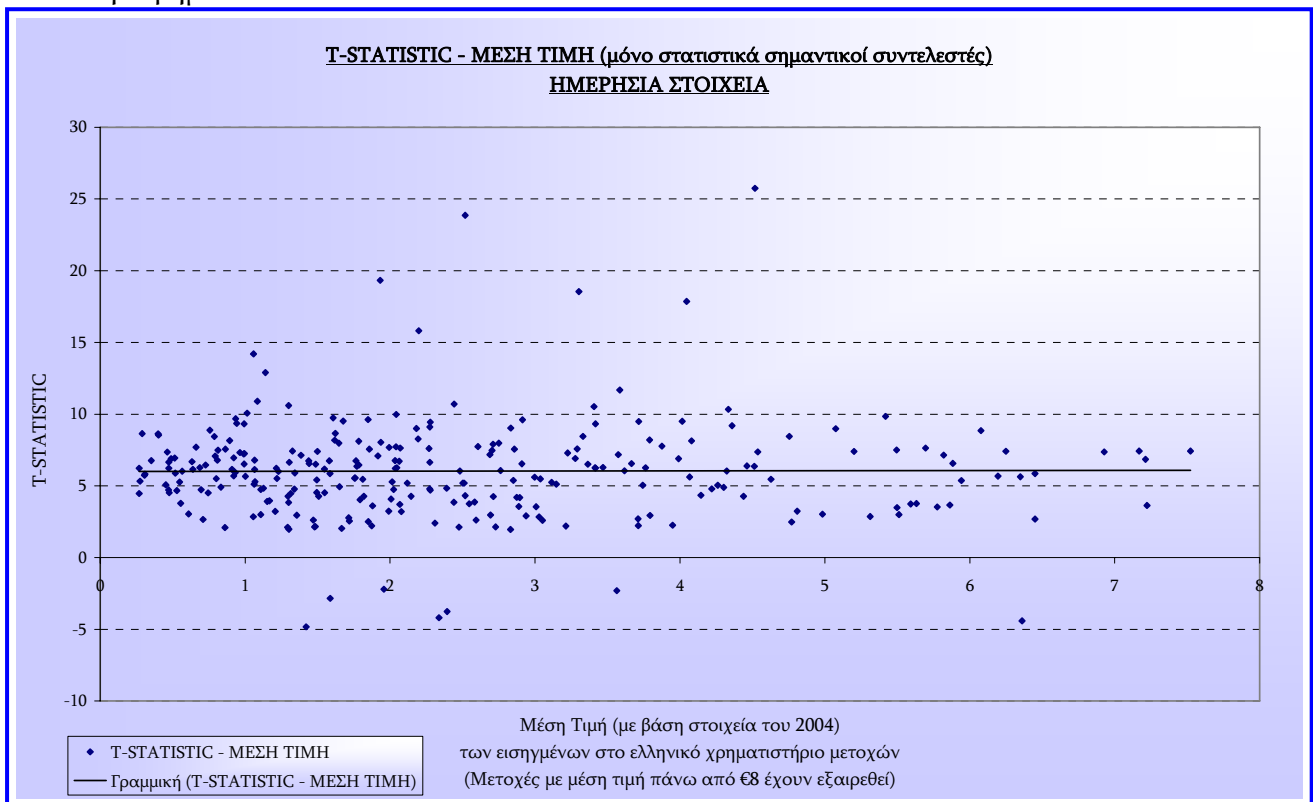
Από τα γραφήματα προκύπτει ότι και στην περίπτωση που εξετάσουμε εκείνες μόνο τις μετοχές που εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ , ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κινείται κατά μέσο όρο κοντά στο 0.15 και είναι οριακά υψηλότερος στις μετοχές που δεν αποτελούν "penny stocks" σε σχέση με αυτές που υπεισέρχονται σε αυτήν την κατηγορία.

Αντίστοιχα, τα γραφήματα 4.7 και 4.8 απεικονίζουν τη σχέση μεταξύ του t-statistic και της μέσης τιμής, σε απόλυτες και πραγματικές τιμές, μόνο για τις περιπτώσεις των μετοχών που το t-statistic μας οδήγησε στο συμπέρασμα ότι ο συντελεστής της παλινδρόμησης είναι στατιστικά σημαντικός. Από τα γραφήματα προκύπτουν παρόμοια συμπεράσματα με αυτά που προέκυψαν στην περίπτωση που εξετάσαμε το σύνολο των μετοχών χωρίς να αποκλείσουμε τις μετοχές με μη στατιστικά σημαντικούς συντελεστές. Η γραμμή τάσης και στα δύο γραφήματα μας δείχνει ότι η τιμή του t-statistic κινείται κατά μέσο όρο κοντά στο 6 τόσο για τις "penny stocks" όσο και για τις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 4.7:



Γράφημα 4.8:

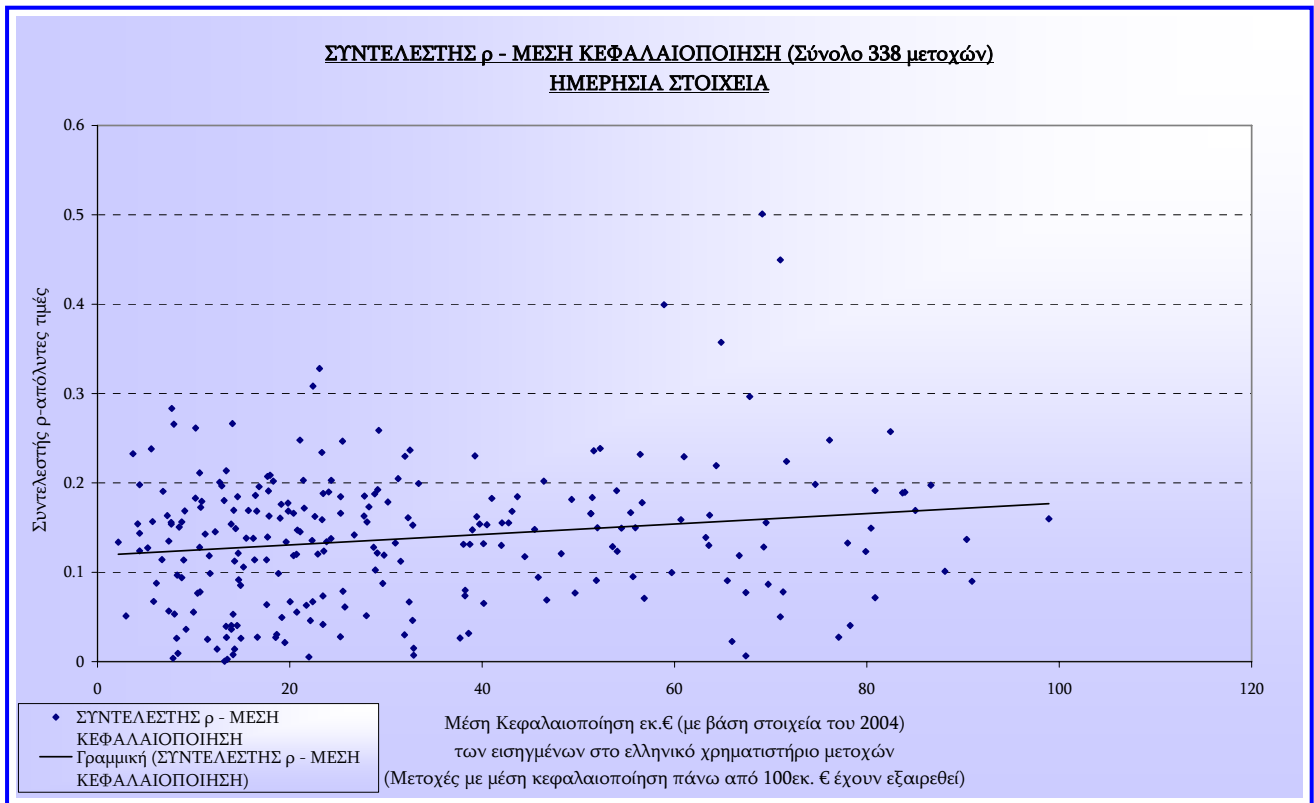


### β. Σχέση με την Μέση Κεφαλαιοποίηση

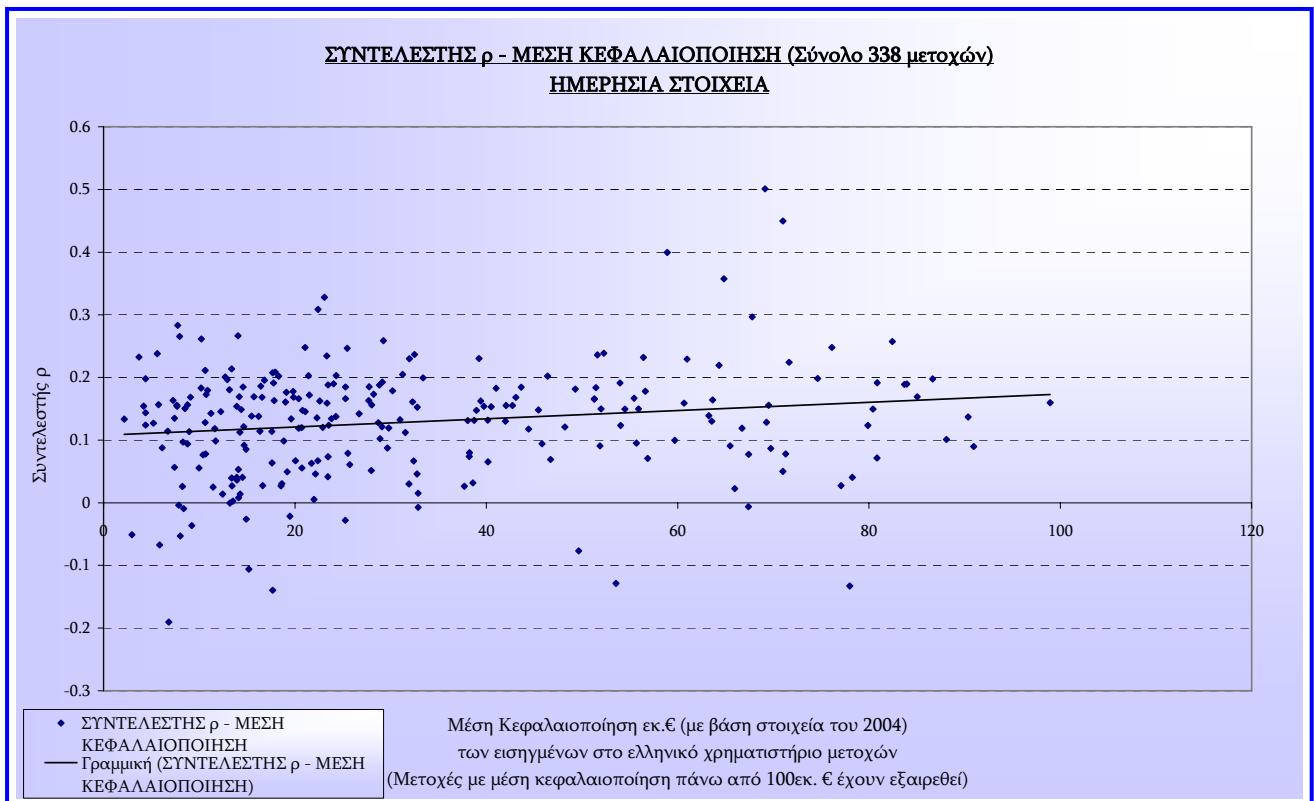
Στον πίνακα 7 που παρατίθεται στο παράρτημα παρουσιάζεται για κάθε μετοχή (με μέση κεφαλαιοποίηση κάτω από €100εκ.), η σχέση μεταξύ της μέσης κεφαλαιοποίησης, του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$ , σε απόλυτα και πραγματικά μεγέθη, όπως αυτά υπολογίστηκαν με βάση ημερήσιες παρατηρήσεις. Η σχέση αυτή παρουσιάζεται στα διαγράμματα που ακολουθούν.

Το γράφημα 4.9 παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ του συντελεστή  $\rho$  σε απόλυτες τιμές και της μέσης κεφαλαιοποίησης για κάθε μετοχή ενώ το γράφημα 4.10 παρουσιάζει την ίδια σχέση όταν ο συντελεστής  $\rho$  δεν λαμβάνεται κατ' απόλυτη τιμή αλλά με βάση την πραγματική τιμή του. Από τη γραμμή τάσης και στα δύο γραφήματα προκύπτει ότι ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση σε σχέση με την περίπτωση των μετοχών που παρουσιάζουν υψηλή κεφαλαιοποίηση. Λαμβάνοντας υπόψη ότι το 82% περίπου των "penny stocks" ανήκει στη χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση, όπως αναλύσαμε στο κεφάλαιο 3, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" έχουν κατά μέσο όρο χαμηλότερους συντελεστές  $\rho$  από ότι οι υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 4.9:

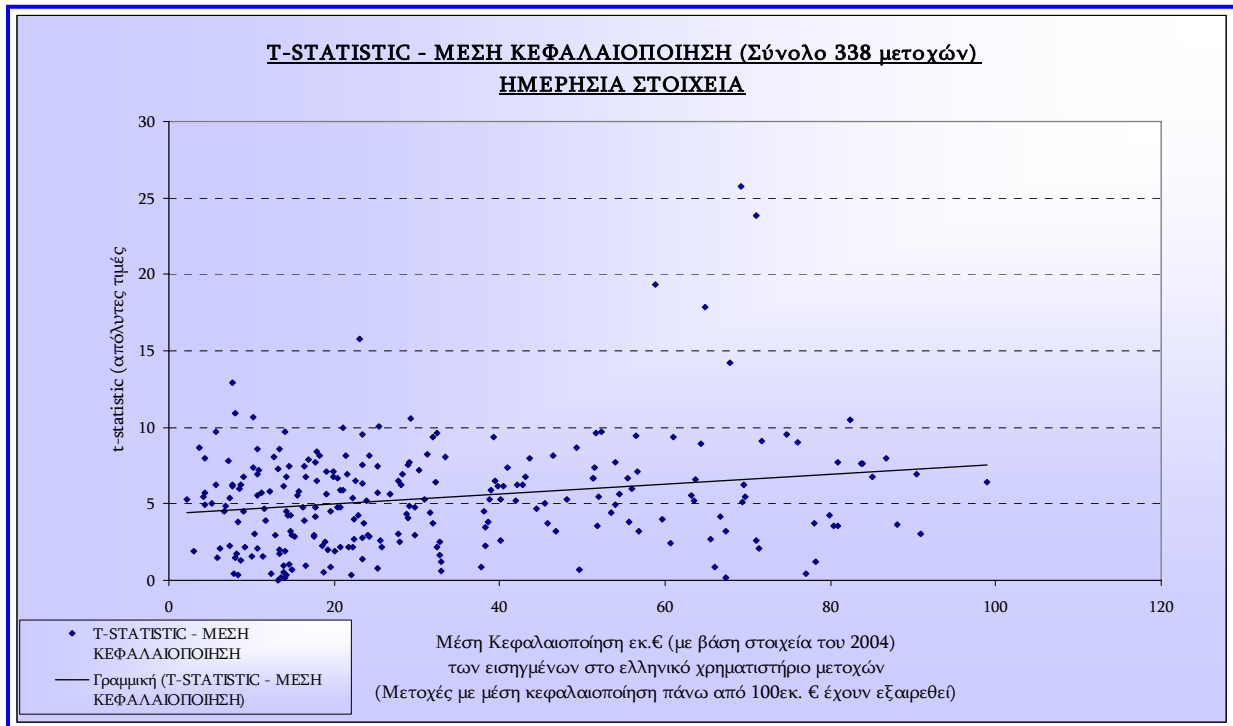


Γράφημα 4.10:

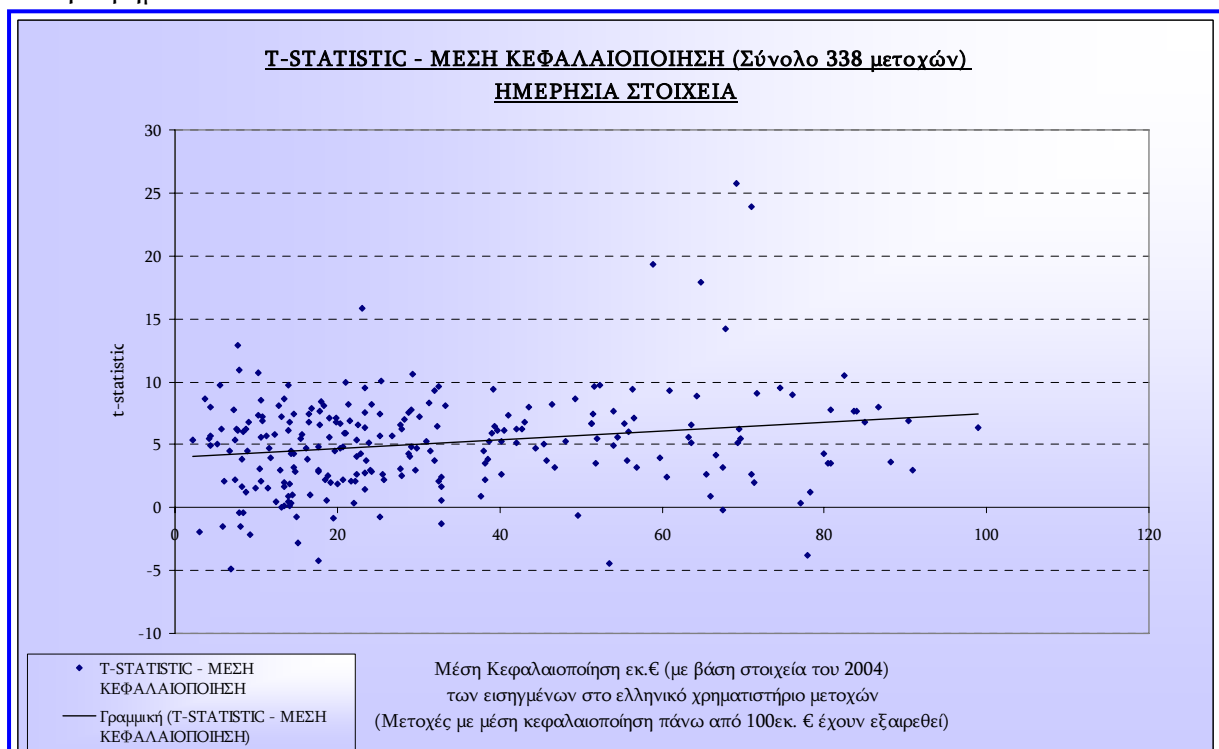


Τα γραφήματα 4.11 και 4.12 παρουσιάζουν τη σχέση του t-statistic με τη μέση κεφαλαιοποίηση για κάθε μετοχή σε απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Όπως φαίνεται και διαγραμματικά, η γραμμή τάσης δείχνει και στις δύο περιπτώσεις ότι το t-statistic σε χαμηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές είναι αρκετά χαμηλότερο κοντά στο 5 σε σχέση με τις υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές που κυμαίνεται κοντά στο 7.

Γράφημα 4.11:



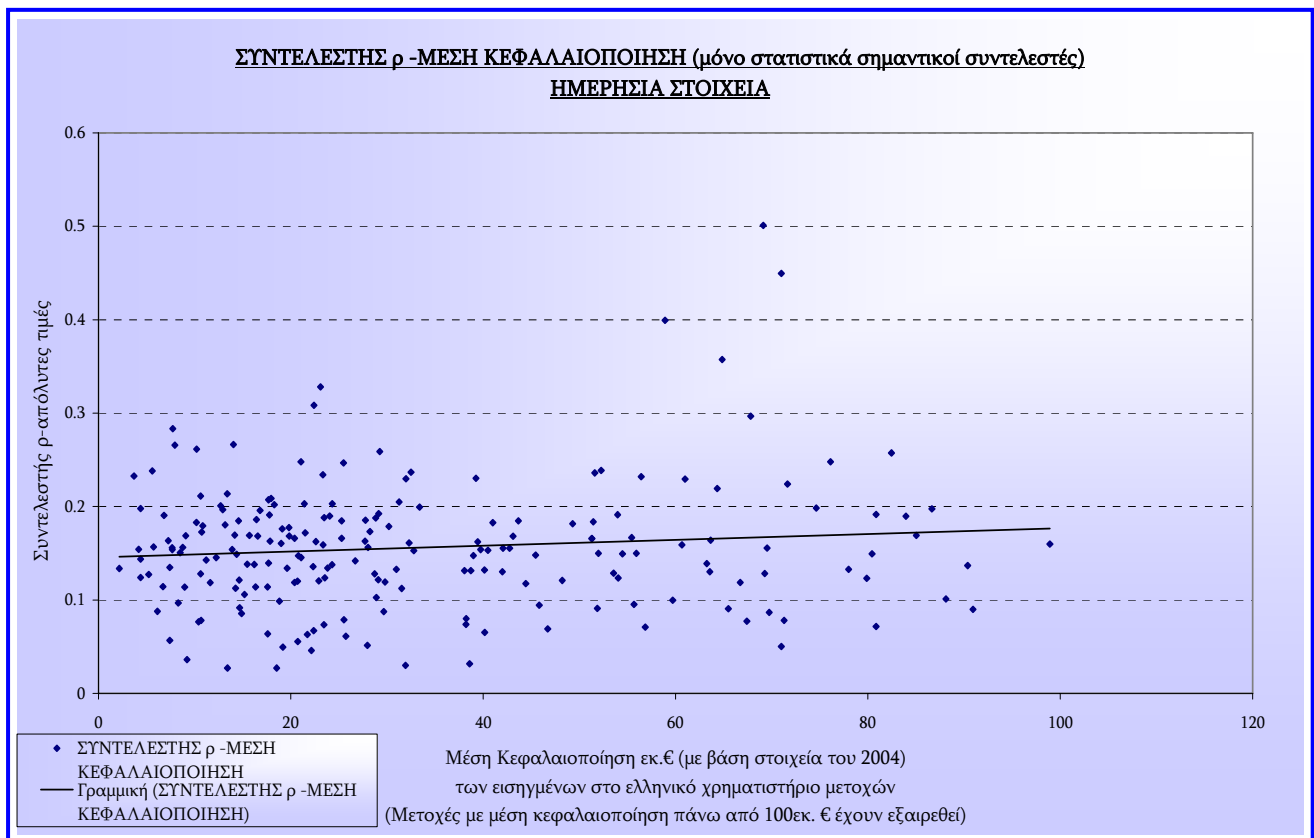
Γράφημα 4.12:



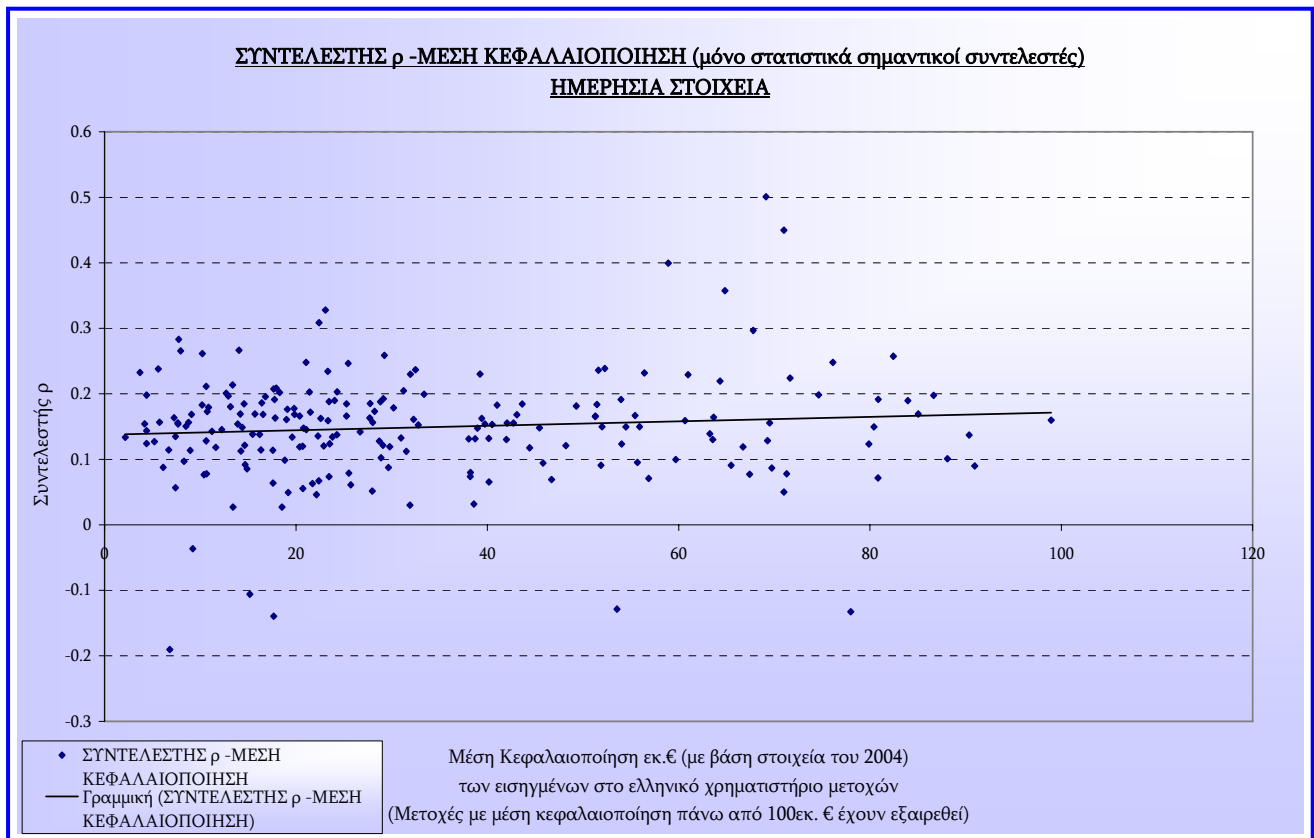
Ο πίνακας 8 παρουσιάζει τα ίδια δεδομένα με τον πίνακα 7 μόνο όμως για τις περιπτώσεις των μετοχών που παρουσίασαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης σε επίπεδο σημαντικότητας 5%.

Τα γραφήματα 4.13 και 4.14 παρουσιάζουν το ύψος του συντελεστή της παλινδρόμησης σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση μόνο για τις μετοχές που εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ . Όπως και στις προηγούμενες περιπτώσεις, η σχέση αυτή εξετάζεται σε απόλυτες και πραγματικές τιμές. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι ανάλογα αυτών στην περίπτωση που δεν είχε περιοριστεί το δείγμα μόνο στις μετοχές με στατιστικά σημαντικούς συντελεστές, δηλαδή ο συντελεστής  $\rho$  στις χαμηλής και μέσης κεφαλαιοποίησης μετοχές κυμαίνεται σε ελαφρά χαμηλότερα επίπεδα πάντα όμως κοντά στο 0.15.

Γράφημα 4.13:

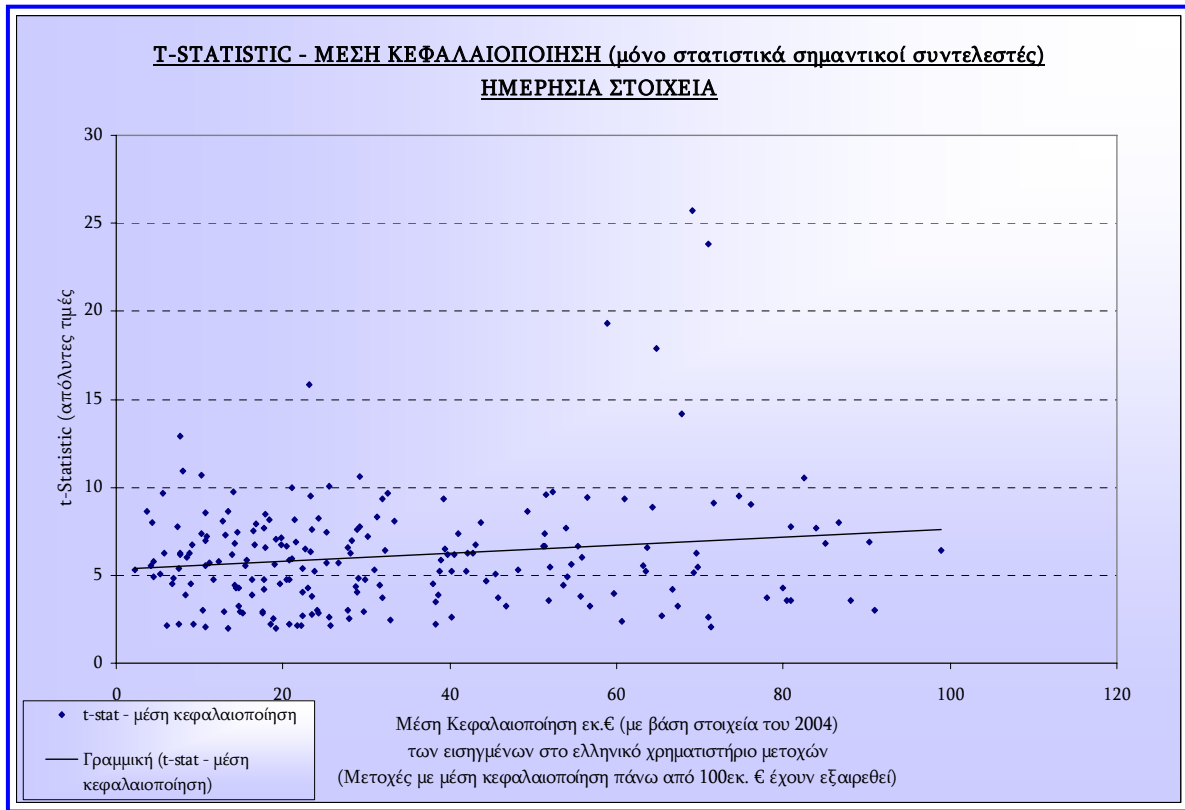


Γράφημα 4.14:

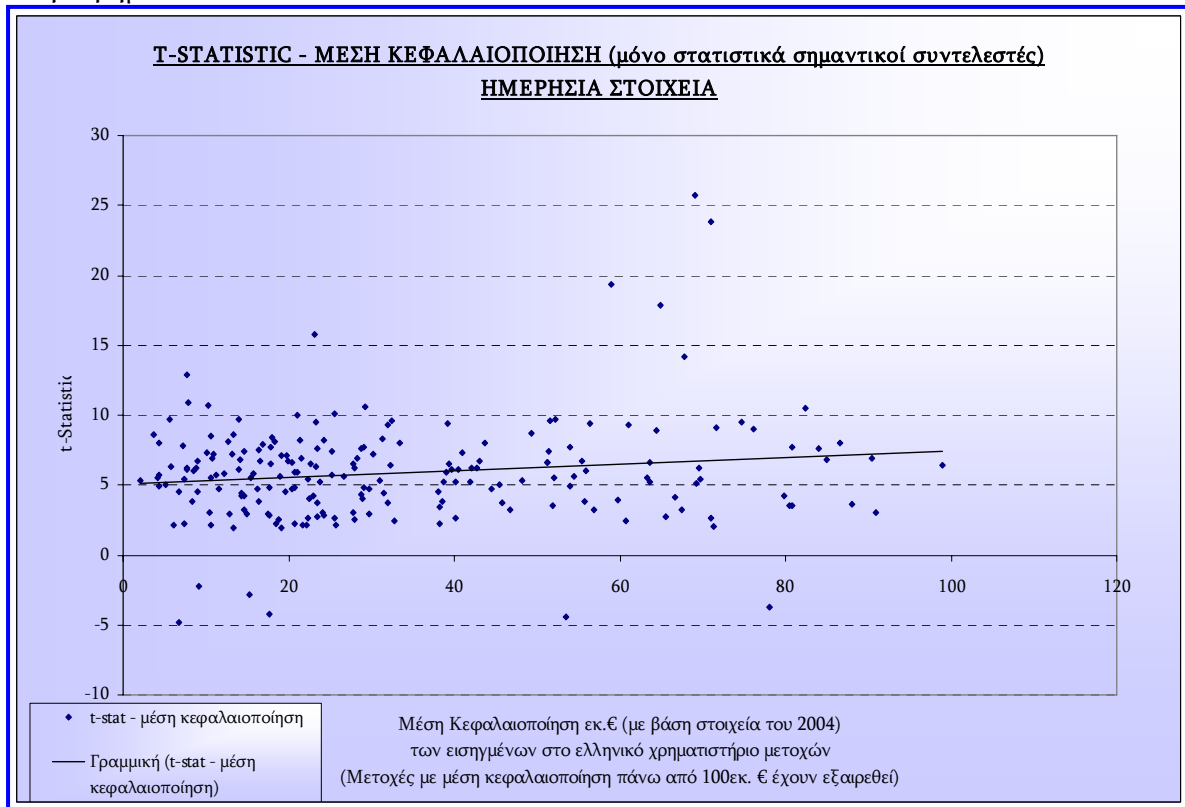


Αντίστοιχα, τα γραφήματα 4.15 και 4.16 απεικονίζουν τη σχέση μεταξύ του  $t$ -statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης, σε απόλυτες και πραγματικές τιμές, μόνο για τις περιπτώσεις των μετοχών με συντελεστή παλινδρόμησης στατιστικά σημαντικό. Από τα γραφήματα προκύπτουν παρόμοια συμπεράσματα με αυτά που προέκυψαν στην περίπτωση που εξετάσαμε το σύνολο των μετοχών χωρίς να αποκλείσουμε τις μετοχές με μη στατιστικά σημαντικούς συντελεστές. Η γραμμή τάσης και στα δύο γραφήματα μας δείχνει ότι η τιμή του  $t$ -statistic κινείται κατά μέσο όρο κοντά στο 5 για τις μικρές και μέσης κεφαλαιοποίησης μετοχές και υψηλότερα κοντά στο 7 για τις υψηλότερης κεφαλαιοποίησης μετοχές.

Γράφημα 4.15:



Γράφημα 4.16:



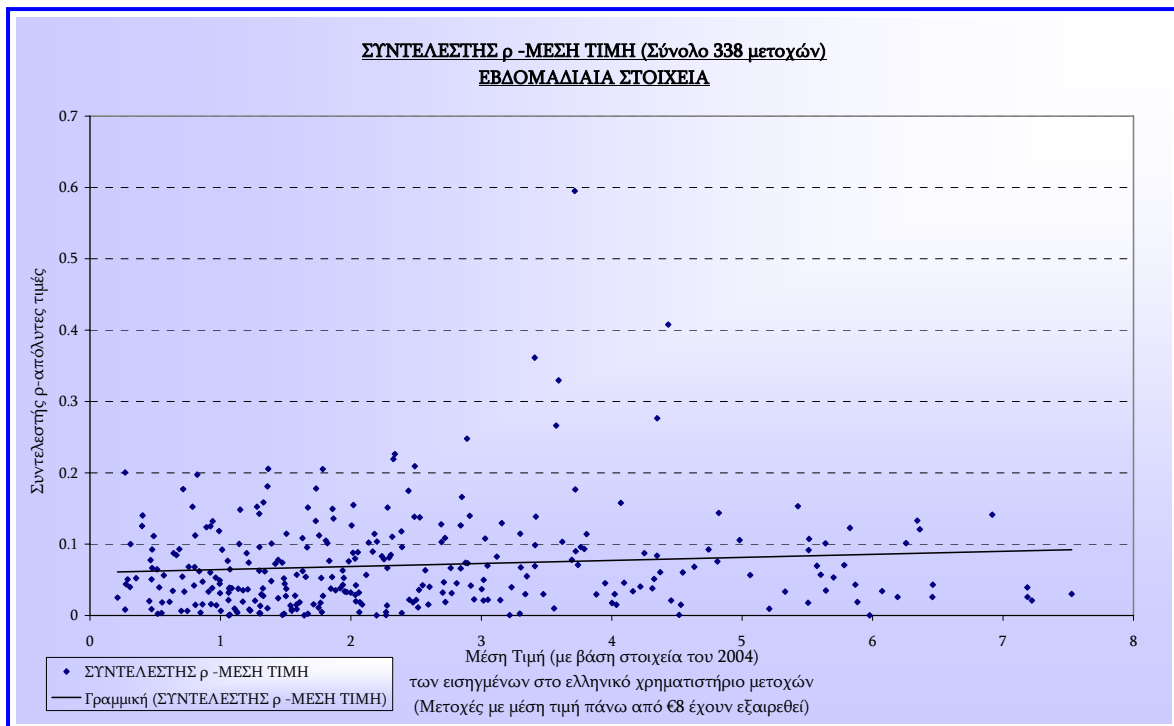
## ■ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

### α. Σχέση με την Μέση Τιμή

Στον πίνακα 9 που παρατίθεται στο παράρτημα παρουσιάζεται για κάθε μετοχή (με μέση τιμή κάτω από €8), η σχέση μεταξύ της μέσης τιμής, του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$ , σε απόλυτα και πραγματικά μεγέθη, όπως αυτά υπολογίστηκαν με βάση εβδομαδιαίες παρατηρήσεις. Η σχέση αυτή παρουσιάζεται στα διαγράμματα που ακολουθούν.

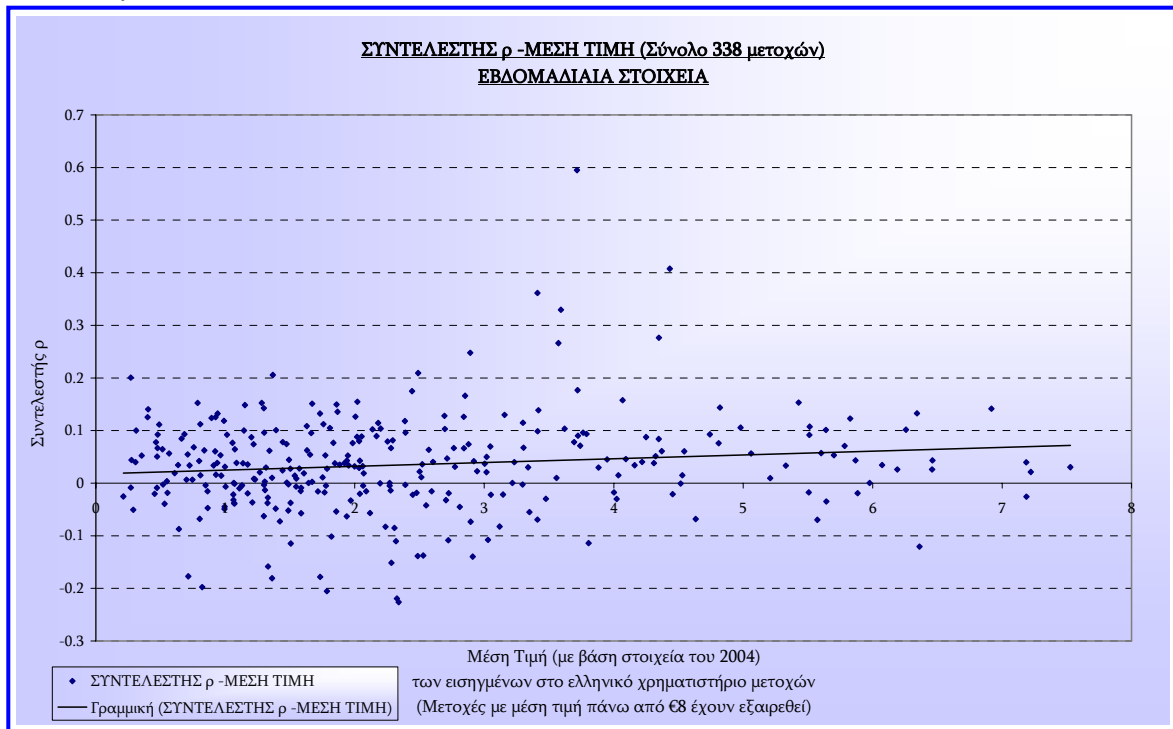
Τα γραφήματα 4.17 και 4.18 παρουσιάζουν τη σχέση μεταξύ του συντελεστή  $\rho$  και της μέσης τιμής για κάθε μετοχή σε απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Η θετική κλίση της γραμμής τάσης, δείχνει ότι το  $\rho$  είναι υψηλότερο στις πιο "ακριβές" μετοχές σε σχέση με τις "penny stocks". Στην περίπτωση των ημερήσιων στοιχείων ο συντελεστής  $\rho$  βρισκόταν κατά μέσο όρο κοντά το 0.15 κατά μέσο όρο, ενώ στην περίπτωση των εβδομαδιαίων στοιχείων κινείται κοντά στο 0.06, όταν εξετάζουμε το  $\rho$  σε απόλυτες τιμές και κοντά 0.01 σε πραγματικές τιμές για τις "penny stocks" και σε υψηλότερα επίπεδα για τις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 4.17:



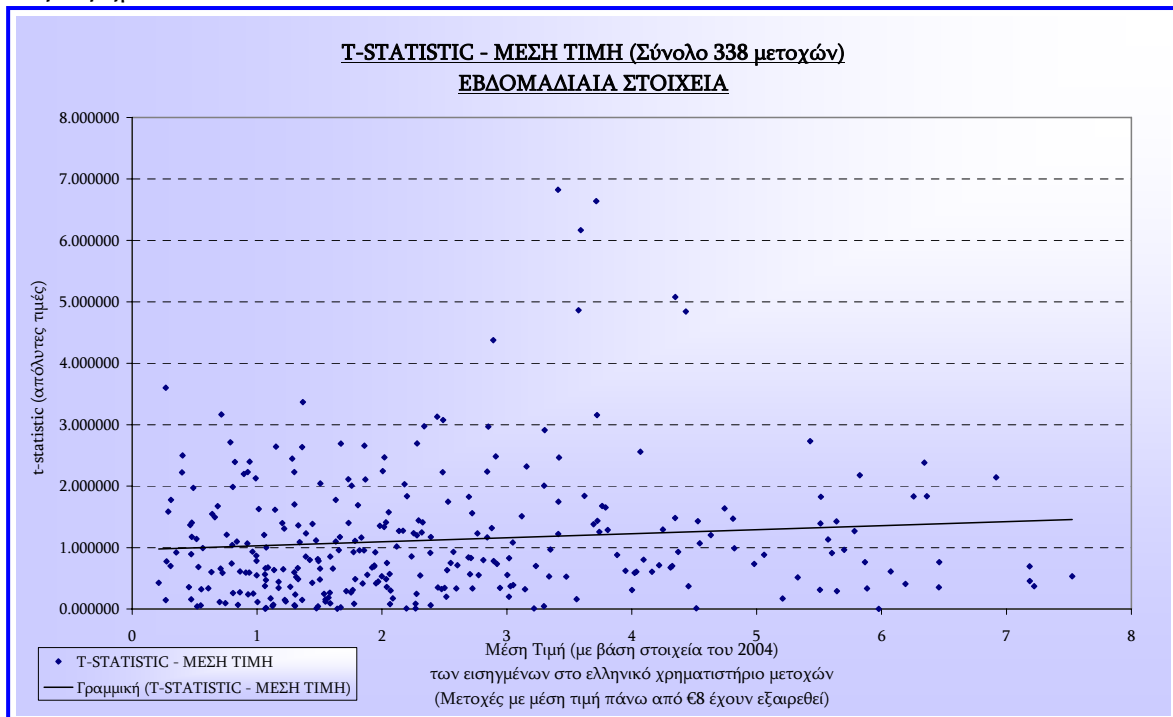


Γράφημα 4.18:

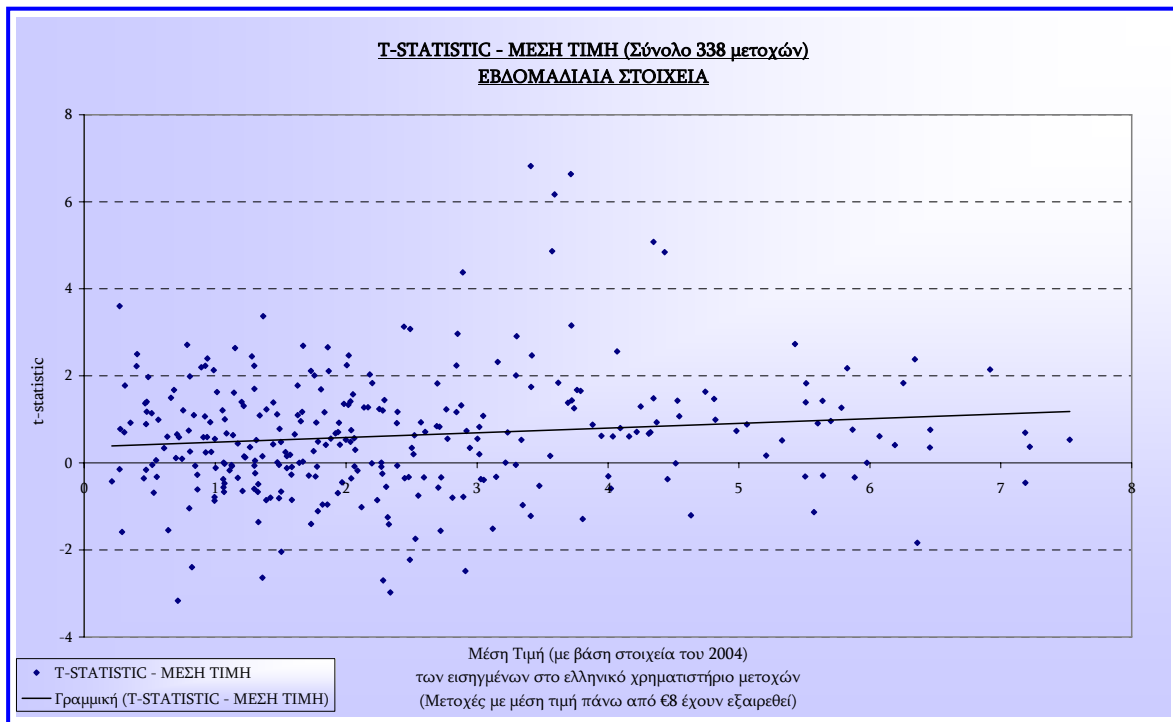


Τα γραφήματα 4.19 και 4.20 παρουσιάζουν τη σχέση του t-test με τη μέση τιμή για κάθε μετοχή σε απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Όπως φαίνεται και διαγραμματικά, το t-statistic στις "penny stocks" είναι κατά μέσο όρο κοντά στο 1 για απόλυτες τιμές του t και κοντά στο 0.5 για πραγματικές τιμές του t ενώ στις υπόλοιπες μετοχές κινείται σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα. Όπως στην προηγούμενη περίπτωση, έτσι και στην περίπτωση των εβδομαδιαίων στοιχείων η σχέση μεταξύ του t-statistic και της τιμής είναι θετική.

Γράφημα 4.19:

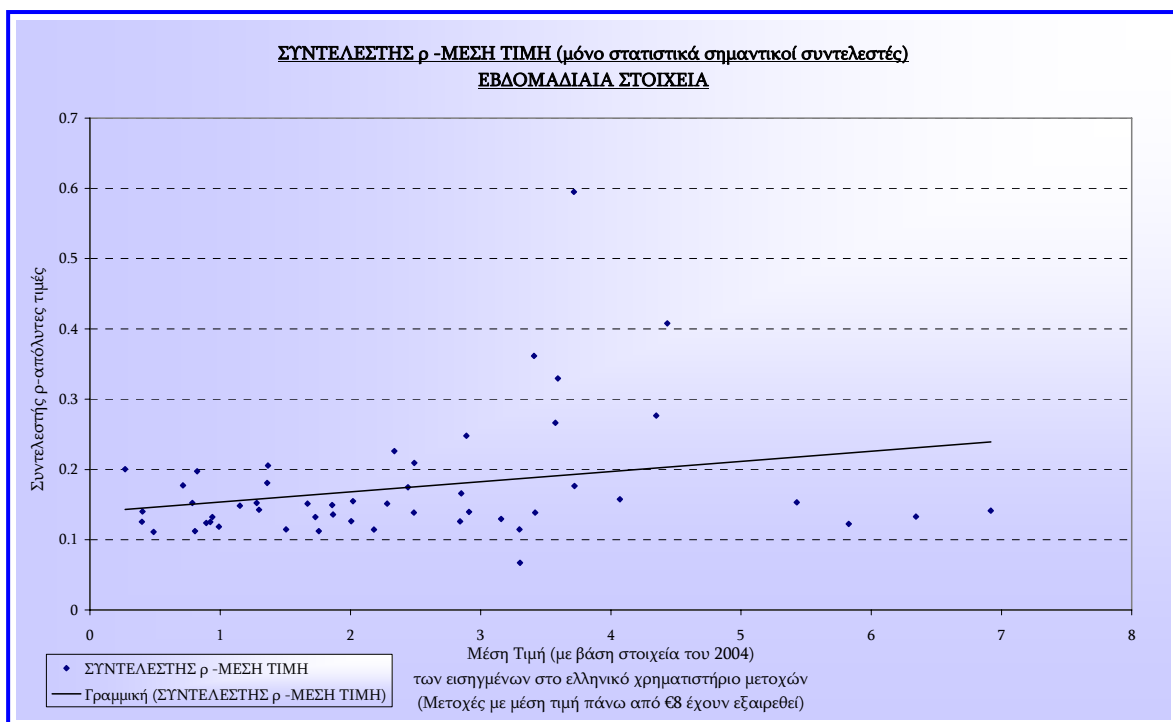


Γράφημα 4.20:

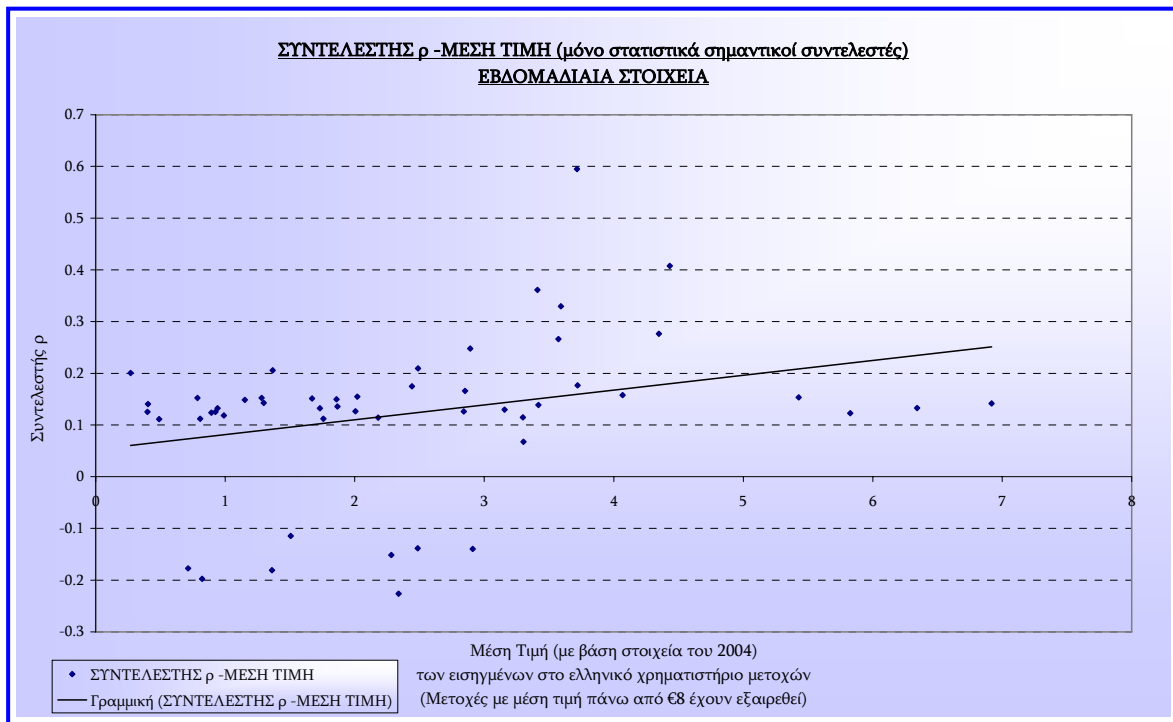


Ο πίνακας 10 παρουσιάζει τα ίδια δεδομένα με τον πίνακα 9, μόνο όμως για τις περιπτώσεις των μετοχών που παρουσίασαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης. Τα γραφήματα 4.21 και 4.22 παρουσιάζουν τη σχέση του συντελεστή  $\rho$ , μόνο στις περιπτώσεις που ήταν στατιστικά σημαντικός σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, με βάση απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Όπως απεικονίζεται διαγραμματικά, η σχέση του συντελεστή  $\rho$  με την μέση τιμή των μετοχών για τις οποίες ο συντελεστής της παλινδρόμησης βρέθηκε στατιστικά σημαντικός, είναι θετική και στις δύο περιπτώσεις.

Γράφημα 4.21:

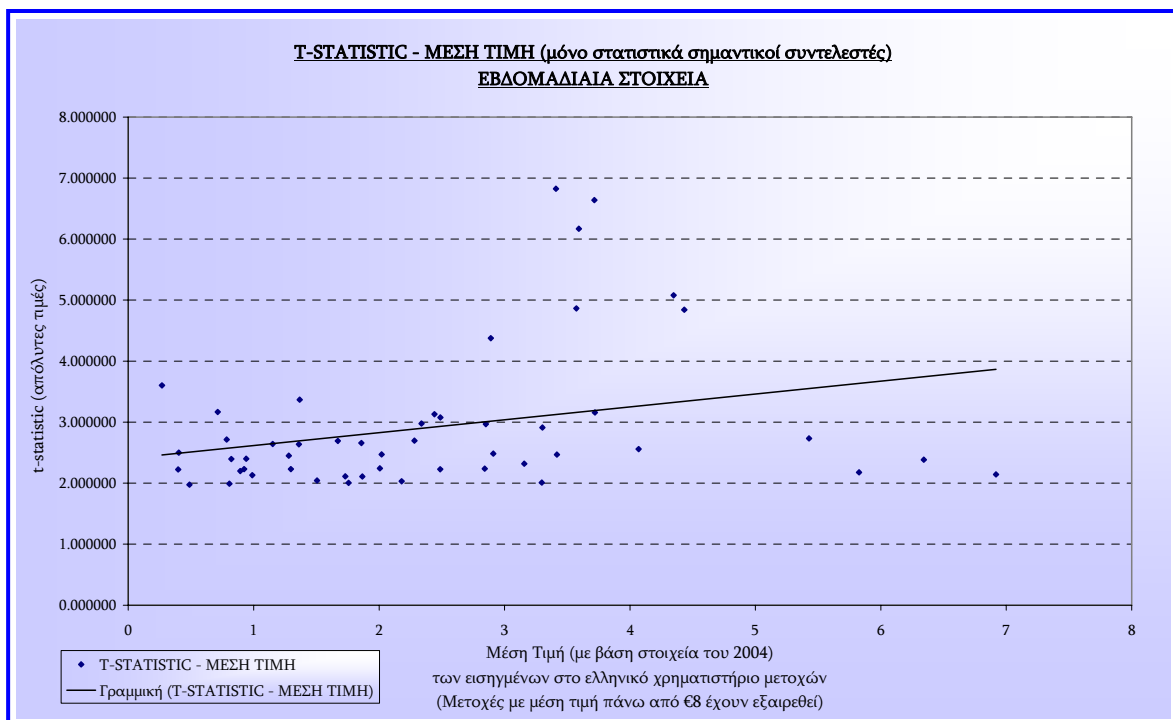


Γράφημα 4.22:

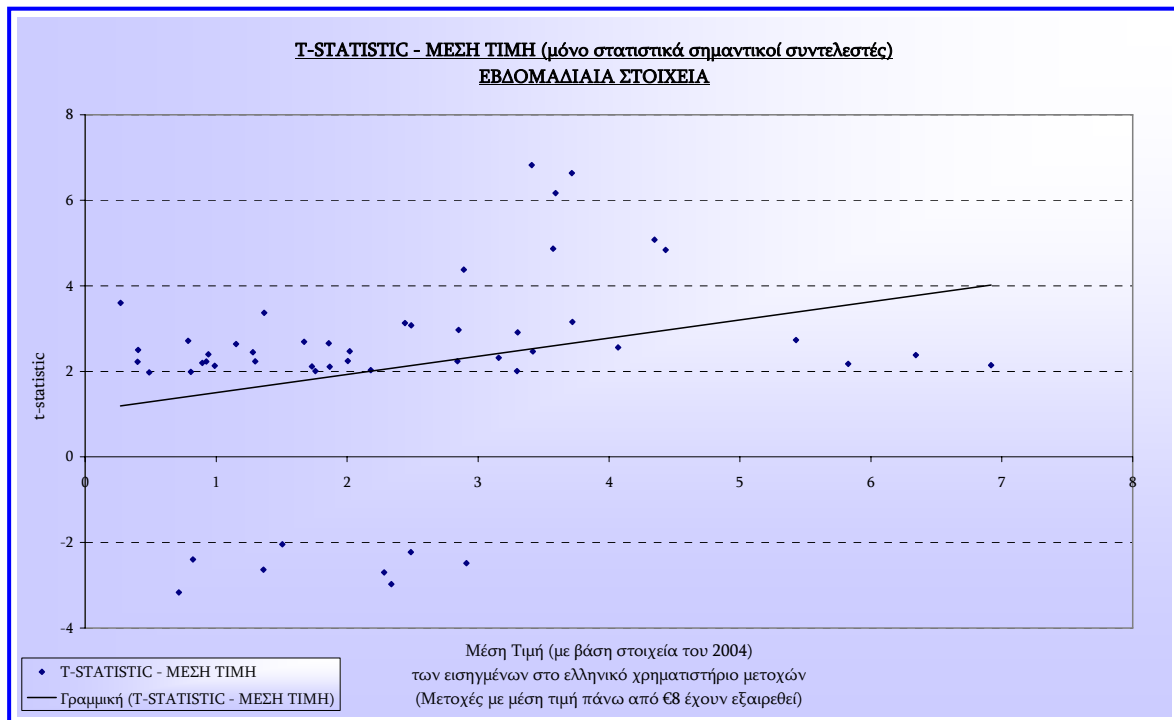


Αντίστοιχα, τα διαγράμματα 4.23 και 4.24 απεικονίζουν τη σχέση του t-statistic με την μέση τιμή, μόνο για τις μετοχές που εμφάνισαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές της παλινδρόμησης. Η γραμμή τάσης δείχνει ότι όσο αυξάνεται η μέση τιμή, το t-statistic κινείται από το 2.5 κοντά στο 4 για απόλυτες τιμές του t και από το 1 κοντά στο 4 για πραγματικές τιμές.

Γράφημα 4.23:



Γράφημα 4.24:

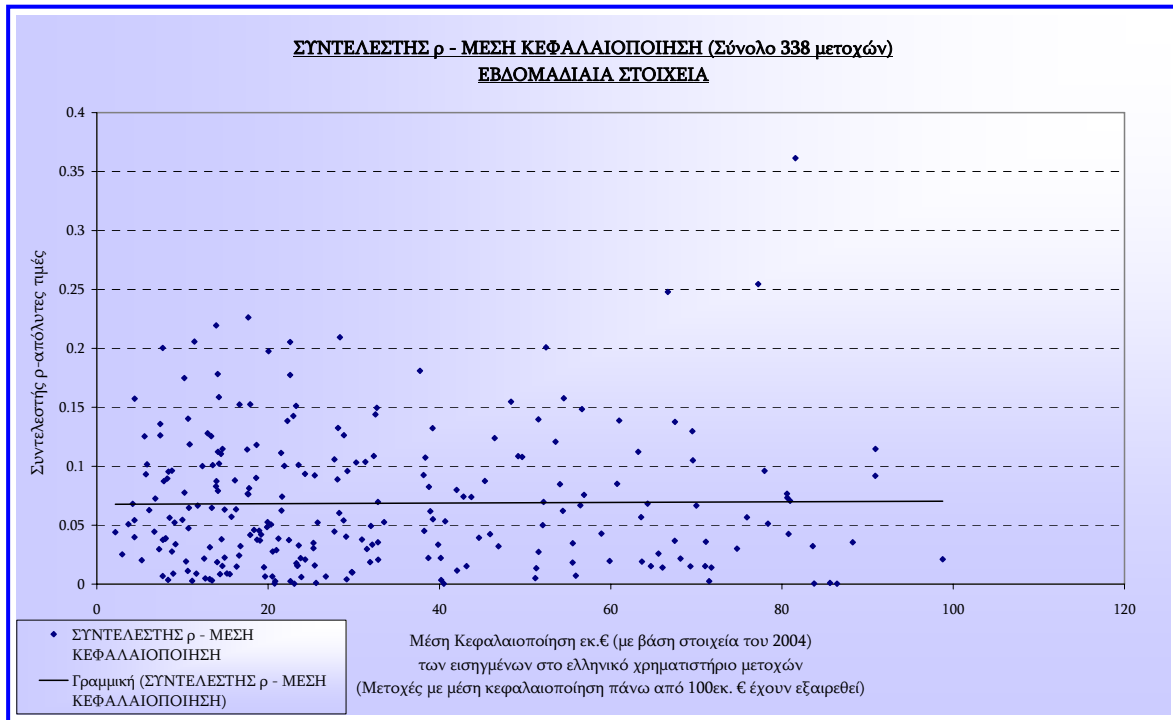


### β. Σχέση με την Μέση Κεφαλαιοποίηση

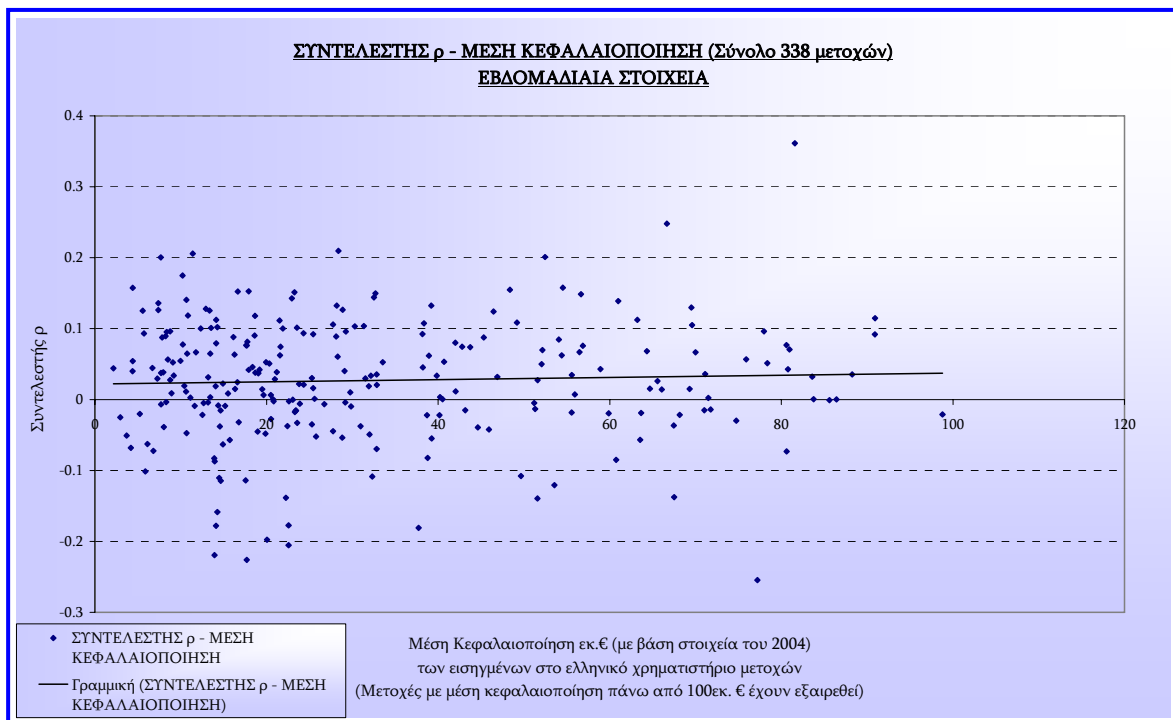
Στον πίνακα 11 που παρατίθεται στο παράρτημα, παρουσιάζεται για κάθε μετοχή (με μέση κεφαλαιοποίηση κάτω από €100εκ.) η σχέση μεταξύ της μέσης κεφαλαιοποίησης, του συντελεστή  $\rho$  της παλινδρόμησης και της στατιστικής  $t$ , σε απόλυτα και πραγματικά μεγέθη, όπως αυτά υπολογίστηκαν με βάση εβδομαδιαίες παρατηρήσεις. Η σχέση αυτή παρουσιάζεται στα διαγράμματα που ακολουθούν.

Το γράφημα 4.25 παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ του συντελεστή  $\rho$  σε απόλυτες τιμές και της μέσης κεφαλαιοποίησης για κάθε μετοχή, ενώ το γράφημα 4.26 παρουσιάζει την ίδια σχέση όταν ο συντελεστής  $\rho$  δεν λαμβάνεται κατ' απόλυτη τιμή, αλλά με βάση την πραγματική τιμή του. Από τη γραμμή τάσης, που είναι σχεδόν οριζόντια και στα δύο γραφήματα, προκύπτει ότι ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα τόσο στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση όσο και στην περίπτωση των μετοχών που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση.

Γράφημα 4.25:

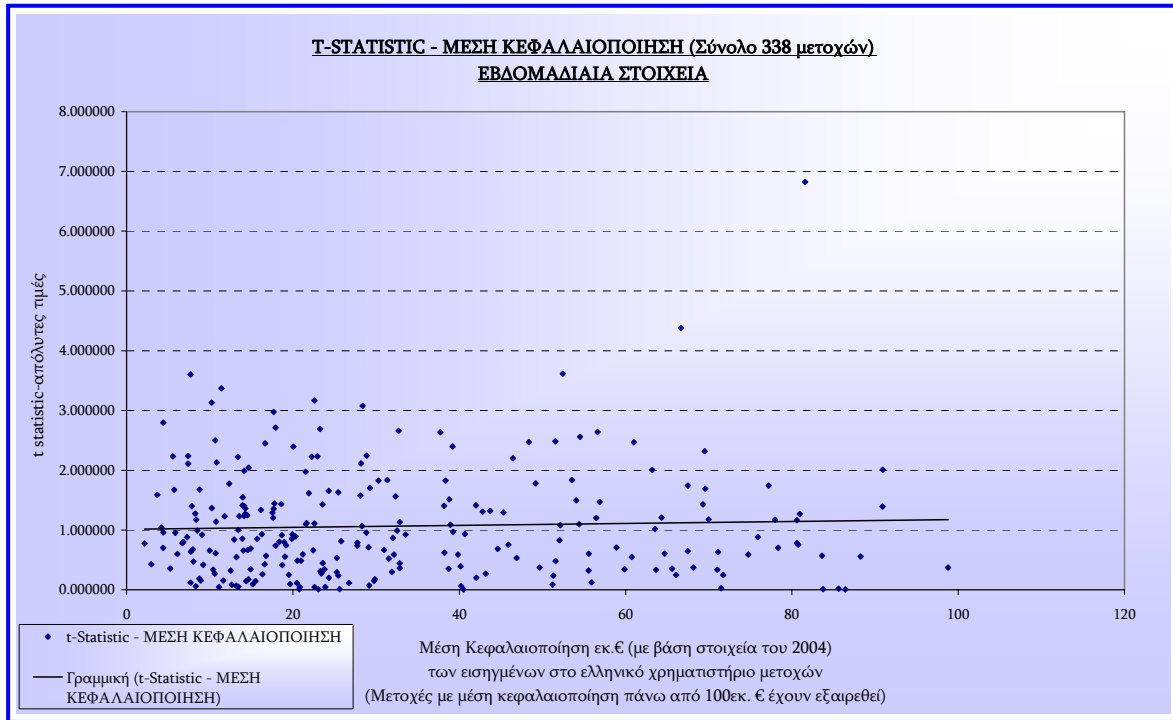


Γράφημα 4.26:

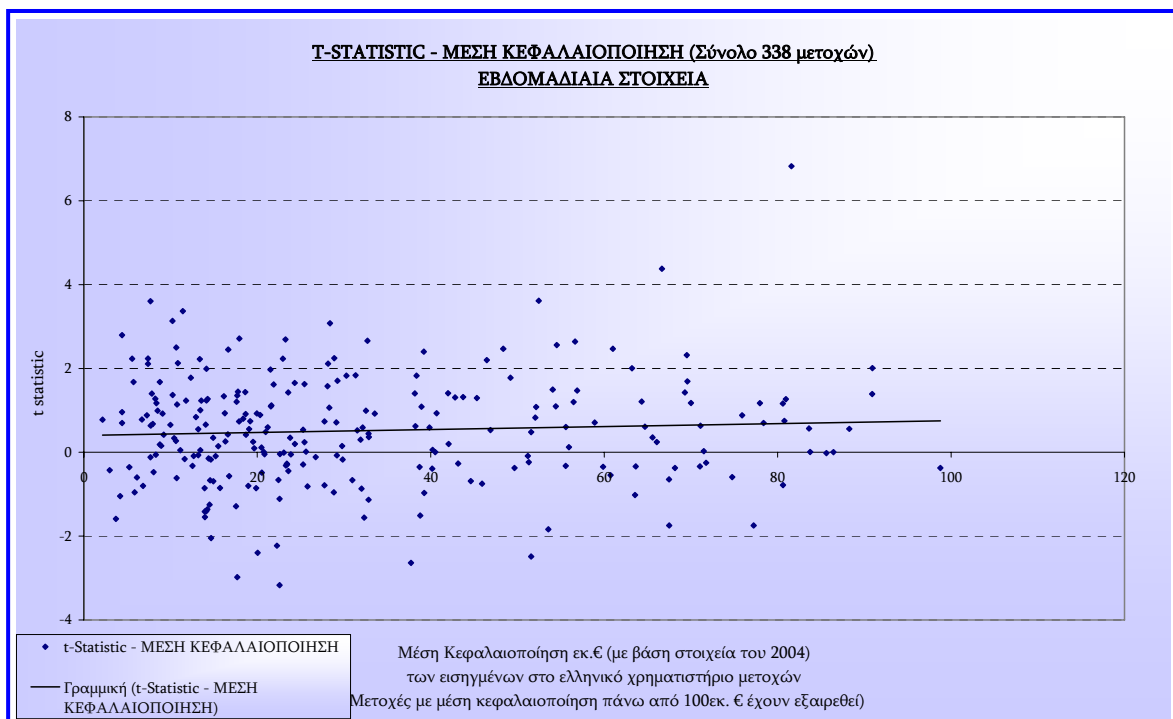


Τα γραφήματα 4.27 και 4.28 παρουσιάζουν τη σχέση του t-statistic με τη μέση κεφαλαιοποίηση για κάθε μετοχή σε απόλυτες και πραγματικές τιμές αντίστοιχα. Όπως φαίνεται και διαγραμματικά, η γραμμή τάσης δείχνει και στις δύο περιπτώσεις ότι το t-statistic σε χαμηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές είναι ελάχιστα χαμηλότερο σε σχέση με τις υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές.

Γράφημα 4.27:



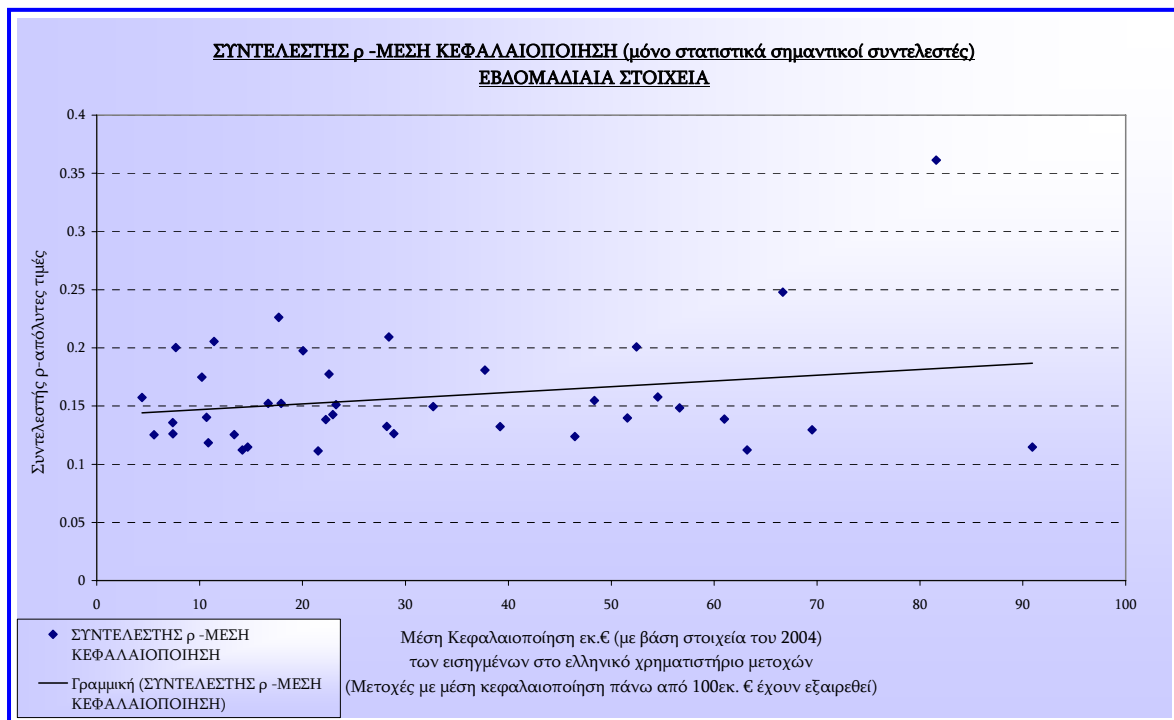
Γράφημα 4.28:



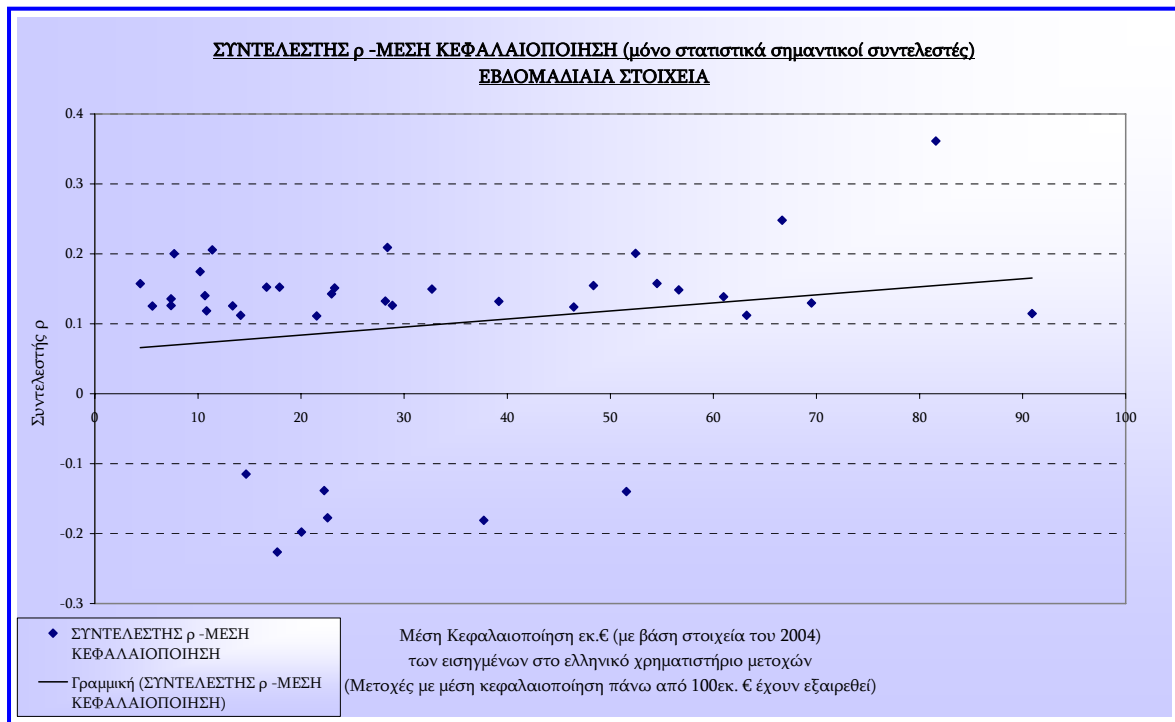
Ο πίνακας 12 παρουσιάζει τα ίδια δεδομένα με τον πίνακα 11, μόνο όμως για τις περιπτώσεις των μετοχών που παρουσίασαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης, σε επίπεδο σημαντικότητας 5%.

Τα γραφήματα 4.29 και 4.30 παρουσιάζουν το ύψος του συντελεστή της παλινδρόμησης σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση, μόνο για τις μετοχές που εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ . Όπως και στις προηγούμενες περιπτώσεις, η σχέση αυτή εξετάζεται σε απόλυτες και πραγματικές τιμές. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν ότι ο συντελεστής  $\rho$ , στις χαμηλές και μέσης κεφαλαιοποίησης μετοχές, κυμαίνεται σε ελαφρά χαμηλότερα επίπεδα.

Γράφημα 4.29:

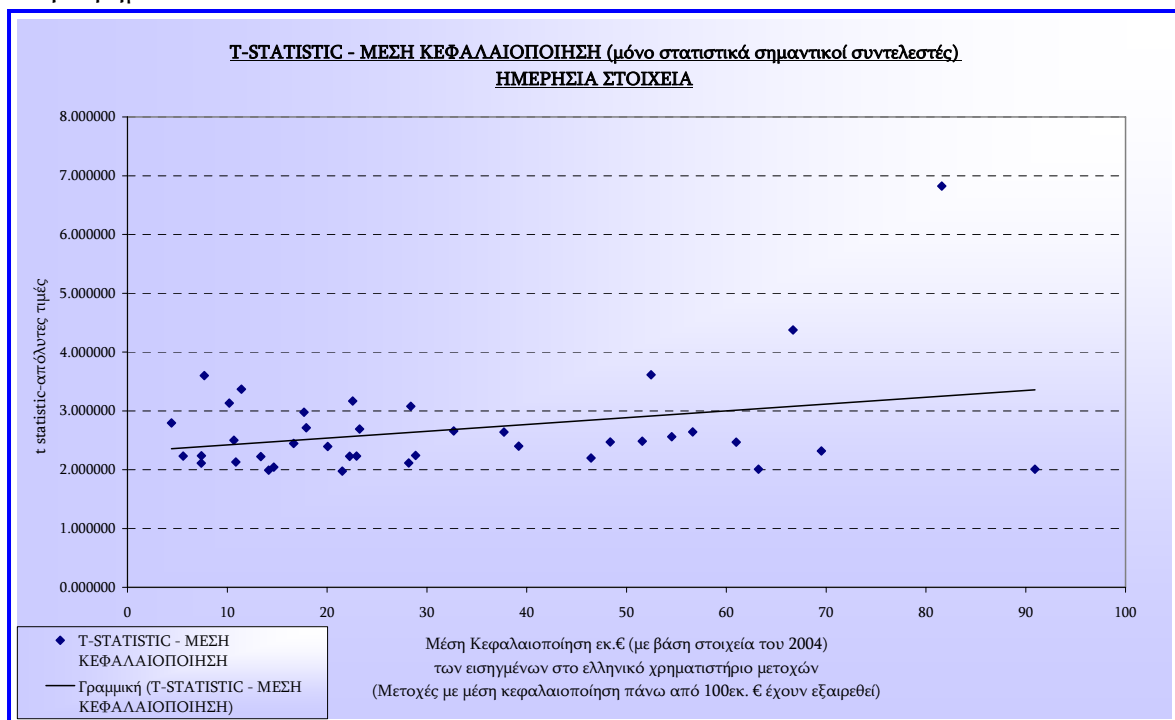


Γράφημα 4.30:



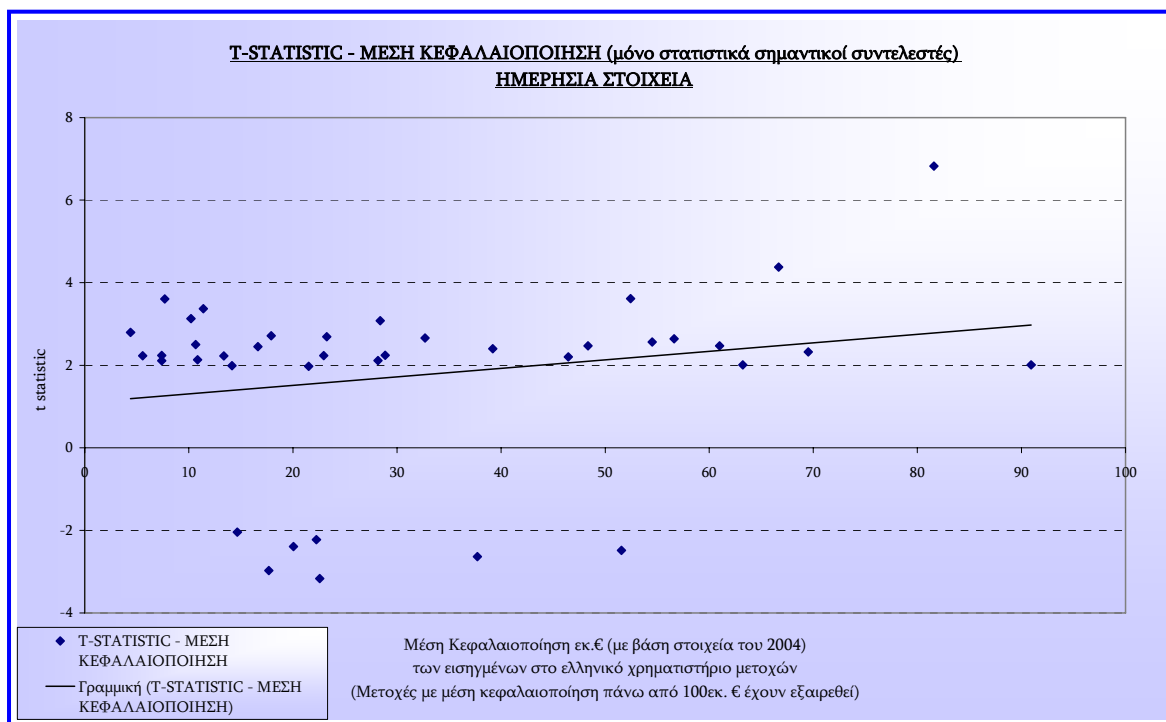
Αντίστοιχα, τα γραφήματα 4.31 και 4.32 απεικονίζουν τη σχέση μεταξύ του t-statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης, σε απόλυτες και πραγματικές τιμές, μόνο για τις περιπτώσεις των μετοχών με συντελεστή παλινδρόμησης στατιστικά σημαντικό. Η θετική κλίση της γραμμής τάσης και στα δύο γραφήματα μας δείχνει ότι η σχέση μεταξύ της τιμής του t-statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης είναι θετική, δηλαδή όσο αυξάνεται η μέση κεφαλαιοποίηση αυξάνεται το t-statistic.

Γράφημα 4.31:





Γράφημα 4.32:



Συνοψίζοντας, όσον αφορά στις παρατηρήσεις που βασίστηκαν σε ημερήσια στοιχεία προκύπτει ότι:

- Ο συντελεστής  $\rho$  κυμαίνεται σε οριακά υψηλότερα επίπεδα καθώς αυξάνεται η μέση τιμή των μετοχών. Σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση, ο συντελεστής της παλινδρόμησης, κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα στις μετοχές μικρής και μέσης κεφαλαιοποίησης από ότι στις μετοχές με υψηλότερη κεφαλαιοποίηση.
- Η στατιστική  $t$ , αν εξεταστεί το σύνολο των μετοχών, στις μετοχές με χαμηλή τιμή είναι κατά μέσο όρο κοντά στο 5 ενώ στις υπόλοιπες μετοχές κινείται σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα. Εξετάζοντας μόνο τις μετοχές με στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης, προκύπτει σύμφωνα με τη γραμμή τάσης, ότι η τιμή του  $t$ -statistic κινείται κατά μέσο όρο κοντά στο 6 τόσο για τις "penny stocks" όσο και για τις υπόλοιπες μετοχές. Το  $t$ -statistic σε χαμηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές είναι αρκετά χαμηλότερο κοντά στο 5 σε σχέση με τις υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές, που κυμαίνεται κοντά στο 7 τόσο στην περίπτωση που ληφθούν υπόψη μόνο οι μετοχές με στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης όσο και στην περίπτωση που εξεταστεί το σύνολο των μετοχών.

Με βάση τις εβδομαδιαίες παρατηρήσεις προέκυψαν ανάλογα συμπεράσματα:

- Η θετική κλίση της γραμμής τάσης δείχνει ότι το  $\rho$  είναι υψηλότερο στις πιο "ακριβές" μετοχές σε σχέση με τις "penny stocks". Ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα τόσο στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση όσο και στην περίπτωση

των μετοχών που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση. Στην περίπτωση που απομονώσουμε τις μετοχές που δεν παρουσίασαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης, τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν ότι ο συντελεστής  $\rho$  στις χαμηλής και μέσης κεφαλαιοποίησης μετοχές κυμαίνεται σε ελαφρά χαμηλότερα επίπεδα.

- Όπως προέκυψε από την χρήση ημερήσιων στοιχείων, έτσι και στην περίπτωση των εβδομαδιαίων στοιχείων, η σχέση μεταξύ του t-statistic και της τιμής είναι θετική. Όταν εξετάζουμε το σύνολο των μετοχών, το t-statistic σε χαμηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές, είναι ελάχιστα χαμηλότερο σε σχέση με τις υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές. Η θετική κλίση της γραμμής τάσης στα γραφήματα που λαμβάνουν υπόψη τους μόνο τις μετοχές που είχαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές  $\rho$ , δείχνει ότι η σχέση μεταξύ της τιμής του t-statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης είναι θετική, δηλαδή όσο αυξάνεται η μέση κεφαλαιοποίηση αυξάνεται το t-statistic.

#### 4.7 Συμπεράσματα

Στα πλαίσια της ανάλυσης που προηγήθηκε, κατέστη δυνατή η εξαγωγή συγκεκριμένων συμπερασμάτων σε σχέση με την προβλεπτική ικανότητα των "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Τόσο η χρήση ημερήσιων στοιχείων όσο και η χρήση εβδομαδιαίων στοιχείων οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για την εξαετία 1999-2004 οι "penny stocks" παρουσιάζουν σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλεπτική ικανότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Συγκεκριμένα, με βάση τα ημερήσια στοιχεία προέκυψε ότι ποσοστό 91.23% (52 από τις 57 μετοχές) των "penny stocks" εμφάνισε στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης σε σύγκριση με ποσοστό 87.19% (245 από τις 281 μετοχές) που αντιστοιχεί στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Από τις συνολικά 338 μετοχές που εξετάστηκαν οι 297 εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ , ποσοστό 87.87%.

Ανάλογα συμπεράσματα προκύπτουν και από την εξέταση των εβδομαδιαίων στοιχείων. Ποσοστό 21.05% (12 από τις 57 μετοχές) των "penny stocks" εμφάνισε στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης σε σύγκριση με ποσοστό 17.08% (48 από τις 281 μετοχές) που αντιστοιχεί στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Από τις 338 συνολικά μετοχές που εξετάστηκαν οι 60 (ποσοστό 17.75%) παρουσίασαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή  $\rho$ .

Όσον αφορά στη σχέση του συντελεστή  $\rho$  με την μέση τιμή, η χρήση τόσο των ημερήσιων όσο και των εβδομαδιαίων στοιχείων, δείχνει ότι ο συντελεστής  $\rho$  κυμαίνεται σε οριακά υψηλότερα επίπεδα καθώς αυξάνεται η μέση τιμή των μετοχών. Ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση σε σχέση με τις μετοχές που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση, με εξαίρεση την περίπτωση που χρησιμοποιούνται εβδομαδιαία στοιχεία και εξετάζεται το σύνολο των μετοχών, όπου ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα τόσο στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση όσο και στην περίπτωση των μετοχών που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση.

Όπως προέκυψε από την χρήση ημερήσιων και εβδομαδιαίων στοιχείων η σχέση μεταξύ του  $t$ -statistic και της μέσης τιμής είναι θετική. Η θετική κλίση της γραμμής τάσης στα γραφήματα που απεικονίζουν τις τιμές που λαμβάνει η στατιστική  $t$  σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση δείχνει ότι η σχέση μεταξύ της τιμής του  $t$ -statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης είναι θετική, δηλαδή όσο αυξάνεται η μέση κεφαλαιοποίηση αυξάνεται το  $t$ -statistic. Η κλίση της γραμμής τάσης σε αυτήν την περίπτωση είναι πιο απότομη όταν χρησιμοποιούνται ημερήσια στοιχεία.

## ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

### 5.1 Σκοπός

Σκοπός της ανάλυσης που ακολουθεί είναι η μελέτη της συμπεριφοράς των "penny stocks" ως προς την μέση απόδοση και τον κίνδυνο διαχρονικά. Συγκρίνοντας την τυπική απόκλιση των αποδόσεων που εμφανίζουν οι "penny stocks" σε σχέση με την τυπική απόκλιση των υπόλοιπων μετοχών που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο θα διαπιστωθεί κατά πόσο οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με την τοποθέτηση κεφαλαίων σε άλλες μετοχές.

### 5.2 Δείγμα<sup>38</sup>-Εύρος Χρονικών Διαστημάτων

Δεδομένου ότι από το προηγούμενο κεφάλαιο διαπιστώθηκε ότι η χρήση ημερήσιων αντί εβδομαδιαίων παρατηρήσεων δεν αλλοιώνει ουσιαστικά τα συμπεράσματα που προκύπτουν, στο συγκεκριμένο κεφάλαιο χρησιμοποιήθηκαν ημερήσιες παρατηρήσεις μόνο. Τα στοιχεία των ημερήσιων τιμών που επεξεργάστηκαν αφορούν στο χρονικό διάστημα 6 ετών από τον Ιανουάριο του 1999 έως και το Δεκέμβριο του 2004 των κοινών μετοχών όλων των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο για ολόκληρη ή μέρος της περιόδου αυτής. Όπως και στο κεφάλαιο 4, εταιρείες που εισήχθησαν στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά το Δεκέμβριο του 2004, καθώς και εταιρείες οι οποίες τέθηκαν εκτός διαπραγμάτευσης ή βρίσκονταν σε αναστολή πριν το Δεκέμβριο του 2004 δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα. Το δείγμα συνίσταται από 338 εταιρείες, εκ των οποίων οι 57<sup>39</sup> αποτελούν εταιρείες που οι μετοχές τους χαρακτηρίζονται ως "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη.

<sup>38</sup> Τα στοιχεία για τις ημερήσιες και εβδομαδιαίες τιμές για το σύνολο των μετοχών που εξετάστηκαν για την περίοδο 1999-2004 αντλήθηκαν από τη βάση δεδομένων DataStream International.

<sup>39</sup> Βλέπε κεφάλαιο 3, παράγραφος 3.4

### 5.3 Μεθοδολογία

Προκειμένου να μελετηθεί η σχέση απόδοσης και κινδύνου στις "penny stocks", προσδιορίστηκε με βάση τις ημερήσιες τιμές η απόδοση κάθε μετοχής για τη χρονική περίοδο 1999-2004, για κάθε έτος ξεχωριστά. Εν συνεχεία, υπολογίστηκε η τυπική απόκλιση των αποδόσεων των μετοχών, που είναι και το μέτρο του κινδύνου για μεμονωμένες επενδύσεις σε χρεόγραφα, καθώς και ο συντελεστής μεταβλητότητας. Στα πλαίσια της διαδικασίας διερεύνησης της διασποράς των αποδόσεων χωρίστηκαν οι αποδόσεις σε οχτώ διαστήματα και υπολογίστηκε, σε πραγματικές αλλά και ποσοστιαίες τιμές, η συχνότητα εμφάνισης της απόδοσης που εντάσσεται σε κάθε διάστημα με βάση το σύνολο των ημερών που υπήρχαν διαθέσιμες παρατηρήσεις σε κάθε έτος και για κάθε μεμονωμένη μετοχή.

#### ■ Απόδοση

Με βάση τις αποδόσεις για κάθε μετοχή, οι οποίες υπολογίστηκαν όπως περιγράφεται στην ενότητα 4.4, προσδιορίστηκε για κάθε μετοχή και για κάθε έτος ξεχωριστά για το χρονικό διάστημα 1999-2004 η μέση απόδοση. Ο υπολογισμός της μέσης απόδοσης έγινε με τη χρήση της εξίσωσης:

$$\text{μέση απόδοση} = \bar{r}_i = \frac{\sum_{t=1}^N r_{it}}{N}, \text{ όπου}$$

$r_{it}$ : η απόδοση της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t$ , με  $t=1,2,\dots,N$  και  $N$  τον συνολικό αριθμό των παρατηρήσεων.

Επιπλέον, για κάθε μετοχή υπολογίστηκε η μέγιστη και η ελάχιστη απόδοση αλλά και η συχνότητα εμφάνισης των αποδόσεων με βάση τα ακόλουθα εύρη αποδόσεων:

ΑΠΟΔΟΣΗ
>6%
3% έως 6%
1% έως 3%
0% έως 1%
-1% έως 0%
-3% έως -1%
-6% έως -1%
<-6%

### ■ Κίνδυνος (Τυπική Απόκλιση)

Ο κίνδυνος ενός περιουσιακού στοιχείου ορίζεται σε σχέση με την πιθανή μεταβλητότητα των μελλοντικών αποδόσεων του στοιχείου αυτού<sup>40</sup>. Όσο μεγαλύτερη μεταβλητότητα παρουσιάζουν οι προβλεπόμενες μελλοντικές αποδόσεις τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος της επένδυσης. Το παραδοσιακό μέτρο κινδύνου που εφαρμόζεται σε μεμονωμένα επενδυτικά προγράμματα εκφράζεται με τη βοήθεια κατανομών πιθανοτήτων. Όσο πιο περιορισμένη είναι η κατανομή πιθανοτήτων των αναμενόμενων αποδόσεων, τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος ενός ορισμένου επενδυτικού προγράμματος. Το βασικό στατιστικό μέτρο διασποράς (dispersion) μιας κατανομής συχνοτήτων είναι η μέση απόκλιση τετραγώνου, η οποία συμβολίζεται με το ελληνικό γράμμα  $\sigma$ . Η μέση απόκλιση τετραγώνου ορίζεται ως η τετραγωνική ρίζα της διακύμανσης. Η διακύμανση υπολογίζεται με τον αριθμητικό μέσο των τετραγώνων των αποκλίσεων των διαθέσιμων αποδόσεων από τον μέσο τους. Συγκεκριμένα, ο τύπος που εφαρμόζεται είναι:

$$\text{Διακύμανση} = \sigma_i^2 = \frac{\sum_{t=1}^N (r_{it} - \bar{r}_i)^2}{N}, \text{ όπου}$$

$r_{it}$ : η απόδοση της μετοχής  $i$  τη χρονική στιγμή  $t$ , με  $t=1,2,\dots,N$  και  $N$  τον συνολικό αριθμό των παρατηρήσεων.

$\bar{r}_i$ : η μέση απόδοση της μετοχής  $i$

$$\text{Τυπική Απόκλιση} = \sigma_i = \sqrt{\sigma_i^2}$$

Με κριτήριο την τυπική απόκλιση των αποδόσεων κάθε μετοχής οι μετοχές ταξινομήθηκαν σε περισσότερο και λιγότερο επικίνδυνες και διαπιστώθηκε αν οι "penny stocks" ανήκουν στην κατηγορία των πιο επικίνδυνων μετοχών σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

### ■ Συντελεστής Μεταβλητότητας

Το μέτρο που χρησιμοποιείται προκειμένου να συγκριθούν σχετικοί κίνδυνοι επενδύσεων με διαφορετικές αναμενόμενες αποδόσεις είναι ο συντελεστής μεταβλητότητας (coefficient of variation-CV). Πρόκειται για το λόγο της μέσης απόκλισης τετραγώνου ( $\sigma_i$ ) προς τον μέσο ή την αναμενόμενη απόδοση  $\bar{r}_i$ . Σημειώνουμε ότι ο συντελεστής μεταβλητότητας υπολογίστηκε σε απόλυτες τιμές στη συγκεκριμένη μελέτη για λόγους συγκρισιμότητας.

$$CV_i = \frac{\sigma_i}{\bar{r}_i}$$

<sup>40</sup> J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, "Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής", p. 391-395

Ο συντελεστής μεταβλητότητας μετράει τον κίνδυνο ανά μονάδα απόδοσης και γι' αυτό το λόγο είναι πολύ σημαντικό μέτρο όταν οι αναμενόμενες αποδόσεις εναλλακτικών επενδύσεων διαφέρουν.

Με βάση τον συντελεστή μεταβλητότητας υπολογίστηκε το ποσοστό τόσο των "penny stocks" όσο και των υπόλοιπων μετοχών που εντάσσεται σε κάθε ένα από τα παρακάτω εύρη τιμών για τον συντελεστή μεταβλητότητας:

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ
>50
30 έως 50
10 έως 30
<10

#### 5.4 Διαχρονική ανάλυση: 1999-2004

Στο σημείο αυτό, γίνεται διαχρονική ανάλυση της στατιστικής συμπεριφοράς τόσο των "penny stocks" όσο και των υπόλοιπων μετοχών που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο με βάση τα μέτρα κεντρικής τάσεως και διασποράς που αναλύθηκαν στην προηγούμενη ενότητα. Σε κάθε ένα από τα έτη της χρονικής περιόδου 1999-2004 εξετάστηκε ο σχετικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ανά μονάδα απόδοσης που συνδέεται με κάθε μετοχή καθώς και η διασπορά των αποδόσεων που εμφανίζει με βάση συγκεκριμένα εύρη αποδόσεων. Σημειώνουμε ότι από στις διαγραμματικές απεικονίσεις που θα ακολουθήσουν έχουν εξαιρεθεί οι πολύ ακραίες τιμές προκειμένου να είναι πιο κατανοητή η συμπεριφορά των μετοχών.

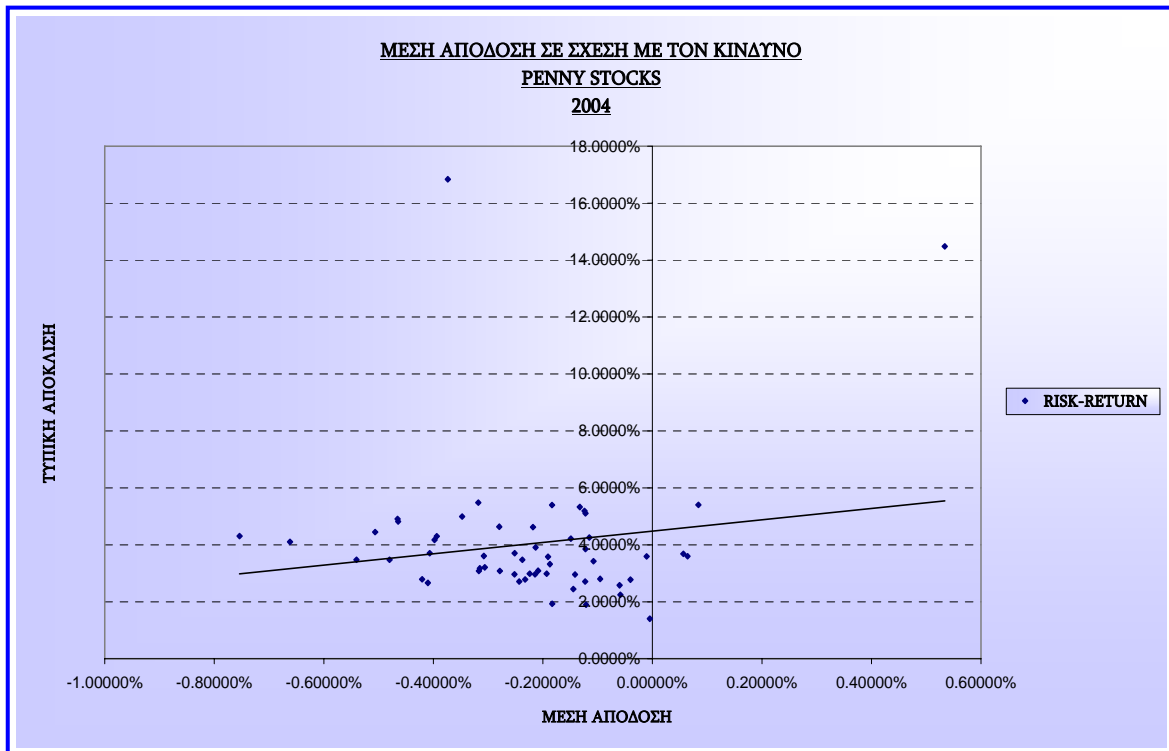
##### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/2004 -31/12/2004

Στον πίνακα 13 του παραρτήματος παρουσιάζονται αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα 1/1/2004 -31/12/2004 για την μέση απόδοση, την τυπική απόκλιση, τον συντελεστή μεταβλητότητας, την μέγιστη και ελάχιστη απόδοση και την συχνότητα εμφάνισης της απόδοσης που εντάσσεται σε κάθε διάστημα αποδόσεων με βάση το σύνολο των ημερών που υπήρχαν διαθέσιμες παρατηρήσεις για καθεμία από τις 338 μετοχές που συνιστούν το δείγμα της μελέτης.

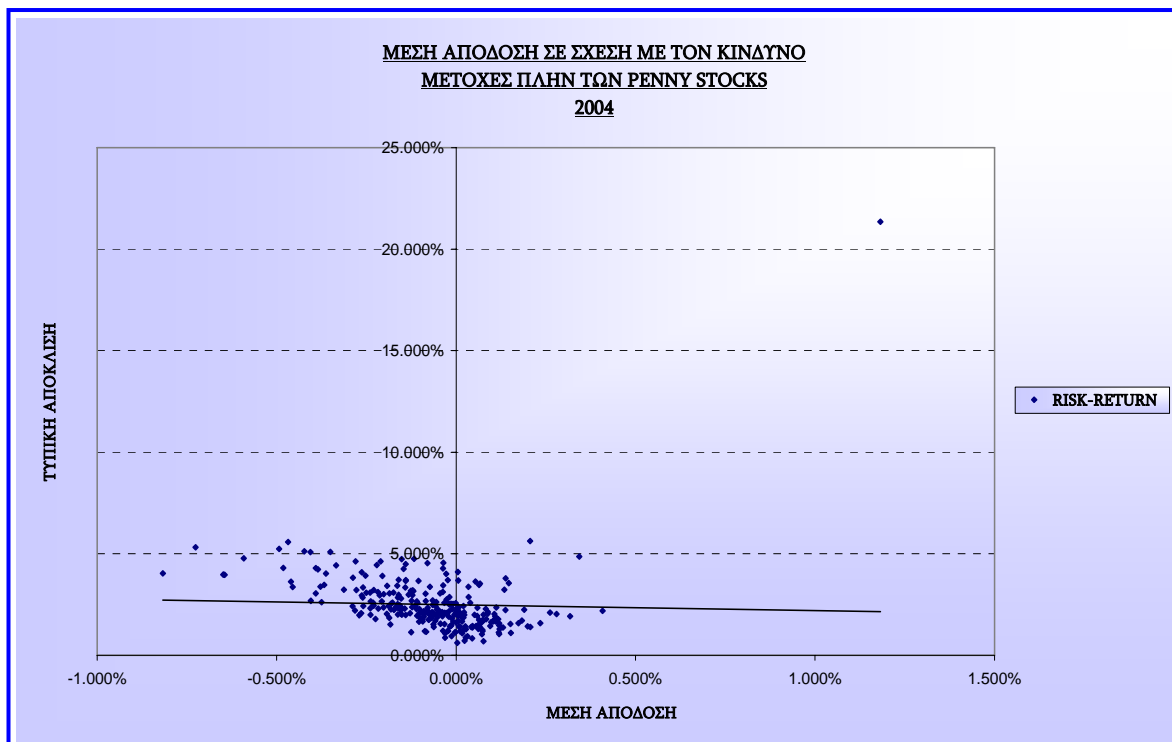
Το γράφημα 5.1 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 2004 και όπως φαίνεται από την γραμμή τάσης η τυπική απόκλιση κινείται κοντά στο 4%. Όπως προκύπτει από το γράφημα και όπως είναι αναμενόμενο, επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με

εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Αντίστοιχα, το γράφημα 5.2 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες, εξαιρουμένων των "penny stocks", μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Διαπιστώνουμε ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα γύρω από το 2% κατά μέσο όρο. Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.1:



Γράφημα 5.2:





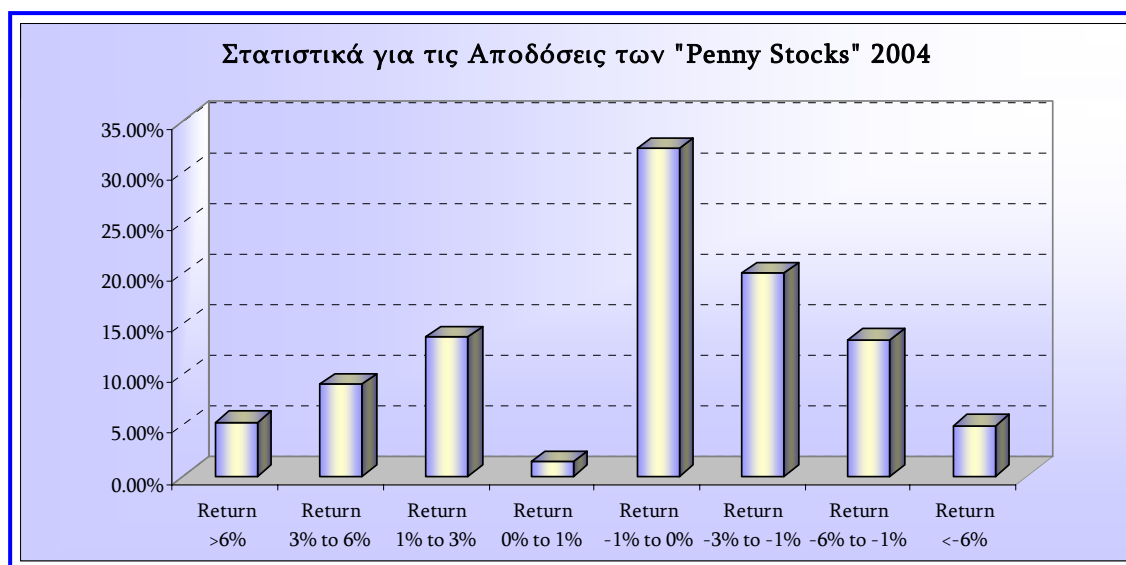
Ο πίνακας που ακολουθεί μας δείχνει το ποσοστό των μετοχών τόσο των "penny stocks" όσο και των υπόλοιπων μετοχών που αντιστοιχεί σε κάθε ένα από τα τρία εύρη τιμών για το συντελεστή μεταβλητότητας.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	10.526%	23.929%
30 έως 50	15.79%	12.500%
10 έως 30	57.895%	50.357%
<10	15.789%	13.214%
Σύνολο	100.000%	100.000%

Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι τόσο στις "penny stocks" όσο και στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα του συντελεστή μεταβλητότητας μεταξύ 10 και 30.

Το γράφημα που ακολουθεί (5.3) απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 2004. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται στο διάστημα τιμών των αποδόσεων μεταξύ -1% και 0%.

Γράφημα 5.3:



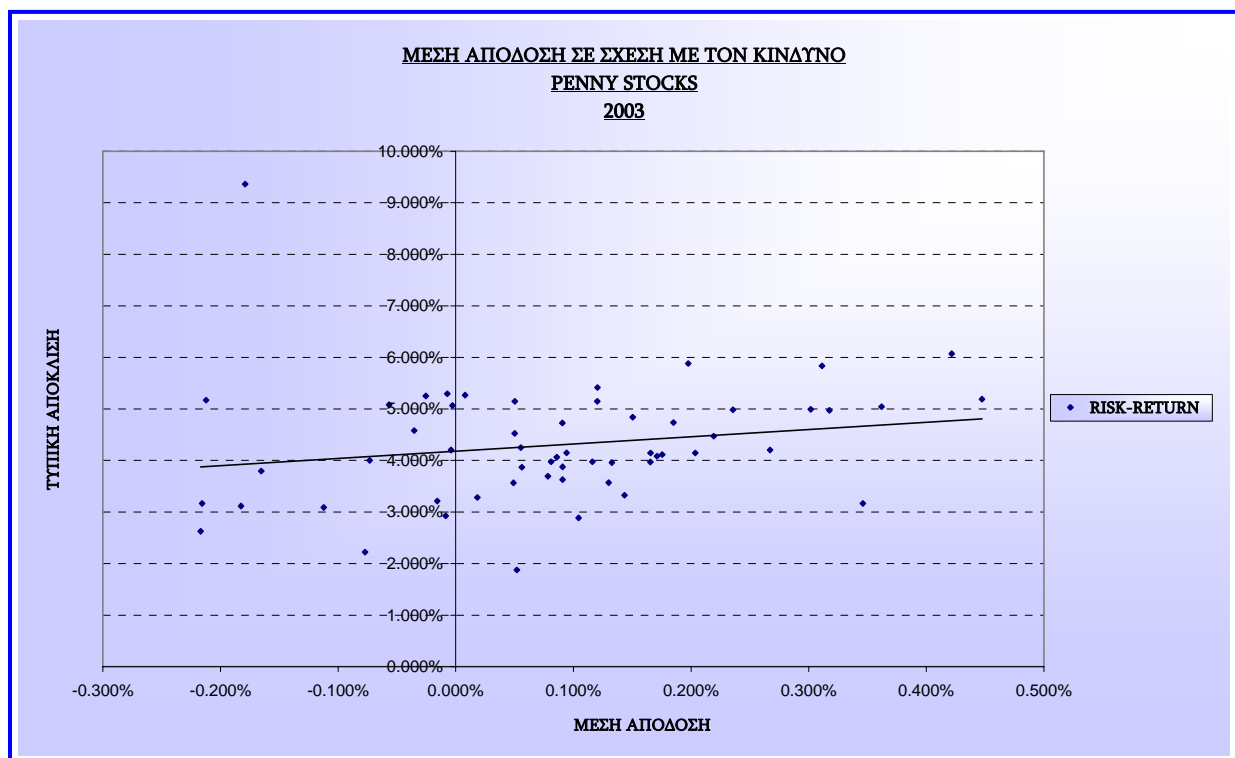
#### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/2003 -31/12/2003

Ο πίνακας 14 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα

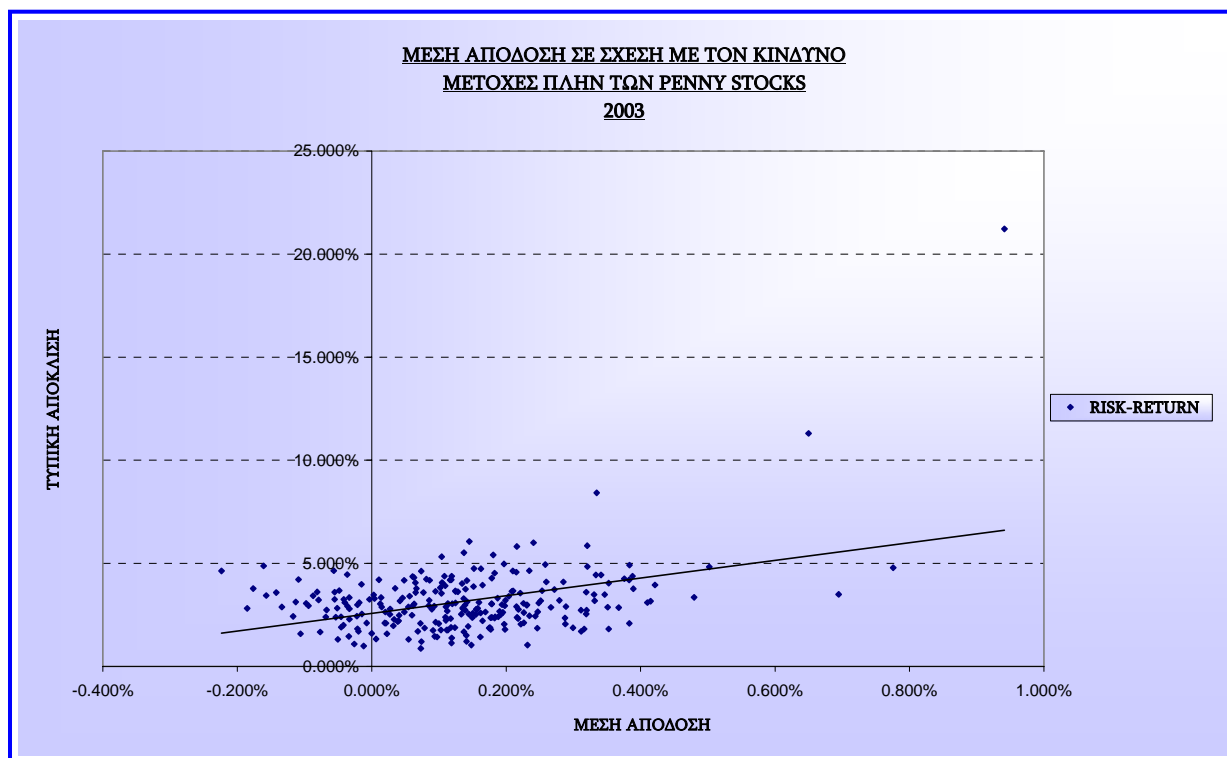
1/1/2003 -31/12/2003 για τα ίδια μέτρα απόδοσης και κινδύνου που εμφανίζονται στον πίνακα 13.

Το γράφημα 5.4 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 2003. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι ανάλογα με αυτά που προέκυψαν για το έτος 2004. Η γραμμή τάσης δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κινείται κοντά στο 4% και επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Το γράφημα 5.5 που απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες, εξαιρουμένων των "penny stocks", μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα γύρω από το 2.5% κατά μέσο όρο (υψηλότερα σε σχέση με το 2004). Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.4:



Γράφημα 5.5:

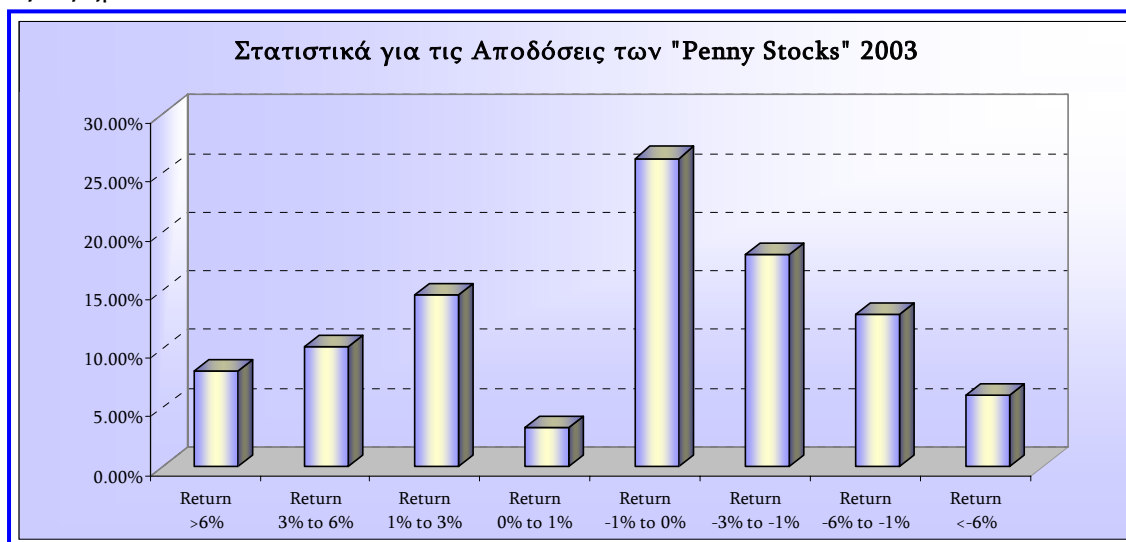


Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί προκύπτουν ανάλογα συμπεράσματα με αυτά του 2004 σχετικά με τον κίνδυνο ανά μονάδα απόδοσης. Συγκεκριμένα, τόσο στις "penny stocks" όσο και στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα του συντελεστή μεταβλητότητας μεταξύ 10 και 30.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	31.579%	21.561%
30 έως 50	19.298%	14.498%
10 έως 30	47.368%	52.416%
<10	1.754%	11.524%
Σύνολο	100.000%	100.000%

Το γράφημα που ακολουθεί (5.6) απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 2003. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται στο διάστημα τιμών των αποδόσεων μεταξύ -1% και 0%.

Γράφημα 5.6:

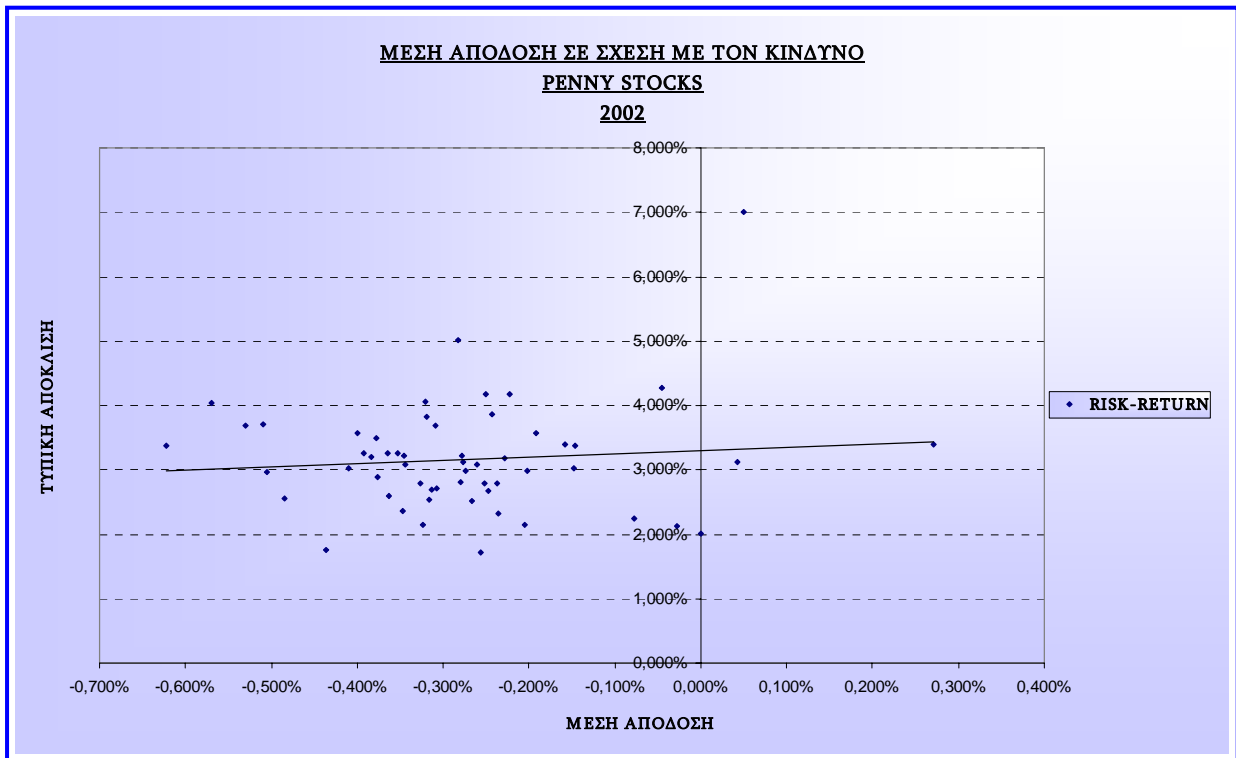


#### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/2002 -31/12/2002

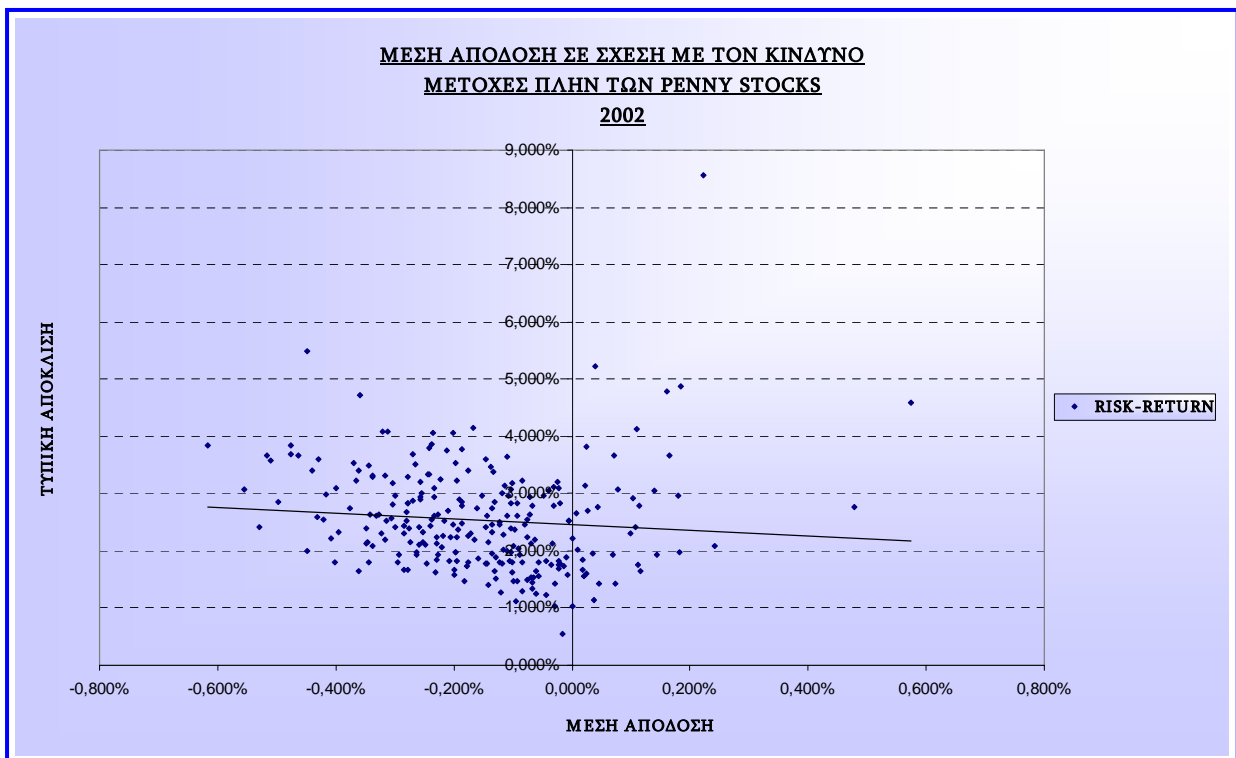
Ο πίνακας 15 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα 1/1/2002 -31/12/2002 για τα ίδια μέτρα απόδοσης και κινδύνου που εμφανίζονται στον πίνακα 13.

Το γράφημα 5.7 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 2002. Η γραμμή τάσης δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κινείται κοντά στο 3% με 3.5% πιο χαμηλά από ότι στα έτη 2003 και 2004 και επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Το γράφημα 5.8 που απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες, εξαιρουμένων των "penny stocks", μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα γύρω από το 2.5% κατά μέσο όρο (υψηλότερα σε σχέση με το 2004, στα ίδια επίπεδα με το 2003). Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.7:



Γράφημα 5.8:

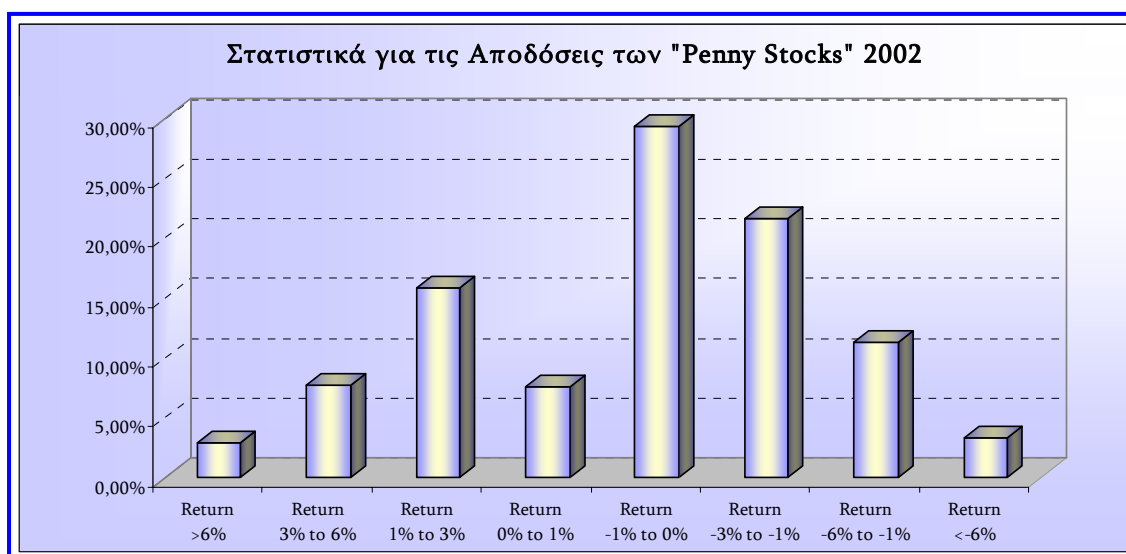


Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί προκύπτει ότι στις "penny stocks" εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα συντελεστή μεταβλητότητας κάτω από 10 ενώ στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο υπάρχει μεγαλύτερη συγκέντρωση σε επίπεδα του συντελεστή μεταβλητότητας από 10 έως 30.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	8.929%	12.403%
30 έως 50	0.00%	8.915%
10 έως 30	42.857%	49.225%
<10	48.214%	29.457%
Σύνολο	100.000%	100.000%

Το γράφημα 5.9 απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 2002. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται στο διάστημα τιμών των αποδόσεων μεταξύ -1% και 0%.

Γράφημα 5.9:



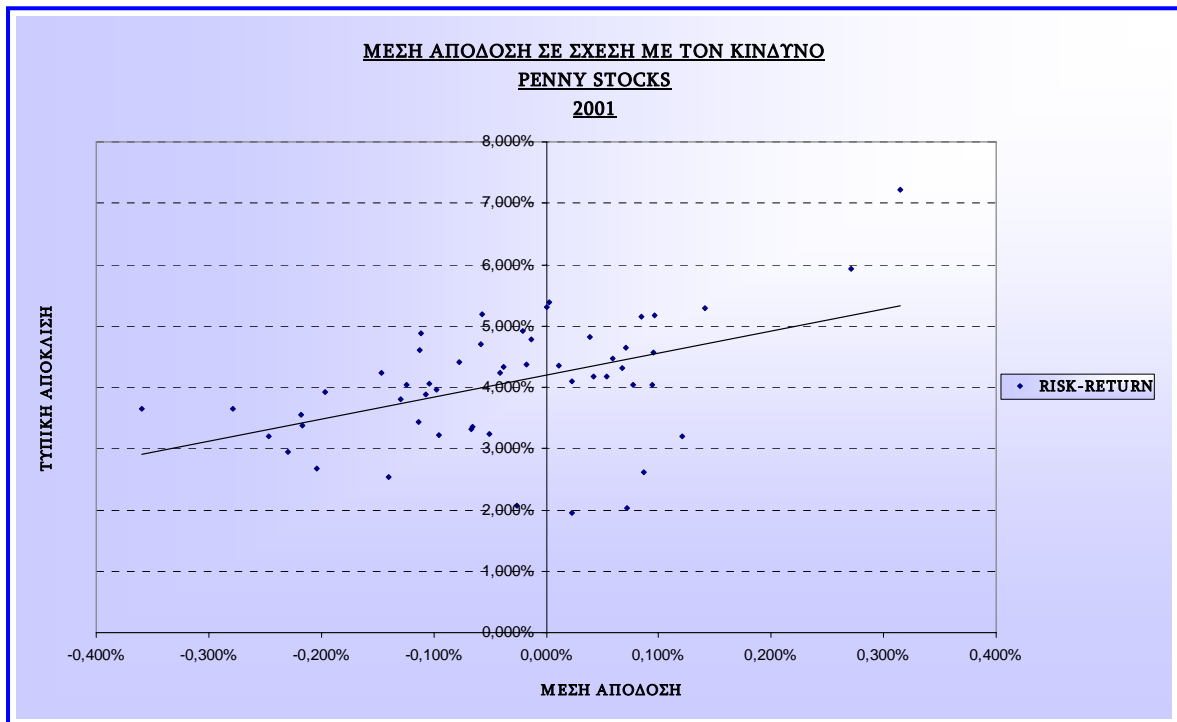
#### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/2001 -31/12/2001

Ο πίνακας 16 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα 1/1/2001 -31/12/2001 για τα ίδια μέτρα απόδοσης και κινδύνου που εμφανίζονται στον πίνακα 13.

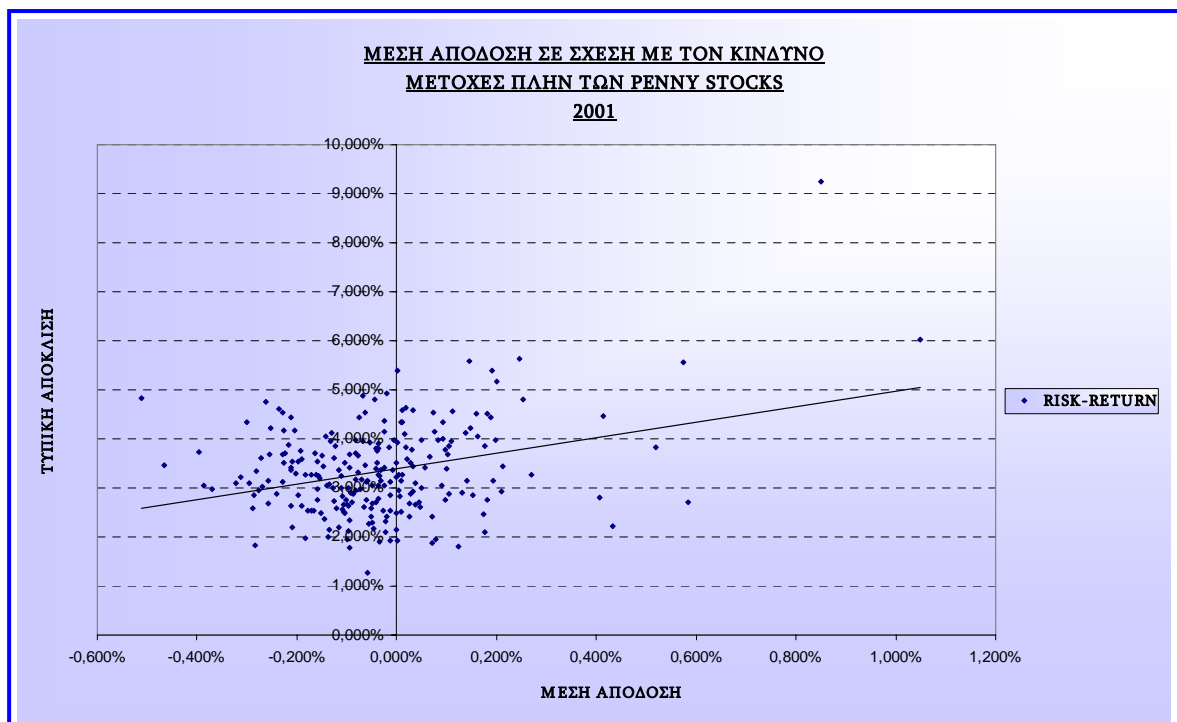
Το γράφημα 5.10 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 2001. Η γραμμή τάσης

δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κινείται από 3% μέχρι 5.5% σε πιο υψηλά επίπεδα από το 2002 και επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Το γράφημα 5.11 που απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες μετοχές δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται γύρω από το 3.5% κατά μέσο όρο (υψηλότερα σε σχέση με τα έτη 2002-2004). Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.10:



Γράφημα 5.11:

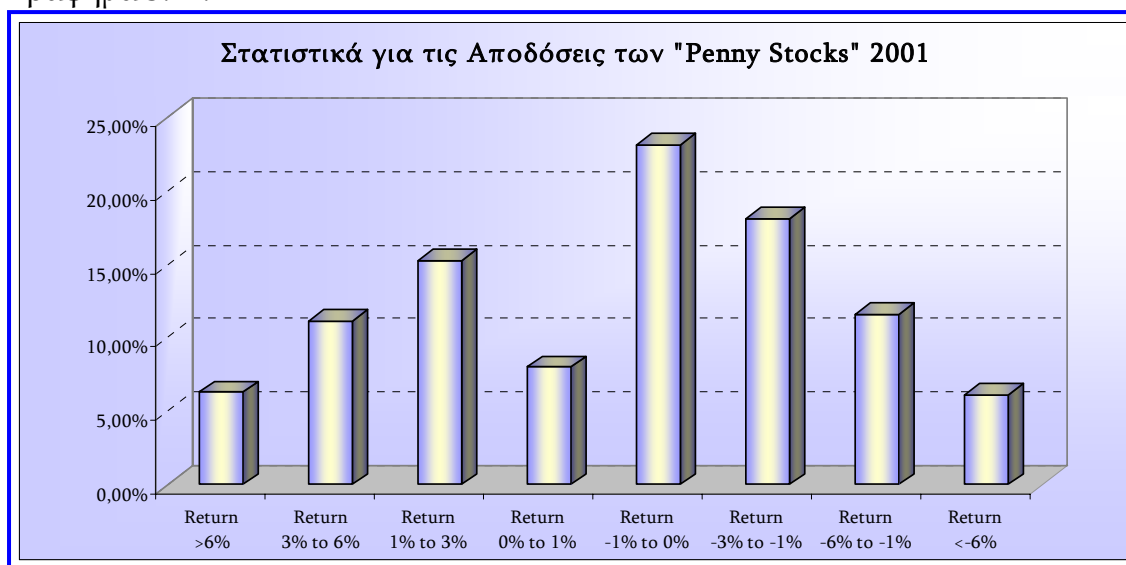


Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί προκύπτει ότι στις "penny stocks" εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα πάνω από 50 ενώ στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο μεταξύ 10 και 30.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	46.296%	32.23%
30 έως 50	22.22%	15.70%
10 έως 30	31.48%	44.63%
<10	0.000%	7.44%
Σύνολο	100.000%	100.00%

Το γράφημα 5.12 απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 2001. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται στο διάστημα τιμών των αποδόσεων μεταξύ -1% και 0%.

Γράφημα 5.12:



#### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/2000 -31/12/2000

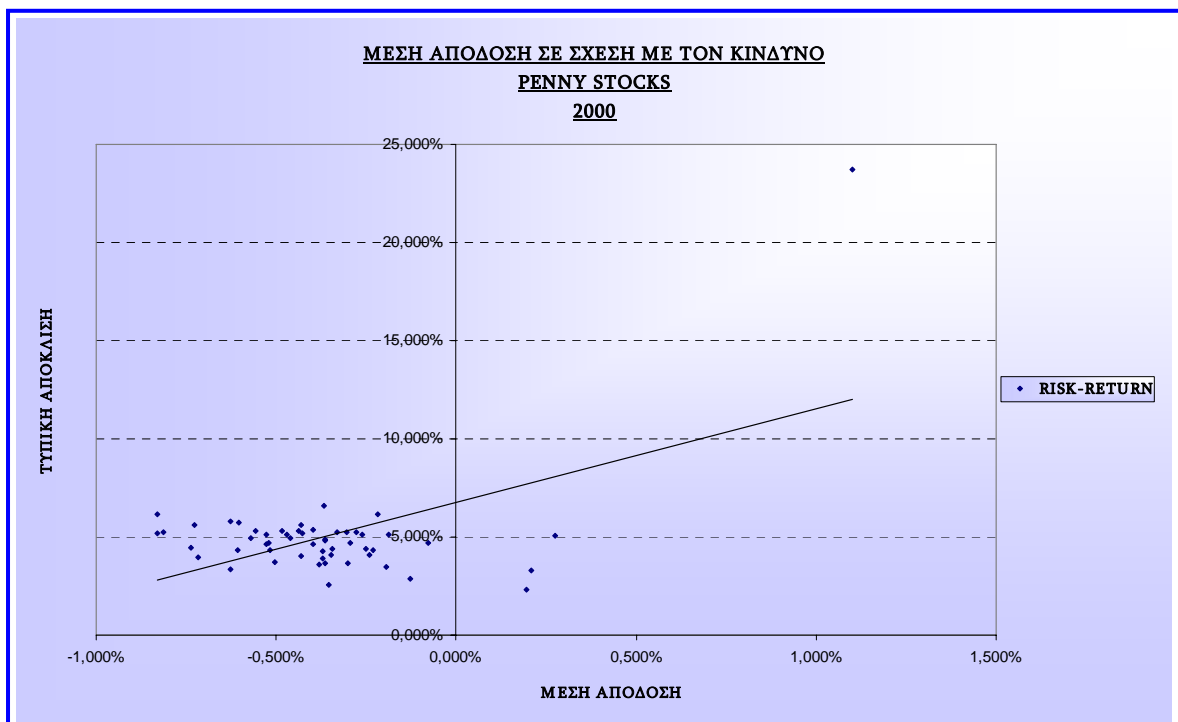
Ο πίνακας 17 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα 1/1/2000 -31/12/2000 για τα ίδια μέτρα απόδοσης και κινδύνου που εμφανίζονται στον πίνακα 13.

Το γράφημα 5.13 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 2000. Η γραμμή τάσης δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κινείται γύρω από το 5% σε πιο υψηλά επίπεδα από

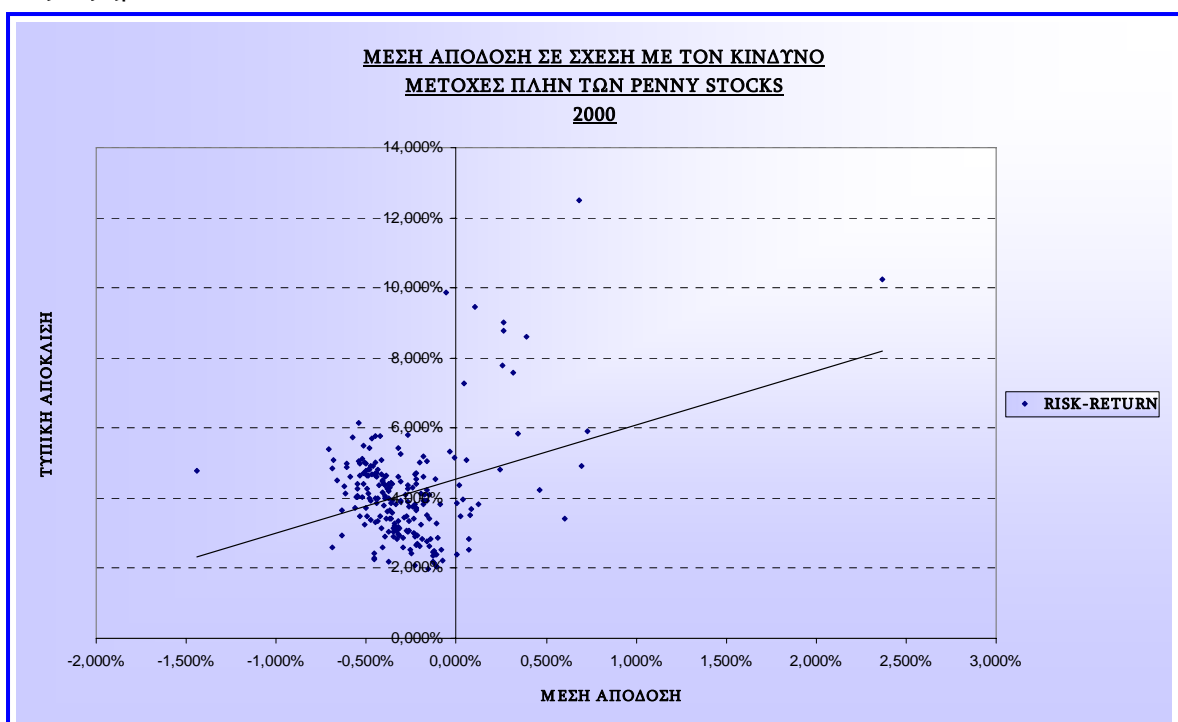


τα επόμενα έτη και επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Το γράφημα 5.14 που απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες μετοχές δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται σε γύρω από το 4% κατά μέσο όρο (υψηλότερα σε σχέση με τα έτη 2002-2004). Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.13:



Γράφημα 5.14:

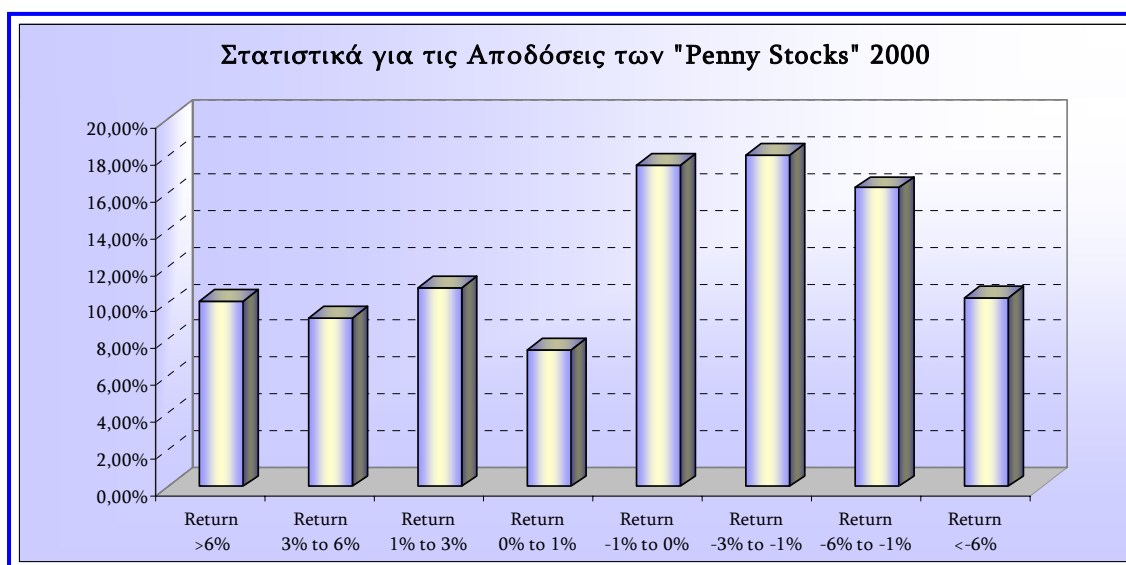


Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί προκύπτει ότι τόσο στις "penny stocks" όσο και στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα από 10 έως 30.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	1.852%	4.93%
30 έως 50	0.00%	5.83%
10 έως 30	61.11%	51.57%
<10	37.04%	37.67%
Σύνολο	100.00%	100.00%

Το γράφημα 5.15 απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 2000. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται στο διάστημα τιμών των αποδόσεων μεταξύ -3% και 0%.

Γράφημα 5.15:



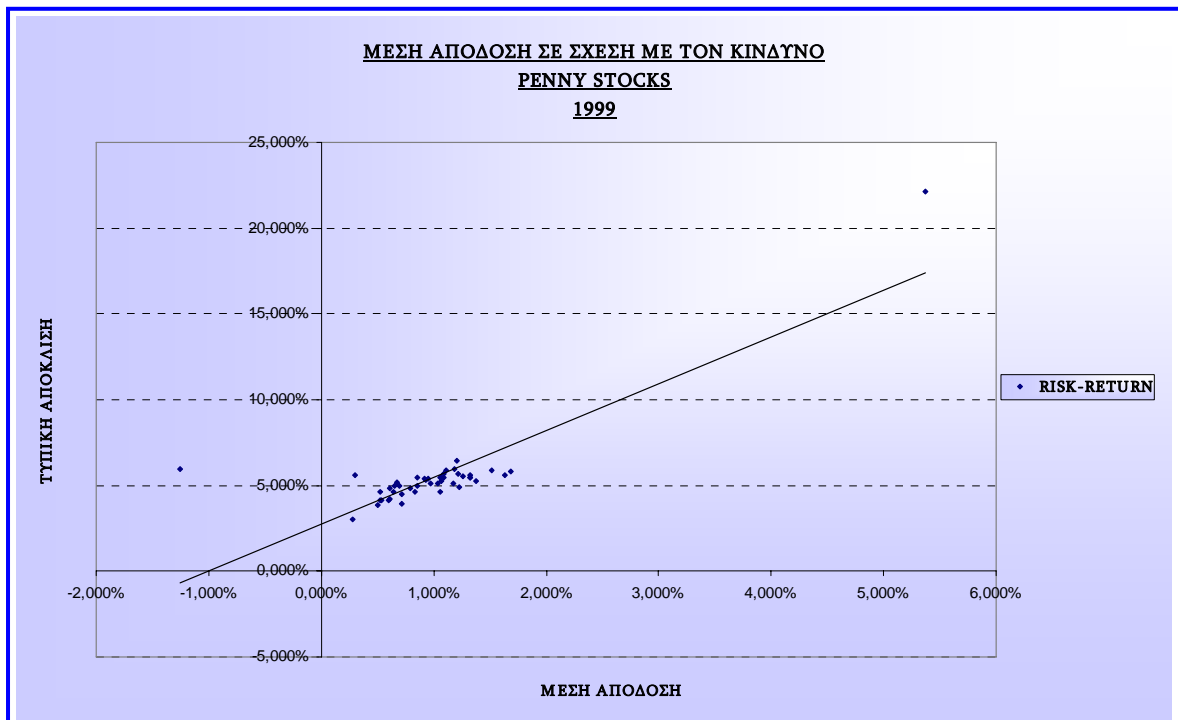
#### ■ Χρονικό Διάστημα 1/1/1999 -31/12/1999

Ο πίνακας 18 του παραρτήματος παρουσιάζει αναλυτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν με βάση τα διαθέσιμα ημερήσια στοιχεία για το χρονικό διάστημα 1/1/1999 -31/12/1999 για τα ίδια μέτρα απόδοσης και κινδύνου που εμφανίζονται στον πίνακα 13.

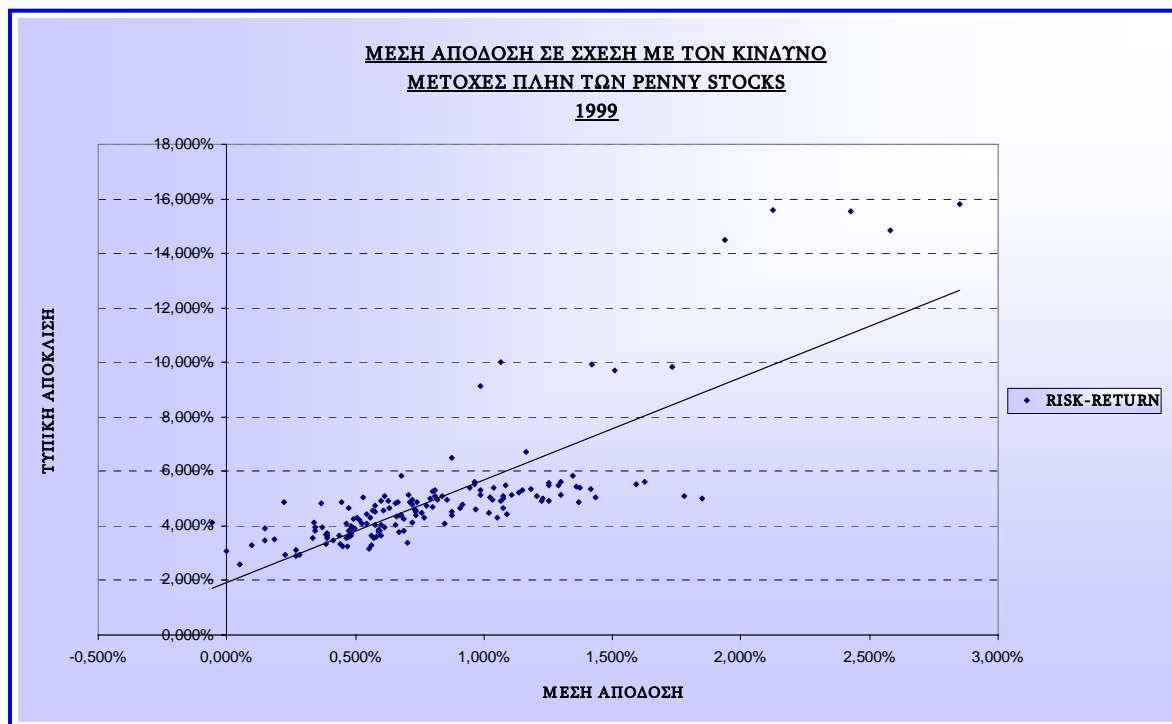
Το γράφημα 5.16 απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις "penny stocks" όπως αυτή προσδιορίστηκε για το έτος 1999. Η γραμμή τάσης δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κινείται γύρω από το 5% σε πιο υψηλά επίπεδα από

τα έτη 2001-2004, στα ίδια όμως επίπεδα με το έτος 2000 και επενδύσεις με υψηλότερη απόδοση συνδέονται με υψηλότερα επίπεδα κινδύνου σε σχέση με εκείνες που εμφανίζουν χαμηλότερη αναμενόμενη απόδοση. Το γράφημα 5.17 που απεικονίζει τη σχέση μέσης απόδοσης και κινδύνου για τις υπόλοιπες μετοχές δείχνει ότι η τυπική απόκλιση κυμαίνεται σε γύρω από το 4% κατά μέσο όρο (υψηλότερα σε σχέση με τα έτη 2002-2004). Μπορούμε με βάση την τυπική απόκλιση να συμπεράνουμε ότι οι "penny stocks" συνιστούν περισσότερο επικίνδυνες επενδύσεις σε σχέση με τις επενδύσεις στις υπόλοιπες μετοχές.

Γράφημα 5.16:



Γράφημα 5.17:

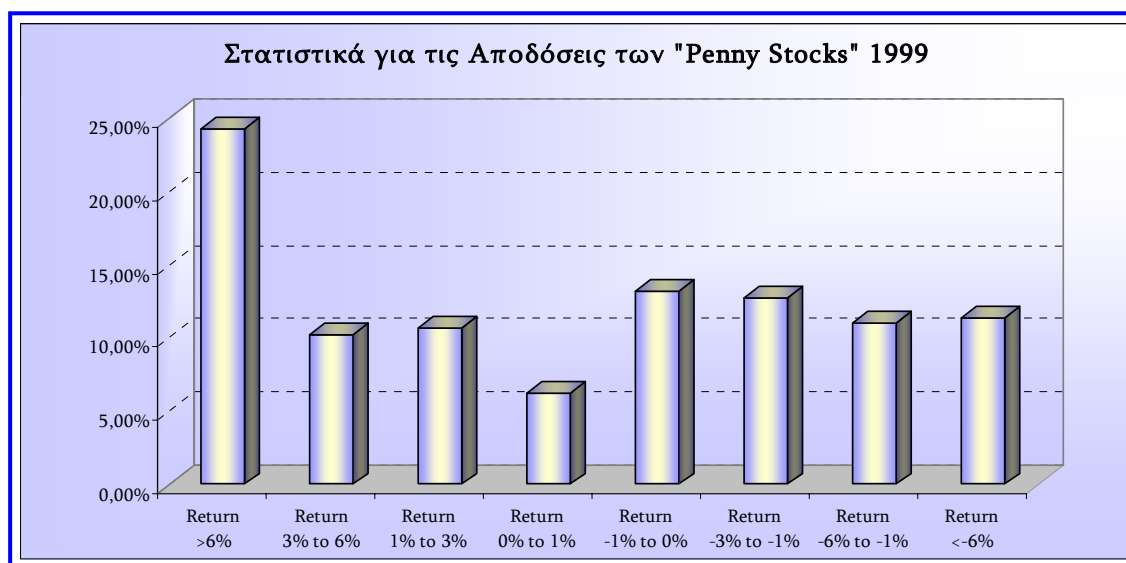


Από τα στοιχεία που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί προκύπτει ότι τόσο στις "penny stocks" όσο και στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο εμφανίζεται μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης σε επίπεδα κάτω από 10.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ	"PENNY STOCKS"	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΛΗΝ ΤΩΝ "PENNY STOCKS"
>50	0.000%	1.82%
30 έως 50	0.00%	0.61%
10 έως 30	4.35%	9.70%
<10	95.65%	87.88%
Σύνολο	100.00%	100.00%

Το γράφημα 5.18 απεικονίζει τη διασπορά κατά μέσο όρο των αποδόσεων των "penny stocks" μέσα στο έτος 1999. Μεγαλύτερη συγκέντρωση εμφανίζεται αποδόσεις μεγαλύτερες του 6%.

Γράφημα 5.18:



## 5.5 Συμπεράσματα

Από την ανάλυση που προηγήθηκε μπορούμε να καταλήξουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα σε σχέση με την στατιστική συμπεριφορά των "penny stocks" ως προς την απόδοση και τον κίνδυνο σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που δεν έχουν χαρακτηριστεί ως "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη:

- Η τυπική απόκλιση που αποτελεί το μέτρο του κινδύνου για μεμονωμένες επενδύσεις σε χρεόγραφα είναι σε όλα τα έτη που συμπεριλήφθηκαν στην ανάλυση μεγαλύτερη για τις "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο και αποτελούν μέρος του εξεταζόμενου δείγματος. Για τις "penny stocks" η τυπική απόκλιση ήταν σε υψηλότερα επίπεδα τα έτη 1999-2001 και 2003-2004 σε σχέση με το έτος 2002. Για τις υπόλοιπες μετοχές η τυπική απόκλιση εμφανίζεται αυξημένη στα έτη 1999-2000 σε σχέση με τα έτη 2001-2004.
- Ως προς το συντελεστή μεταβλητότητας, που είναι το μέτρο του κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης, οι "penny stocks" τα έτη 2000, 2003, 2004 εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση σε επίπεδα μεταξύ 10 και 30, τα έτη 1999 και 2002 κάτω από 10 και το έτος 2001 πάνω από 50. Οι υπόλοιπες πλην των "penny stocks" μετοχές που απαρτίζουν το δείγμα εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση σε επίπεδα του συντελεστή μεταβλητότητας μεταξύ 10 και 30 για τα έτη 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004, ενώ το 1999 μεγαλύτερη συγκέντρωση παρουσιάζεται για τιμές του συντελεστή μεταβλητότητας κάτω του 10.

- Ως προς τη συγκέντρωση των μετοχών στα εύρη αποδόσεων που έχουν οριστεί παρατηρούμε ότι οι "penny stocks" τα έτη 2001-2004 εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση μεταξύ -1% και 0%, το 2000 μεταξύ -3% και 0% ενώ το 1999 σε επίπεδα μεγαλύτερα του 6%.

---

## ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

---

Η εμφάνιση στο ελληνικό χρηματιστήριο μεγάλου αριθμού "φθηνών", υψηλής κερδοσκοπίας μετοχών εστιάζει το ενδιαφέρον στην μελέτη της συμπεριφοράς αυτών των μετοχών, γνωστών διεθνώς και ως "penny stocks" ως προς την απόδοση που μπορούν να πραγματοποιήσουν και τον κίνδυνο που ενέχουν. Παρά το σχετικό ενδιαφέρον που παρουσιάζουν οι συγκεκριμένες εκδόσεις σχετικά λίγες μελέτες έχουν πραγματοποιηθεί για τις "penny stocks" και επικεντρώνονται στο σύνολό τους στην χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ.

Στη συγκεκριμένη μελέτη έγινε προσπάθεια εξέτασης των χαρακτηριστικών της απόδοσης και της σχέσης κινδύνου-απόδοσης για τις "φθηνές", υψηλής κερδοσκοπίας μετοχές σε σύγκριση με τις υψηλότερης τιμής "καλές" εκδόσεις.

Η απουσία συγκεκριμένου νομοθετικού πλαισίου αλλά και συγκεκριμένου ορισμού για τις "penny stocks" στο ελληνικό χρηματιστήριο οδήγησε στην ανάγκη υιοθέτησης ενός ορισμού βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων. Ως εκ τούτου ως "penny stocks" ορίστηκαν οι μετοχές χαμηλής και μέσης κεφαλαιοποίησης που η μέση τιμή τους κατά το χρονικό διάστημα 1/1/2004 έως 31/12/2004 ήταν κάτω από €1. Η επιλογή του συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος για τον προσδιορισμό των "penny stocks" έγινε λόγω του ότι από τη διαχρονική εξέταση του γενικού δείκτη για την εξαετία 1999-2004 προέκυψε ότι στην περίοδο 1/1/2004 έως 31/12/2004 ο γενικός δείκτης κυμάνθηκε σε φυσιολογικά επίπεδα σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους.

Από τις 338 εταιρείες, που συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα της μελέτης προέκυψε με βάση τα παραπάνω κριτήρια ότι οι 57, ποσοστό 17%, αποτελούν εταιρείες που οι μετοχές τους χαρακτηρίζονται ως "penny stocks" στη συγκεκριμένη μελέτη. Εταιρείες που εισήχθησαν στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά το Δεκέμβριο του 2004, καθώς και εταιρείες οι οποίες τέθηκαν εκτός διαπραγμάτευσης ή βρίσκονταν σε αναστολή πριν το Δεκέμβριο του 2004 δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα.

Η χρήση τόσο ημερήσιων όσο και εβδομαδιαίων παρατηρήσεων για την εξέταση της προβλεπτικής ικανότητας των "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο δεν διαφοροποίησε σημαντικά τα συμπεράσματα που προέκυψαν. Τόσο η χρήση ημερήσιων στοιχείων όσο και η χρήση εβδομαδιαίων στοιχείων οδηγεί στο συμπέρασμα ότι

για την εξαετία 1999-2004 οι "penny stocks" παρουσιάζουν σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλεπτική ικανότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Συγκεκριμένα, με βάση τα ημερήσια στοιχεία προέκυψε ότι ποσοστό 91.23% (52 από τις 57 μετοχές) των "penny stocks" εμφάνισε στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης σε σύγκριση με ποσοστό 87.19% (245 από τις 281 μετοχές) που αντιστοιχεί στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Από τις συνολικά 338 μετοχές που εξετάστηκαν οι 297 εμφάνισαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης, ποσοστό 87.87%.

Ανάλογα συμπεράσματα προκύπτουν και από την εξέταση των εβδομαδιαίων στοιχείων. Ποσοστό 21.05% (12 από τις 57 μετοχές) των "penny stocks" εμφάνισε στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης σε σύγκριση με ποσοστό 17.08% (48 από τις 281 μετοχές) που αντιστοιχεί στις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο. Από τις 338 συνολικά μετοχές που εξετάστηκαν οι 60 (ποσοστό 17.75%) παρουσίασαν στατιστικά σημαντικό συντελεστή παλινδρόμησης ( $\rho$ ).

Η σχέση του συντελεστή της αυτοπαλινδρόμησης 1ης τάξης των αποδόσεων για κάθε μετοχή καθώς και του  $t$ -statistic είναι θετική ως προς την μέση τιμή και την μέση κεφαλαιοποίηση των μετοχών. Αυτό σημαίνει ότι αν και οι "penny stocks" είναι σε μεγαλύτερο ποσοστό προβλέψιμες σε σχέση με τις υπόλοιπες μετοχές, ο συντελεστής  $\rho$  και η στατιστική  $t$  είναι σαν μεγέθη συγκριτικά μικρότερα στις "penny stocks".

Συγκεκριμένα, όσον αφορά στη σχέση του συντελεστή  $\rho$  με την μέση τιμή, η χρήση τόσο των ημερήσιων όσο και των εβδομαδιαίων στοιχείων, δείχνει ότι ο συντελεστής  $\rho$  κυμαίνεται σε οριακά υψηλότερα επίπεδα καθώς αυξάνεται η μέση τιμή των μετοχών. Ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση σε σχέση με τις μετοχές που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση, με εξαίρεση την περίπτωση που χρησιμοποιούνται εβδομαδιαία στοιχεία και εξετάζεται το σύνολο των μετοχών (και όχι μόνο αυτές οι μετοχές που εμφάνισαν στατιστικά σημαντικούς συντελεστές παλινδρόμησης), όπου ο συντελεστής  $\rho$  της παλινδρόμησης κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα τόσο στην περίπτωση των μετοχών με χαμηλή και μέση κεφαλαιοποίηση όσο και στην περίπτωση των μετοχών που παρουσιάζουν υψηλότερη κεφαλαιοποίηση.

Όπως προέκυψε από την χρήση ημερήσιων και εβδομαδιαίων στοιχείων η σχέση μεταξύ του  $t$ -statistic και της μέσης τιμής είναι θετική. Η θετική κλίση της γραμμής τάσης στα γραφήματα που απεικονίζουν τις τιμές που λαμβάνει η στατιστική  $t$  σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση δείχνει ότι η σχέση μεταξύ της τιμής του  $t$ -



statistic και της μέσης κεφαλαιοποίησης είναι θετική, δηλαδή όσο αυξάνεται η μέση κεφαλαιοποίηση αυξάνεται το t-statistic. Η κλίση της γραμμής τάσης σε αυτήν την περίπτωση είναι πιο απότομη όταν χρησιμοποιούνται ημερήσια στοιχεία.

Η μελέτη της σχέσης απόδοσης και κινδύνου με βάση ημερήσια στοιχεία για την εξαετία 1999-2004 μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι "penny stocks" μπορούν να πραγματοποιήσουν υψηλές αποδόσεις σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα αλλά ενέχουν ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο και συνιστούν πιο επικίνδυνες επενδύσεις σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Συγκεκριμένα, η τυπική απόκλιση που αποτελεί το μέτρο του κινδύνου για μεμονωμένες επενδύσεις σε χρεόγραφα είναι σε όλα τα έτη που συμπεριλήφθηκαν στην ανάλυση μεγαλύτερη για τις "penny stocks" σε σύγκριση με τις υπόλοιπες μετοχές που διαπραγματεύονται στο ελληνικό χρηματιστήριο και αποτελούν μέρος του εξεταζόμενου δείγματος. Για τις "penny stocks" η τυπική απόκλιση ήταν σε υψηλότερα επίπεδα τα έτη 1999-2001 και 2003-2004 σε σχέση με το έτος 2002. Για τις υπόλοιπες μετοχές η τυπική απόκλιση εμφανίζεται αυξημένη στα έτη 1999-2000 σε σχέση με τα έτη 2001-2004.

Επιπροσθέτως, η μελέτη του συντελεστή μεταβλητότητας, που είναι το μέτρο του κινδύνου ανά μονάδα απόδοσης, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι "penny stocks" τα έτη 2000, 2003, 2004 εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση σε επίπεδα μεταξύ 10 και 30, τα έτη 1999 και 2002 κάτω από 10 και το έτος 2001 πάνω από 50. Οι υπόλοιπες πλην των "penny stocks" μετοχές που απαρτίζουν το δείγμα εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση σε επίπεδα του συντελεστή μεταβλητότητας μεταξύ 10 και 30 για τα έτη 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004, ενώ το 1999 μεγαλύτερη συγκέντρωση παρουσιάζεται για τιμές του συντελεστή μεταβλητότητας κάτω του 10.

Περαιτέρω, εξετάζοντας τη συγκέντρωση των μετοχών στα εύρη αποδόσεων που έχουν οριστεί στη συγκεκριμένη μελέτη παρατηρούμε ότι οι "penny stocks" τα έτη 2001-2004 εμφανίζουν μεγαλύτερη συγκέντρωση μεταξύ -1% και 0%, το 2000 μεταξύ -3% και 0% ενώ το 1999 σε επίπεδα μεγαλύτερα του 6%.

---

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

---

### Βιβλία

---

- J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, "Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής" (1986)
- Edwin J. Elton, Martin J. Gruber, Stephen J. Brown, William N. Goetzmann, "Modern Portfolio Theory and Investment Analysis" (Sixth Edition)
- Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt, "Financial Management – Theory and Practice" (Tenth Edition)
- William H. Greene, "Econometric Analysis" (Fourth Edition)
- G.S. Maddala, "Introduction to Econometrics" (Third Edition)
- Βασίλης Γ. Σταυρινός, "Οικονομετρία", Τόμος Α' Θεωρία (1984)
- Γεώργιος Σ. Δονάτος, Βασίλειος Χ. Χομπάς, "Στατιστικές Μέθοδοι" (1988)
- Κωνσταντίνος Γ. Δρακάτος, "Περιγραφική Οικονομική Στατιστική" (Β' Έκδοση)
- Ανδρέα Σ. Ξενάκη, "Ανάλυση Χρονολογικών Σειρών και Προβλέψεις – Ανάλυση στο Πεδίο του Χρόνου", 1998

### Journals, Working Papers & Acts

---

- T.H. Price, "Low Priced Securities-Are They Cheap? ", Harris, Winthrop & Co., 1916
- Mark Casey, "Speculating in the Submerged Tenth", Barron's, February 9, 1930, p.3

- J.H. Holmes and Co., "Low-priced Common Stocks for a Diversified Investment", New York, 1931
- L. H. Fritzscheier, "Relative Price Fluctuations of Industrial Stocks in Different Price Groups", Journal of Business of the University of Chicago, April 1936, pp. 133-54
- M. C. Holmes, "Market Leadership at the Bottoms", Barron's, May 24, 1937
- «The Trader», "Blue Chips versus Low Priced Stocks", Barron's, August 30, 1937, p.6
- L. Tomlinson, "Opportunities and hazards in low priced stocks", Barron's, April 18, 1938, p.8
- Edwin Rees Fischer, "Active, Low-Priced Common Stocks Versus the Dow-Jones Industrials: Comparison of Price Fluctuations of Certain Low -Priced Common Stocks with those of the Dow-Jones Thirty Industrials", Journal of Business of the University of Chicago, Vol. 12, No. 4 (October 1939), 337-364
- Norman D. Gardner, "Rate of Return Characteristics and Risk-Return Relationships of Low-Priced, Highly Speculative Securities, Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 11, No. 4, 1976 Proceedings (Nov., 1976), 645
- Philip Russel and Ben Branch, "Penny Stocks of Bankrupt Firms: Are they Really a Bargain?", Business Quest, a journal of applied topics in business and economics, 2001
- Beatty Randolph, Kadiyala Padma, "Impact of the Penny Stock Reform Act of 1990 on the Initial Public Offering Market", Journal of Law and Economics, Oct. 2003, Vol. 46, Issue 2, p517, 25p
- Daniel J. Bradley, John W. Cooney Jr., Steven D. Dolvin, Bradford D. Jordan, "Penny Stock IPO's", December 30, 2004
- Γ. Καραθανάσης, Ν. Φίλιππας, "Η Εκτίμηση του Συστηματικού Κινδύνου Κοινών Μετοχών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών", Δελτίο Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών, Σεπτ.-Οκτ. 1990
- Matt Blunt, Secretary of State, State of Missouri, "Penny Stocks-A Guide for Beginning Investors"

- "Securities Enforcement Remedies and Penny Stock Reform Act of 1990" (Enrolled as Agreed and Passed by Both House and Senate), S. 647, Title V, SEC. 501-508, October 1990
- David Landis, "Big Returns for a few Bucks", Investing Kiplinger's, February 2003
- Matthew S. Scott, "Penny Stoks", Moneywise, 2003
- Gregory Bresiger, "Penny Stocks", Traders Magazine, February 2004
- "New Penny Stock Cold Calling Rule", Consumer's Research Magazine, Vol. 73 Issue 11, p 30, 2p, 1, illustration, November 1990
- "In for a penny...", What Investment
- Α. Ντόκας, "Οι μετοχές της δεκάρας στο γκρίζο φάσμα της διαταγής πληρωμών από τις τράπεζες", Η Καθημερινή, 9 Ιανουαρίου 2005
- Β. Κουλούρης, "Με ... κομπιουτεράκια οι επενδυτές", Η Καθημερινή, 3 Ιανουαρίου 2001

## Ιστοσελίδες

---

- [www.jstor.org](http://www.jstor.org)
- [www.rce.rutgers.edu](http://www.rce.rutgers.edu) (Investment Risk and Return Characteristics)
- [www.rollercoasterstocks.com](http://www.rollercoasterstocks.com)
- [www.greekshares.com](http://www.greekshares.com)
- [www.EzineArticles.com](http://www.EzineArticles.com) (High Volatility Investments, James Andrews)
- [www.allstocks.com](http://www.allstocks.com) (A Penny Stocks Life or Market Cycles)
- [www.Investopedia.com](http://www.Investopedia.com) (The Lowdown on Penny Stocks)

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### ΠΙΝΑΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1	Μέση τιμή και μέση κεφαλαιοποίηση με ημερήσια στοιχεία για το σύνολο των μετοχών από 1/1/2004 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 2	Μέση τιμή και μέση κεφαλαιοποίηση με εβδομαδιαία στοιχεία για το σύνολο των μετοχών από 1/1/2004 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 3	Αποτελέσματα παλινδρομήσεων από την εφαρμογή του ar(1) model για τις αποδόσεις των μετοχών (ημερήσια στοιχεία από 1/1/1999 έως 31/12/2004)
ΠΙΝΑΚΑΣ 4	Αποτελέσματα παλινδρομήσεων από την εφαρμογή του ar(1) model για τις αποδόσεις των μετοχών (εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004)
ΠΙΝΑΚΑΣ 5	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής - Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 6	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής - Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 7	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής - Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 8	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής - Ημερήσια στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 9	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής - Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 10	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση τιμή κάθε μετοχής - Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 11	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής - Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004

ΠΙΝΑΚΑΣ 12	Συντελεστής $\rho$ και t- statistic (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) σε σχέση με την μέση κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής - Εβδομαδιαία στοιχεία 1/1/1999 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 13	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2004 έως 31/12/2004
ΠΙΝΑΚΑΣ 14	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2003 έως 31/12/2003
ΠΙΝΑΚΑΣ 15	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2002 έως 31/12/2002
ΠΙΝΑΚΑΣ 16	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2001 έως 31/12/2001
ΠΙΝΑΚΑΣ 17	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/2000 έως 31/12/2000
ΠΙΝΑΚΑΣ 18	Μέση απόδοση, τυπική απόκλιση και στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των μετοχών - Ημερήσια στοιχεία από 1/1/1999 έως 31/12/1999

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1**  
**ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΙ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\***  
**ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1/1/2004 ΕΩΣ 31/12/2004**

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
1	A-B VASSILOPOULOS	197,5410	15,5153	NO
2	ACTIVE	7,7355	1,1405	NO
3	AEGEK CR	85,0479	1,0648	NO
4	ALPHA GRISIN INFOTECH	8,7724	1,5704	NO
5	AEOLIAN INVESTMENT FUND	29,1367	2,6066	NO
6	AGRI.BANK OF GREECE	1669,6977	5,9420	NO
7	AGROTIKI INSURANCE	90,3801	3,2783	NO
8	AKRITAS	16,6281	1,2791	NO
9	AKTOR	468,7884	3,4689	NO
10	ALBIO HOLDINGS	31,5361	1,3144	NO
11	ALCO HELLAS ALUMINUM	43,0974	1,5802	NO
12	ALFA ALFA ENERGY	18,2963	4,0804	NO
<b>13</b>	<b>ALFA ALFA HOLDINGS</b>	<b>44,4300</b>	<b>0,5290</b>	<b>PENNY STOCK</b>
14	ALLATINI	19,8130	1,3857	NO
15	ALMA-ATERMON	67,8127	1,0572	NO
16	ALPHA BANK	5047,2792	21,4773	NO
17	ALPHA LEASING	251,3325	6,3492	NO
18	ALPHA REAL ESTATE	80,8537	5,7753	NO
19	ALPHA TRUST ANDROMEDA	67,4059	2,5269	NO
20	ALSIDA CR	7,4219	2,8503	NO
21	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	29,2500	1,3000	NO
22	ALSINCO	8,3586	1,6636	NO
<b>23</b>	<b>ALTE</b>	<b>40,1459</b>	<b>0,5475</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>24</b>	<b>ALTEC INFORM &amp; COMMUN SY</b>	<b>55,6845</b>	<b>0,5549</b>	<b>PENNY STOCK</b>
25	ALTUS INVESTMENT FUND	6,8213	1,4211	NO
26	ALUMIL MILONAS CR	69,2852	3,1470	NO
27	ALUMINIUM OF GREECE	292,2746	13,5450	NO
28	ANEK LINES CR	67,4177	1,2082	NO
29	ARCADIA METAL ROKAS CR	116,9881	5,6945	NO
30	ARROW CLSD INVESTMENT FD	78,0042	2,3927	NO
31	AS COMPANY	29,6763	1,3566	NO
32	ASPIS HOUSING BANK	115,8295	2,7615	NO
<b>33</b>	<b>ASPIS PRONIA GEN INS</b>	<b>39,7503</b>	<b>0,9088</b>	<b>PENNY STOCK</b>
34	ASTIR PALACE VOU	226,3371	5,3129	NO
35	ATHENA	42,7424	1,2153	NO
36	ATHENS MEDICAL	121,1049	1,4420	NO
37	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	595,5382	5,5919	NO
38	ATLANTIC SUPERMARKET	37,7092	1,3606	NO
<b>39</b>	<b>ATTI-KAT</b>	<b>53,9845</b>	<b>0,6612</b>	<b>PENNY STOCK</b>
40	ATTICA HOLDINGS	335,9018	3,2245	NO
41	ATTICA PUBLICATIONS	69,1326	4,5185	NO
42	AUTOHELLAS	118,8934	3,3026	NO
43	AXON HOLDINGS	71,6477	2,2737	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
44	BABIS VOVOS	509,6570	15,0208	NO
45	<b>BALAFAS</b>	<b>13,9058</b>	<b>0,6387</b>	<b>PENNY STOCK</b>
46	<b>BALKAN EXPORT</b>	<b>19,4763</b>	<b>0,9680</b>	<b>PENNY STOCK</b>
47	BALLIS CHEMICALS(CR)	24,2917	3,0284	NO
48	BANK OF ATTICA	336,0046	3,9908	NO
49	BANK OF GREECE	1079,2020	90,5523	NO
50	BANK OF PIRAEUS	1970,7145	9,9724	NO
51	BENRUBI	124,2219	13,0568	NO
52	BETANET	38,2227	3,9498	NO
53	<b>BIOSSOL CR</b>	<b>12,2479</b>	<b>0,3086</b>	<b>PENNY STOCK</b>
54	BITROS CR	51,6195	2,9137	NO
55	BLUE STAR MARITIME	111,5004	1,0619	NO
56	BYTE COMPUTER	38,5960	2,4403	NO
57	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	98,9317	4,4616	NO
58	CENTRIC MULTIMEDIA	18,8246	1,8501	NO
59	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	83,9640	2,0703	NO
60	CHATZIKRANIOTIS MILLS	10,6281	1,7560	NO
61	CHIPITA INTERNATIONAL	109,7650	2,2780	NO
62	COCA-COLA HLC.BT.	4566,0427	19,2732	NO
63	<b>COMPUCON COMPUTER APPS</b>	<b>10,6678</b>	<b>0,8610</b>	<b>PENNY STOCK</b>
64	<b>CORFIL CR</b>	<b>5,6063</b>	<b>0,9340</b>	<b>PENNY STOCK</b>
65	<b>CORINTH PIPE WORKS</b>	<b>54,0413</b>	<b>0,8338</b>	<b>PENNY STOCK</b>
66	COSMOTE MOBILE TELECOM.	4344,3777	13,1205	NO
67	CPI COMPUTER	15,7048	1,5851	NO
68	CRETA FARM	54,4977	4,0670	NO
69	CRETE PLASTICS	71,0017	2,5937	NO
70	CROWN HELLAS CAN	173,5337	7,2120	NO
71	CYCLON HELLAS	26,7079	1,0017	NO
72	DAIOS PLASTICS	76,1279	5,0752	NO
73	DELTA HOLDINGS	159,8721	5,4947	NO
74	DELTA PROJECTS CB	22,4123	1,7923	NO
75	DELTA ICE CREAM	172,6936	8,1870	NO
76	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	71,2964	1,6658	NO
77	DIAS	25,4727	1,0145	NO
78	DIAS AQUA CULTURE	13,5058	1,3881	NO
79	DIEKAT	31,2589	2,1937	NO
80	<b>DIONIC</b>	<b>13,2100</b>	<b>0,8489</b>	<b>PENNY STOCK</b>
81	DOMIKI KRITIS	27,9720	1,7185	NO
82	DOMUS INVESTMENTS	28,7126	2,5186	NO
83	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	25,5284	1,4705	NO
84	DRUCKFARBEN HELLAS	28,8343	1,8576	NO
85	DUROS	7,4229	1,8740	NO
86	DUTY FREE SHOPS CR	795,2912	15,0981	NO
87	DYNAMIC LIFE	126,4914	4,4383	NO
88	E PAIRIS	7,6889	1,5468	NO
89	<b>EDRASIS PSALLIDAS</b>	<b>28,2335</b>	<b>0,9205</b>	<b>PENNY STOCK</b>
90	EFG EUROBANK ERGASIAS	5759,1521	18,4174	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"



A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
91	<b>EFKLEIDIS CR</b>	<b>55,4392</b>	<b>0,6333</b>	<b>PENNY STOCK</b>
92	EGNATIA BANK CR	231,3201	2,7121	NO
93	EUROBROKERS IN.BCK.CR	13,9362	2,3227	NO
94	EKTER	19,8442	1,7640	NO
95	ELAIS OLEAGINOUS	227,1050	16,7878	NO
96	ELBISCO HOLDING	242,7787	5,4192	NO
97	ELEFTHERI TILEORASI	16,1979	2,0247	NO
98	<b>ELEPHANT</b>	<b>39,2436</b>	<b>0,9413</b>	<b>PENNY STOCK</b>
99	ELFICO	6,7089	1,4935	NO
100	ELGEKA CR	64,8400	4,0457	NO
101	ELMEC SPORT	137,4468	2,4810	NO
102	ELTON CR	51,9951	3,0376	NO
103	ELTRAK CR	28,8874	2,0073	NO
104	ELVAL	252,4715	2,0351	NO
105	ELVE	21,4094	1,6182	NO
106	ELVIEMEC	19,1790	2,8315	NO
107	<b>EMPEDOS</b>	<b>22,3907</b>	<b>0,7097</b>	<b>PENNY STOCK</b>
108	EMPORIKI BK.OF GREECE	1785,6614	20,7563	NO
109	<b>EMPORIKOS DESMOS CR</b>	<b>11,6154</b>	<b>0,4721</b>	<b>PENNY STOCK</b>
110	<b>ERGAS</b>	<b>9,0739</b>	<b>0,3530</b>	<b>PENNY STOCK</b>
111	ETEM	63,5719	2,1184	NO
112	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	311,3490	3,6173	NO
113	<b>ETMA RAYON CR</b>	<b>13,1635</b>	<b>0,9944</b>	<b>PENNY STOCK</b>
114	ELINOIL	77,0809	8,2001	NO
115	EUR RELIANCE GEN INS CR	22,3102	1,4949	NO
116	GLOBAL INVESTMENT FUND	49,6553	3,0386	NO
117	EUROCONSULTANTS	9,2170	1,9569	NO
118	EURODRIP	45,4456	4,2612	NO
119	EURODYNAMIC CLDS END FD	17,6845	2,3378	NO
120	<b>EUROHOLDINGS CAP &amp; INV C</b>	<b>10,8525</b>	<b>0,9902</b>	<b>PENNY STOCK</b>
121	EUROLINE INVESTMENT CR	15,1842	1,5868	NO
122	EUROMEDICA	58,9099	1,9317	NO
123	EVEREST HOLDINGS&INVS.	71,0048	2,5179	NO
124	EVROFARMA	23,4517	1,7152	NO
125	<b>EXELIXI CR</b>	<b>64,3381</b>	<b>0,7565</b>	<b>PENNY STOCK</b>
126	FANCO	14,5787	1,3266	NO
127	FASHION BOX CR	13,9173	2,2270	NO
128	FEEDUS	17,6800	2,2723	NO
129	FG EUROPE	195,3414	3,7442	NO
130	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	56,4254	2,2778	NO
131	FIERATEX	21,0504	2,0416	NO
132	FINTEXPORT	7,9466	1,0848	NO
133	FITCO	14,0478	1,6079	NO
134	FLEXOPACK	39,4261	3,3640	NO
135	FLOUR MILLS KEPENOS	14,3725	2,1452	NO
136	FLOUR MILLS OF LOULIS	41,9944	2,5110	NO
137	FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,2133	2,4422	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
138	FOLLI-FOLLIE	794,7695	24,1227	NO
139	FORTHNET	90,9408	5,5116	NO
140	FOURLIS HOLDING	231,1427	4,5365	NO
141	FRIGOGLASS	142,5695	3,5642	NO
142	G LEVENTAKIS TEX	17,7733	1,9935	NO
143	G POLYXRONOS	16,5623	1,4390	NO
144	<b>GALAXIDI FISH FARMING</b>	<b>9,9816</b>	<b>0,7092</b>	<b>PENNY STOCK</b>
145	GEK GROUP OF COMPANIES	82,4428	3,4068	NO
146	GEKE	53,5463	6,3603	NO
147	<b>GENER</b>	<b>10,7279</b>	<b>0,5140</b>	<b>PENNY STOCK</b>
148	<b>GENERAL COMMERCIAL &amp; IND</b>	<b>19,1009</b>	<b>0,7939</b>	<b>PENNY STOCK</b>
149	GENERAL HELLENIC BANK	274,2911	7,1689	NO
150	GERMANOS	857,3155	21,3985	NO
151	GOODYS	206,1626	12,6628	NO
152	GR SARANTIS	160,2610	4,2194	NO
153	<b>GREGORY'S FAST FOOD</b>	<b>21,0825</b>	<b>0,9318</b>	<b>PENNY STOCK</b>
154	HAIDEMENOS	11,4475	1,3726	NO
155	HALCOR METAL PROC.	173,1718	1,7856	NO
156	<b>HELLATEX SYNTHETIC YARNS</b>	<b>5,2186</b>	<b>0,4528</b>	<b>PENNY STOCK</b>
157	HELLENIC CABLES	29,7952	1,1073	NO
158	HELLENIC EXCHANGES HLDG	492,5094	6,9282	NO
159	HELLENIC FABRICS	28,0201	2,0465	NO
160	HELLENIC FISH FARMING	14,8838	2,9385	NO
161	HELLENIC INVESTMENT CO.	369,5570	2,3900	NO
162	HELLENIC PETROLEUM	2206,2189	7,2225	NO
163	HELLENIC SUGAR IND.	133,2176	4,3224	NO
164	HELLENIC TECHNODOMIKI	427,6329	3,3308	NO
165	HERACLES	571,9279	8,0460	NO
166	HIPPOTOUR	20,7047	1,3401	NO
167	HITECH CONSULTANTS CR	14,9148	1,9368	NO
168	<b>HOUSE OF AGRIC.SPIROY</b>	<b>27,7214</b>	<b>0,9938</b>	<b>PENNY STOCK</b>
169	HYATT REGENCY HOTEL	722,7206	8,6038	NO
170	IASO	213,0172	4,3587	NO
171	<b>IDEAL GROUP CR</b>	<b>4,3901</b>	<b>0,3063</b>	<b>PENNY STOCK</b>
172	ILYDA CR	12,9258	2,6930	NO
173	<b>IKONA &amp; IHOS</b>	<b>4,1744</b>	<b>0,8004</b>	<b>PENNY STOCK</b>
174	IKTINOS HELLAS	23,8169	2,5026	NO
175	ILEKTRONIKI ATHINON	51,8761	3,0074	NO
176	IMAKO MEDIA	17,6124	1,0556	NO
177	IMPERIO	20,7284	3,2133	NO
178	INFO QUEST CR	86,6653	1,6467	NO
179	INFORM P LYKOS	60,9897	3,4171	NO
180	INFORMATICS CR	18,5422	3,7125	NO
181	INFORMER	66,7311	2,8937	NO
182	<b>INTERINVEST CB</b>	<b>10,4037</b>	<b>0,6092</b>	<b>PENNY STOCK</b>
183	<b>INTERSONIC</b>	<b>41,0128</b>	<b>0,9644</b>	<b>PENNY STOCK</b>
184	INTERTECH	30,2065	2,6891	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
185	INTRACOM	540,5718	4,1453	NO
186	INTRACOM CONSTRUCTIONS	32,7739	1,1705	NO
187	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	560,0170	14,4711	NO
188	IONIAN HOTEL	136,0664	10,1511	NO
189	J & P AVAX	317,2968	4,3347	NO
190	J BOUTARIS & SON HLDG	29,0953	1,1265	NO
191	INTRAMET	24,0383	1,1078	NO
192	JUMBO	211,1530	4,6286	NO
193	KALPINIS SIMOS	38,7273	3,1152	NO
194	KARATZIS	21,7208	1,4797	NO
195	KARELIA TOBACCO	161,1233	58,3782	NO
196	KARMOLEGOS	14,6833	1,5073	NO
197	KATHIMERINI	105,2936	6,1937	NO
198	KATSELIS SONS CR	45,8210	2,5456	NO
199	KEGO	25,7269	1,4837	NO
200	KEKROPS	52,2820	15,8383	NO
201	KERAMIA ALLATINI	32,4984	1,8481	NO
<b>202</b>	<b>KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05</b>	<b>23,4582</b>	<b>0,8644</b>	<b>PENNY STOCK</b>
203	KLOUKINAS LAPPAS	32,7966	4,7702	NO
204	KIRIACOULIS SHIPPING	22,5963	1,4876	NO
205	KLEEMAN HELLAS	56,8656	4,8093	NO
206	KLONATEX GROUP OF COS CR	42,0729	2,0361	NO
207	KRI KRI CR	25,2548	5,6271	NO
208	KORDELLOS CH BROS	22,9145	1,2956	NO
209	INTERFISH	14,2613	1,3302	NO
<b>210</b>	<b>KOUMBAS HOLDINGS CR</b>	<b>14,1777</b>	<b>0,8081</b>	<b>PENNY STOCK</b>
211	KREKA	12,7096	1,7839	NO
212	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	31,9229	2,0673	NO
213	LAMBRAKIS PRESS	270,5207	3,5748	NO
214	LAMDA DEVELOPMENT	156,2315	3,5854	NO
215	LAMPSA HOTEL	126,2563	6,0766	NO
216	LAN-NET	83,7222	2,2687	NO
217	LANAKAM CB	8,9577	1,5486	NO
218	LAVIPHARM CR	51,2910	1,3053	NO
<b>219</b>	<b>LEVEDERIS CR</b>	<b>5,7413</b>	<b>0,6872</b>	<b>PENNY STOCK</b>
220	MARAC CR	14,1059	1,7266	NO
221	LIBERIS PUBLICATIONS	21,9826	1,1482	NO
222	LIVANI PUBLISHING ORG	14,6373	2,0768	NO
<b>223</b>	<b>LOGIC DATA INFO SYSTEMS</b>	<b>38,0535</b>	<b>0,4756</b>	<b>PENNY STOCK</b>
224	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	6,1267	1,2925	NO
225	M J MAILIS	239,4596	3,2914	NO
226	MARFIN FINANCIAL GROUP	189,5337	8,7362	NO
<b>227</b>	<b>MARITIME CO.OF LESVOS</b>	<b>20,7962</b>	<b>0,5185</b>	<b>PENNY STOCK</b>
228	MATHIOS	22,1498	2,4756	NO
<b>229</b>	<b>MAXIM-PERTSINIDIS</b>	<b>8,4935</b>	<b>0,5656</b>	<b>PENNY STOCK</b>
230	MEDICON HELLAS	23,5295	5,6318	NO
<b>231</b>	<b>MESOHORITIS BROTHERS</b>	<b>10,1931</b>	<b>0,4633</b>	<b>PENNY STOCK</b>

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
232	METKA	234,5123	4,5142	NO
233	MEVACO METALLURGICAL	23,0824	2,1985	NO
234	MICHANIKI CR	146,0786	2,1823	NO
<b>235</b>	<b>MICROLAND</b>	<b>3,6889</b>	<b>0,2890</b>	<b>PENNY STOCK</b>
236	MINERVA KNITWEAR	16,8047	2,7103	NO
237	MINOAN LINES	146,3561	2,0635	NO
238	MLS MULTIMEDIA	23,4447	1,9578	NO
<b>239</b>	<b>MOCHLOS</b>	<b>69,5208</b>	<b>0,4735</b>	<b>PENNY STOCK</b>
240	MODA BAGNO	14,0969	2,2484	NO
241	MOTOR OIL	899,3047	8,1178	NO
<b>242</b>	<b>MOUZAKIS</b>	<b>31,9721</b>	<b>0,9933</b>	<b>PENNY STOCK</b>
243	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	19,0010	2,9970	NO
244	MULTIRAMA	24,3086	3,7905	NO
245	MYTILINEOS HLDGS	210,7255	5,2005	NO
246	N GALIS YOUTH CENTERS	4,3917	1,6510	NO
247	NAOUSA SPINNING MLS.	38,9867	1,3429	NO
248	NATIONAL BK.OF GREECE	6298,4367	18,9955	NO
249	NATIONAL INVESTMENT CO	190,4096	1,9159	NO
250	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,2152	2,0144	NO
251	NBG REAL ESTATE DEV	364,7987	3,7159	NO
252	NEOCHIMIKI	133,6315	3,7120	NO
253	NEORION HOLDINGS	46,7165	1,9911	NO
254	NEWSPHONE HELLAS	80,4340	2,8883	NO
255	NEXANS HELLAS	17,8384	2,9090	NO
256	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	8,0244	1,0702	NO
257	NIREFS	30,9823	1,0681	NO
258	NOTOS COM HOLDINGS	235,0748	3,4176	NO
<b>259</b>	<b>O DARING SAIN</b>	<b>7,6568</b>	<b>0,2687</b>	<b>PENNY STOCK</b>
260	OLYMPIC CATERING	38,2465	5,4976	NO
261	OPAP	4992,9320	15,6518	NO
262	OPTIMA INVESTMENT CB	5,8436	1,8120	NO
263	OTE-HELLENIC TELC.	5697,1817	11,4390	NO
264	PANTECHNIKI	65,9839	1,5348	NO
265	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	12,4482	3,1258	NO
<b>266</b>	<b>PARNASSOS ENTERPRISES</b>	<b>16,4348</b>	<b>0,8132</b>	<b>PENNY STOCK</b>
267	PC SYSTEMS	13,3806	1,0697	NO
268	PEGASUS	88,1115	1,8797	NO
269	PERSEFS	33,3883	1,9367	NO
270	PETROPOULOS	32,8717	5,5790	NO
271	PETZETAKIS	51,3063	2,2743	NO
272	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	18,6416	2,3792	NO
273	PG NIKAS	116,8577	4,7545	NO
274	PHOENIX METROLIFE	127,3115	2,8320	NO
275	PIPE WORKS CR	15,4796	1,2189	NO
276	PIRAEUS LEASING	156,3308	6,4505	NO
277	PIRAEUS REAL ESTATE	74,6336	4,0156	NO
278	PLAISIO COMPUTERS	216,8678	9,8219	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
279	PLIAS CONSUMER GOODS CB	14,2521	0,2691	PENNY STOCK
280	POULIADES ASSOCS.	46,4159	0,8929	PENNY STOCK
281	PROMOTA	20,0464	0,8219	PENNY STOCK
282	PROODEFTIKI	21,5023	0,4889	PENNY STOCK
283	PUBLIC POWER	4684,0441	20,1474	NO
284	QUALITY & RELIABILITY	25,2795	0,9218	PENNY STOCK
285	RADIO KORASIDIS	63,2503	1,7582	NO
286	RAINBOW COMPUTER	7,2657	3,8756	NO
287	REDS	80,8640	2,0412	NO
288	RIDENCO	32,8809	1,2674	NO
289	RILKEN	25,2759	7,5227	NO
290	S&B INDUSTRIAL MRLS.	176,7286	5,8620	NO
291	SANYO HELLAS	59,7019	1,1687	NO
292	SATO	17,9502	0,7873	PENNY STOCK
293	SELECTED TEXTILE	32,3023	0,7267	PENNY STOCK
294	SELONDA AQUACULTURE	20,3916	0,6964	PENNY STOCK
295	SEX FORM	79,8782	1,8182	NO
296	SFAKIANAKIS CB	40,1704	3,0520	NO
297	SHEET STEEL	10,6164	0,4020	PENNY STOCK
298	SHELMAN	40,5021	1,0647	NO
299	SIDENOR METAL PROC.	258,1351	2,7028	NO
300	SPACE HELLAS	19,6185	0,7452	PENNY STOCK
301	SPIDER	49,3059	1,6219	NO
302	STELIOS KANAKIS	14,5214	2,3236	NO
303	TASOGLOU-DELONGHI	13,3849	0,3998	PENNY STOCK
304	TECHNICAL OLYMPIC	485,7895	3,6663	NO
305	TECHNICAL PUBS.	7,8535	1,2040	NO
306	TELETYPOS	134,3784	4,3019	NO
307	TERNA	287,2256	6,2489	NO
308	TEXAPRET	23,3371	1,6765	NO
309	THE GREEK PROGRESS FUND	110,0868	3,4146	NO
310	THEMELIODOMI	51,4600	1,4987	NO
311	THESSALONIKI PORT AUTH.	65,4862	6,4493	NO
312	THESSALONIKI WATER SUPP.	78,2662	4,3122	NO
313	THRACE PLASTICS	55,9265	1,2292	NO
314	TITAN CEMENT CR	1464,5534	19,1798	NO
315	SPRIDER CR	60,6683	2,3100	NO
316	TRIA ALPHA CR	4,3854	12,0157	NO
317	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	492,3554	32,7454	NO
318	UNCLE STATHIS CR	63,6532	5,8835	NO
319	REVOIL	27,7582	4,9836	NO
320	UNIBRAIN	8,2469	2,1703	NO
321	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	69,7432	1,8117	NO
322	VARANGIS	8,3124	1,3001	NO
323	VARDAS	32,4122	2,7283	NO
324	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	13,4128	1,3016	NO
325	VETERIN SUSP - 24/03/05	43,6616	2,8744	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
326	VIOHALCO CB	1160,9074	5,8198	NO
327	VIOTER	56,6331	1,1516	NO
328	VIS-CONTAINER CR	11,7140	2,7504	NO
<b>329</b>	<b>VIVERE ENTERTAINMENT</b>	<b>20,3861</b>	<b>0,4725</b>	<b>PENNY STOCK</b>
330	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	16,3363	2,5829	NO
<b>331</b>	<b>XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB</b>	<b>2,1641</b>	<b>0,2752</b>	<b>PENNY STOCK</b>
332	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	263,4599	10,5384	NO
333	XK TEGOPOULOS PUBS.	155,8524	2,8572	NO
334	XYLEMBORIA CR	8,7661	3,7624	NO
<b>335</b>	<b>RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)</b>	<b>2,9632</b>	<b>0,2116</b>	<b>PENNY STOCK</b>
336	YALCO-CONSTANTINOU	23,3600	1,7709	NO
337	ZAMPA	11,2086	11,1873	NO
338	ZENON ROBOTICS	17,5899	3,7942	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2**  
**ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΙ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\***  
**ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1/1/2004 ΕΩΣ 31/12/2004**

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
1	A-B VASSILOPOULOS	197,4036	15,5045	NO
2	ACTIVE	7,7077	1,1364	NO
3	AEGEK CR	85,6166	1,0719	NO
4	ALPHA GRISIN INFOTECH	8,7595	1,5722	NO
5	AEOLIAN INVESTMENT FUND	29,1028	2,6036	NO
6	AGRI.BANK OF GREECE	1679,5317	5,9770	NO
7	AGROTIKI INSURANCE	90,9260	3,2981	NO
8	AKRITAS	16,6498	1,2808	NO
9	AKTOR	469,6881	3,4755	NO
10	ALBIO HOLDINGS	31,5257	1,3140	NO
11	ALCO HELLAS ALUMINUM	43,1681	1,5828	NO
12	ALFA ALFA ENERGY	18,3591	4,0943	NO
<b>13</b>	<b>ALFA ALFA HOLDINGS</b>	<b>44,6274</b>	<b>0,5313</b>	<b>PENNY STOCK</b>
14	ALLATINI	19,8685	1,3896	NO
15	ALMA-ATERMON	68,1511	1,0625	NO
16	ALPHA BANK	5050,8108	21,4923	NO
17	ALPHA LEASING	251,0713	6,3426	NO
18	ALPHA REAL ESTATE	80,9623	5,7830	NO
19	ALPHA TRUST ANDROMEDA	67,5058	2,5285	NO
20	ALSIDA CR	7,4004	2,8421	NO
21	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	29,2500	1,3000	NO
22	ALSINCO	8,3602	1,6640	NO
<b>23</b>	<b>ALTE</b>	<b>40,2166</b>	<b>0,5485</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>24</b>	<b>ALTEC INFORM &amp; COMMUN SY</b>	<b>55,5540</b>	<b>0,5536</b>	<b>PENNY STOCK</b>
25	ALTIUS INVESTMENT FUND	6,8198	1,4217	NO
26	ALUMIL MILONAS CR	69,5251	3,1579	NO
27	ALUMINIUM OF GREECE	292,2149	13,5423	NO
28	ANEK LINES CR	67,4781	1,2092	NO
29	ARCADIA METAL ROKAS CR	117,1160	5,7008	NO
30	ARROW CLSD INVESTMENT FD	77,9696	2,3917	NO
31	AS COMPANY	29,7677	1,3608	NO
32	ASPIS HOUSING BANK	116,0060	2,7734	NO
<b>33</b>	<b>ASPIS PRONIA GEN INS</b>	<b>39,8553</b>	<b>0,9096</b>	<b>PENNY STOCK</b>
34	ASTIR PALACE VOY	227,0315	5,3292	NO
35	ATHENA	42,8151	1,2174	NO
36	ATHENS MEDICAL	121,2234	1,4434	NO
37	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	596,6411	5,6023	NO
38	ATLANTIC SUPERMARKET	37,7281	1,3613	NO
<b>39</b>	<b>ATTI-KAT</b>	<b>54,0694</b>	<b>0,6623</b>	<b>PENNY STOCK</b>
40	ATTICA HOLDINGS	336,7728	3,2328	NO
41	ATTICA PUBLICATIONS	69,3064	4,5298	NO
42	AUTOHELLAS	118,8951	3,3026	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
43	AXON HOLDINGS	71,7555	2,2772	NO
44	BABIS VOVOS	509,3977	15,0132	NO
<b>45</b>	<b>BALAFAS</b>	<b>13,9592</b>	<b>0,6411</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>46</b>	<b>BALKAN EXPORT</b>	<b>19,5055</b>	<b>0,9694</b>	<b>PENNY STOCK</b>
47	BALLIS CHEMICALS(CR)	24,3319	3,0174	NO
48	BANK OF ATTICA	336,9036	4,0015	NO
49	BANK OF GREECE	1081,1198	90,7132	NO
50	BANK OF PIRAEUS	1973,6721	9,9860	NO
51	BENRUBI	124,1125	13,0453	NO
52	BETANET	38,2225	3,9498	NO
<b>53</b>	<b>BIOSSOL CR</b>	<b>12,3342</b>	<b>0,3109</b>	<b>PENNY STOCK</b>
54	BITROS CR	51,5698	2,9109	NO
55	BLUE STAR MARITIME	111,6170	1,0630	NO
56	BYTE COMPUTER	38,7192	2,4481	NO
57	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	98,7787	4,4547	NO
58	CENTRIC MULTIMEDIA	18,7075	1,8457	NO
59	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	83,6164	2,0617	NO
60	CHATZIKRANIOTIS MILLS	10,6068	1,7521	NO
61	CHIPITA INTERNATIONAL	109,9687	2,2821	NO
62	COCA-COLA HLC.BT.	4565,6019	19,2713	NO
<b>63</b>	<b>COMPUCON COMPUTER APPS</b>	<b>10,6945</b>	<b>0,8643</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>64</b>	<b>CORFIL CR</b>	<b>5,5691</b>	<b>0,9245</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>65</b>	<b>CORINTH PIPE WORKS</b>	<b>54,4091</b>	<b>0,8377</b>	<b>PENNY STOCK</b>
66	COSMOTE MOBILE TELECOM.	4342,0609	13,1140	NO
67	CPI COMPUTER	15,7123	1,5858	NO
68	CRETA FARM	54,5255	4,0691	NO
69	CRETE PLASTICS	71,0357	2,5945	NO
70	CROWN HELLAS CAN	172,9364	7,1872	NO
71	CYCLON HELLAS	26,7428	1,0030	NO
72	DAIOS PLASTICS	75,9057	5,0604	NO
73	DELTA HOLDINGS	160,2028	5,5060	NO
74	DELTA PROJECTS CB	22,5666	1,7844	NO
75	DELTA ICE CREAM	172,5747	8,1811	NO
76	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	71,4923	1,6704	NO
77	DIAS	25,4457	1,0134	NO
78	DIAS AQUA CULTURE	13,5434	1,3919	NO
79	DIEKAT	31,3483	2,2000	NO
<b>80</b>	<b>DIONIC</b>	<b>13,1866</b>	<b>0,8477</b>	<b>PENNY STOCK</b>
81	DOMIKI KRITIS	28,1738	1,7311	NO
82	DOMUS INVESTMENTS	28,3819	2,4896	NO
83	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	25,6074	1,4751	NO
84	DRUCKFARBEN HELLAS	28,8217	1,8568	NO
85	DUROS	7,3936	1,8666	NO
86	DUTY FREE SHOPS CR	793,7619	15,0691	NO
87	DYNAMIC LIFE	126,3294	4,4326	NO
88	E PAIRIS	7,6908	1,5472	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"



A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
89	<b>EDRASIS PSALLIDAS</b>	<b>28,2925</b>	<b>0,9223</b>	<b>PENNY STOCK</b>
90	EFG EUROBANK ERGASIAS	5768,7560	18,4457	NO
91	<b>EFKLEIDIS CR</b>	<b>55,5815</b>	<b>0,6349</b>	<b>PENNY STOCK</b>
92	EGNATIA BANK CR	232,4421	2,7253	NO
93	EUROBROKERS IN.BCK.CR	13,9385	2,3262	NO
94	EKTER	19,9434	1,7728	NO
95	ELAIS OLEAGINOUS	227,0408	16,7830	NO
96	ELBISCO HOLDING	243,1713	5,4279	NO
97	ELEFThERI TILEORASI	16,1343	2,0168	NO
98	<b>ELEPHANT</b>	<b>39,1972</b>	<b>0,9402</b>	<b>PENNY STOCK</b>
99	ELFICO	6,7038	1,4925	NO
100	ELGEKA CR	64,6943	4,0366	NO
101	ELMEC SPORT	137,2558	2,4775	NO
102	ELTON CR	52,1583	3,0472	NO
103	ELTRAK CR	28,8660	2,0058	NO
104	ELVAL	252,9415	2,0389	NO
105	ELVE	21,5704	1,6304	NO
106	ELVIEMEC	18,9585	2,8113	NO
107	<b>EMPEDOS</b>	<b>22,5681</b>	<b>0,7143</b>	<b>PENNY STOCK</b>
108	EMPORIKI BK.OF GREECE	1791,7151	20,8272	NO
109	<b>EMPORIKOS DESMOS CR</b>	<b>11,6202</b>	<b>0,4723</b>	<b>PENNY STOCK</b>
110	<b>ERGAS</b>	<b>9,0777</b>	<b>0,3532</b>	<b>PENNY STOCK</b>
111	ETEM	63,5521	2,1177	NO
112	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	311,5864	3,6202	NO
113	<b>ETMA RAYON CR</b>	<b>13,1977</b>	<b>0,9970</b>	<b>PENNY STOCK</b>
114	ELINOIL	77,2240	8,2153	NO
115	EUR RELIANCE GEN INS CR	22,4453	1,5040	NO
116	GLOBAL INVESTMENT FUND	49,6669	3,0294	NO
117	EUROCONSULTANTS	9,1985	1,9528	NO
118	EURODRIP	45,3198	4,2494	NO
119	EURODYNAMIC CLDS END FD	17,6881	2,3383	NO
120	<b>EUROHOLDINGS CAP &amp; INV C</b>	<b>10,8442</b>	<b>0,9894</b>	<b>PENNY STOCK</b>
121	EUROLINE INVESTMENT CR	15,1898	1,5858	NO
122	EUROMEDICA	58,9145	1,9389	NO
123	EVEREST HOLDINGS&INVS.	71,1172	2,5219	NO
124	EVROFARMA	23,4423	1,7145	NO
125	<b>EXELIXI CR</b>	<b>64,3189</b>	<b>0,7562</b>	<b>PENNY STOCK</b>
126	FANCO	14,5658	1,3255	NO
127	FASHION BOX CR	13,9160	2,2375	NO
128	FEEDUS	17,7662	2,2934	NO
129	FG EUROPE	195,0221	3,7408	NO
130	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	56,4709	2,2796	NO
131	FIERATEX	20,9700	2,0338	NO
132	FINTEXPORIT	7,9608	1,0868	NO
133	FITCO	14,0602	1,6068	NO
134	FLEXOPACK	39,2528	3,3492	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
135	FLOUR MILLS KEPENOS	14,2660	2,1368	NO
136	FLOUR MILLS OF LOULIS	42,0562	2,5147	NO
137	FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,2092	2,4413	NO
138	FOLLI-FOLLIE	793,3517	24,0796	NO
139	FORTHNET	90,9085	5,5102	NO
140	FOURLIS HOLDING	231,5721	4,5449	NO
141	FRIGOGLASS	142,3321	3,5583	NO
142	G LEVENTAKIS TEX	17,6851	1,9836	NO
143	G POLYXRONOS	16,6042	1,4426	NO
<b>144</b>	<b>GALAXIDI FISH FARMING</b>	<b>9,9828</b>	<b>0,7087</b>	<b>PENNY STOCK</b>
145	GEK GROUP OF COMPANIES	81,5864	3,4104	NO
146	GEKE	53,5630	6,3623	NO
<b>147</b>	<b>GENER</b>	<b>10,7436</b>	<b>0,5147</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>148</b>	<b>GENERAL COMMERCIAL &amp; IND</b>	<b>19,1845</b>	<b>0,7974</b>	<b>PENNY STOCK</b>
149	GENERAL HELLENIC BANK	274,0104	7,1857	NO
150	GERMANOS	858,2923	21,4257	NO
151	GOODYS	205,9570	12,6502	NO
152	GR SARANTIS	160,2502	4,2192	NO
<b>153</b>	<b>GREGORY'S FAST FOOD</b>	<b>21,2019</b>	<b>0,9372</b>	<b>PENNY STOCK</b>
154	HAIDEMENOS	11,4026	1,3672	NO
155	HALCOR METAL PROC.	173,1766	1,7857	NO
<b>156</b>	<b>HELLATEX SYNTHETIC YARNS</b>	<b>5,2387</b>	<b>0,4545</b>	<b>PENNY STOCK</b>
157	HELLENIC CABLES	29,8481	1,1092	NO
158	HELLENIC EXCHANGES HLDG	491,7413	6,9174	NO
159	HELLENIC FABRICS	28,1070	2,0528	NO
160	HELLENIC FISH FARMING	14,9142	2,9445	NO
161	HELLENIC INVESTMENT CO.	369,5626	2,3900	NO
162	HELLENIC PETROLEUM	2205,9109	7,2215	NO
163	HELLENIC SUGAR IND.	133,9804	4,3472	NO
164	HELLENIC TECHNODOMIKI	428,6143	3,3385	NO
165	HERACLES	572,0896	8,0483	NO
166	HIPPOTOUR	20,5279	1,3289	NO
167	HITECH CONSULTANTS CR	14,9213	1,9372	NO
<b>168</b>	<b>HOUSE OF AGRIC.SPIROY</b>	<b>27,7472</b>	<b>0,9947</b>	<b>PENNY STOCK</b>
169	HYATT REGENCY HOTEL	722,8438	8,6053	NO
170	IASO	213,6692	4,3713	NO
<b>171</b>	<b>IDEAL GROUP CR</b>	<b>4,3951</b>	<b>0,3066</b>	<b>PENNY STOCK</b>
172	ILYDA CR	12,9251	2,6924	NO
<b>173</b>	<b>IKONA &amp; IHOS</b>	<b>4,1823</b>	<b>0,8019</b>	<b>PENNY STOCK</b>
174	IKTINOS HELLAS	23,7951	2,5009	NO
175	ILEKTRONIKI ATHINON	52,0640	3,0183	NO
176	IMAKO MEDIA	17,6189	1,0560	NO
177	IMPERIO	20,7532	3,2172	NO
178	INFO QUEST CR	86,4311	1,6423	NO
179	INFORM P LYKOS	61,0015	3,4181	NO
180	INFORMATICS CR	18,5998	3,7242	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
181	INFORMER	66,6725	2,8911	NO
<b>182</b>	<b>INTERINVEST CB</b>	<b>10,4075</b>	<b>0,6094</b>	<b>PENNY STOCK</b>
<b>183</b>	<b>INTERSONIC</b>	<b>40,6813</b>	<b>0,9628</b>	<b>PENNY STOCK</b>
184	INTERTECH	30,2866	2,6962	NO
185	INTRACOM	542,6774	4,1613	NO
186	INTRACOM CONSTRUCTIONS	32,8340	1,1726	NO
187	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	561,3113	14,5060	NO
188	IONIAN HOTEL	135,9881	10,1453	NO
189	J & P AVAX	318,2953	4,3483	NO
190	J BOUTARIS & SON HLDG	29,1713	1,1294	NO
191	INTRAMET	23,8805	1,1240	NO
192	JUMBO	211,3623	4,6332	NO
193	KALPINIS SIMOS	38,7828	3,1196	NO
194	KARATZIS	21,6255	1,4732	NO
195	KARELIA TOBACCO	161,1409	58,3845	NO
196	KARMOLEGOS	14,6681	1,5057	NO
197	KATHIMERINI	105,2525	6,1913	NO
198	KATSELIS SONS CR	45,9170	2,5509	NO
199	KEGO	25,7838	1,4870	NO
200	KEKROPS	52,4566	15,8913	NO
201	KERAMIA ALLATINI	32,6949	1,8592	NO
<b>202</b>	<b>KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05</b>	<b>23,4049</b>	<b>0,8630</b>	<b>PENNY STOCK</b>
203	KLOUKINAS LAPPAS	32,5267	4,8204	NO
204	KIRIACOULIS SHIPPING	22,6081	1,4883	NO
205	KLEEMAN HELLAS	56,8800	4,8106	NO
206	KLONATEX GROUP OF COS CR	42,0038	2,0328	NO
207	KRI KRI CR	25,2838	5,6423	NO
208	KORDELLOS CH BROS	22,9509	1,2977	NO
209	INTERFISH	14,2572	1,3300	NO
<b>210</b>	<b>KOUMBAS HOLDINGS CR</b>	<b>14,1443</b>	<b>0,8062</b>	<b>PENNY STOCK</b>
211	KREKA	12,6632	1,7774	NO
212	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	31,9119	2,0694	NO
213	LAMBRAKIS PRESS	270,4685	3,5736	NO
214	LAMDA DEVELOPMENT	156,5362	3,5925	NO
215	LAMPSA HOTEL	125,5787	6,0732	NO
216	LAN-NET	83,7545	2,2696	NO
217	LANAKAM CB	8,9206	1,5479	NO
218	LAVIPHARM CR	51,3106	1,3058	NO
<b>219</b>	<b>LEVEDERIS CR</b>	<b>5,7219</b>	<b>0,6849</b>	<b>PENNY STOCK</b>
220	MARAC CR	14,1147	1,7328	NO
221	LIBERIS PUBLICATIONS	21,8987	1,1438	NO
222	LIVANI PUBLISHING ORG	14,6492	2,0875	NO
<b>223</b>	<b>LOGIC DATA INFO SYSTEMS</b>	<b>38,1649</b>	<b>0,4774</b>	<b>PENNY STOCK</b>
224	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	6,1123	1,2975	NO
225	M J MAILIS	239,7842	3,2960	NO
226	MARFIN FINANCIAL GROUP	188,4640	8,7449	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
227	MARITIME CO.OF LESVOS	20,8330	0,5194	PENNY STOCK
228	MATHIOS	22,2555	2,4870	NO
229	MAXIM-PERTSINIDIS	8,5032	0,5662	PENNY STOCK
230	MEDICON HELLAS	23,5596	5,6391	NO
231	MESOHORITIS BROTHERS	10,2321	0,4651	PENNY STOCK
232	METKA	234,6572	4,5170	NO
233	MEVACO METALLURGICAL	23,0583	2,1962	NO
234	MICHANIKI CR	145,9609	2,1806	NO
235	MICROLAND	3,6902	0,2891	PENNY STOCK
236	MINERVA KNITWEAR	16,7691	2,7045	NO
237	MINOAN LINES	146,4145	2,0643	NO
238	MLS MULTIMEDIA	23,5753	1,9687	NO
239	MOCHLOS	70,0028	0,4768	PENNY STOCK
240	MODA BAGNO	14,1317	2,2540	NO
241	MOTOR OIL	899,2568	8,1174	NO
242	MOUZAKIS	32,0119	0,9945	PENNY STOCK
243	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	19,0438	3,0038	NO
244	MULTIRAMA	24,3062	3,7902	NO
245	MYTILINEOS HLDGS	211,0402	5,2083	NO
246	N GALIS YOUTH CENTERS	4,4008	1,6543	NO
247	NAOUSA SPINNING MLS.	38,9296	1,3404	NO
248	NATIONAL BK.OF GREECE	6300,3304	19,0011	NO
249	NATIONAL INVESTMENT CO	190,8402	1,9198	NO
250	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,3664	2,0196	NO
251	NBG REAL ESTATE DEV	365,3104	3,7211	NO
252	NEOCHIMIKI	133,7842	3,7162	NO
253	NEORION HOLDINGS	46,8951	1,9987	NO
254	NEWSPHONE HELLAS	80,6225	2,8951	NO
255	NEXANS HELLAS	17,9079	2,9204	NO
256	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	8,0394	1,0700	NO
257	NIREFS	30,9611	1,0674	NO
258	NOTOS COM HOLDINGS	234,7051	3,4123	NO
259	O DARING SAIN	7,6872	0,2698	PENNY STOCK
260	OLYMPIC CATERING	38,3566	5,5134	NO
261	OPAP	4996,3806	15,6626	NO
262	OPTIMA INVESTMENT CB	5,8660	1,8196	NO
263	OTE-HELLENIC TELC.	5691,2368	11,4268	NO
264	PANTECHNIKI	66,0638	1,5368	NO
265	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	12,5258	3,1455	NO
266	PARNASSOS ENTERPRISES	16,3285	0,8079	PENNY STOCK
267	PC SYSTEMS	13,4336	1,0740	NO
268	PEGASUS	88,2655	1,8830	NO
269	PERSEFS	33,5462	1,9458	NO
270	PETROPOULOS	32,8336	5,5725	NO
271	PETZETAKIS	51,2047	2,2698	NO
272	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	18,6474	2,3870	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
273	PG NIKAS	116,9657	4,7426	NO
274	PHOENIX METROLIFE	127,7872	2,8425	NO
275	PIPE WORKS CR	15,5104	1,2213	NO
276	PIRAEUS LEASING	155,9600	6,4615	NO
277	PIRAEUS REAL ESTATE	74,7570	4,0223	NO
278	PLAISIO COMPUTERS	216,7757	9,8177	NO
279	PLIAS CONSUMER GOODS CB	14,3864	0,2694	PENNY STOCK
280	POULIADES ASSOCS.	46,4587	0,8938	PENNY STOCK
281	PROMOTA	20,0504	0,8221	PENNY STOCK
282	PROODEFTIKI	21,5153	0,4891	PENNY STOCK
283	PUBLIC POWER	4683,9891	20,1472	NO
284	QUALITY & RELIABILITY	25,4379	0,9277	PENNY STOCK
285	RADIO KORASIDIS	63,2143	1,7572	NO
286	RAINBOW COMPUTER	7,2777	3,8823	NO
287	REDS	80,7740	2,0391	NO
288	RIDENCO	32,8498	1,2662	NO
289	RILKEN	25,2874	7,5260	NO
290	S&B INDUSTRIAL MRLS.	176,8843	5,8672	NO
291	SANYO HELLAS	59,8743	1,1721	NO
292	SATO	17,9172	0,7858	PENNY STOCK
293	SELECTED TEXTILE	32,1545	0,7234	PENNY STOCK
294	SELONDA AQUACULTURE	20,4911	0,6998	PENNY STOCK
295	SEX FORM	80,6021	1,8347	NO
296	SFAKIANAKIS CB	40,1594	3,0511	NO
297	SHEET STEEL	10,6672	0,4040	PENNY STOCK
298	SHELMAN	40,5189	1,0651	NO
299	SIDENOR METAL PROC.	259,0942	2,7128	NO
300	SPACE HELLAS	19,6545	0,7466	PENNY STOCK
301	SPIDER	49,1902	1,6296	NO
302	STELIOS KANAKIS	14,4845	2,3177	NO
303	TASOGLU-DELONGHI	13,3660	0,3992	PENNY STOCK
304	TECHNICAL OLYMPIC	489,4500	3,6940	NO
305	TECHNICAL PUBS.	7,8366	1,2013	NO
306	TELETYPOS	134,6604	4,3109	NO
307	TERNA	287,5611	6,2562	NO
308	TEXAPRET	23,2591	1,6709	NO
309	THE GREEK PROGRESS FUND	109,9577	3,4106	NO
310	THEMELIODOMI	51,5872	1,5025	NO
311	THESSALONIKI PORT AUTH.	65,5832	6,4589	NO
312	THESSALONIKI WATER SUPP.	78,3726	4,3242	NO
313	THRACE PLASTICS	55,9296	1,2292	NO
314	TITAN CEMENT CR	1462,6355	19,1547	NO
315	SPRIDER CR	60,7371	2,3062	NO
316	TRIA ALPHA CR	4,4049	12,0694	NO
317	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	489,5304	32,6732	NO
318	UNCLE STATHIS CR	63,6521	5,8834	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ (σε εκ. €)	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΤΩ ΑΠΟ €1**
319	REVOIL	27,7467	4,9804	NO
320	UNIBRAIN	8,2374	2,1677	NO
321	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	69,5972	1,8079	NO
322	VARANGIS	8,3092	1,2996	NO
323	VARDAS	32,3311	2,7215	NO
324	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	13,4436	1,3045	NO
325	VETERIN SUSP - 24/03/05	43,7357	2,8792	NO
326	VIOHALCO CB	1162,2175	5,8264	NO
327	VIOTER	56,6392	1,1517	NO
328	VIS-CONTAINER CR	11,7777	2,7653	NO
<b>329</b>	<b>VIVERE ENTERTAINMENT</b>	<b>20,3304</b>	<b>0,4726</b>	<b>PENNY STOCK</b>
330	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	16,2628	2,5713	NO
<b>331</b>	<b>XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB</b>	<b>2,1660</b>	<b>0,2755</b>	<b>PENNY STOCK</b>
332	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	263,5660	10,5426	NO
333	XK TEGOPOULOS PUBS.	155,5415	2,8515	NO
334	XYLEMBORIA CR	8,7672	3,7630	NO
<b>335</b>	<b>RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)</b>	<b>2,9664</b>	<b>0,2119</b>	<b>PENNY STOCK</b>
336	YALCO-CONSTANTINOU	23,3055	1,7668	NO
337	ZAMPA	11,1272	11,1060	NO
338	ZENON ROBOTICS	17,5557	3,8068	NO

\* Πηγή Datastream International

\*\* Μετοχές με μέση τιμή κάτω από €1 θεωρούνται "penny stocks"

**ΠΙΝΑΚΑΣ 3**  
**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ AR(1) MODEL\* ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*\***  
**(ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\*\* ΑΠΟ 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004)**

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT ρ	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y1	A-B VASSILOPOULOS	r1(-1)	0,103737	0,025162	4,122672	0,010764	0,010131	stat. imp.	
y2	ACTIVE	r2(-1)	0,283286	0,02197	12,89449	0,106837	0,106195	stat. imp.	
y3	AEGEK CR	r3(-1)	0,169255	0,024946	6,78498	0,028629	0,028007	stat. imp.	
y4	ALPHA GRISIN INFOTECH	r4(-1)	0,093954	0,074176	1,266634	0,008786	0,00331	n	
y5	AEOLIAN INVESTMENT FUND	r5(-1)	0,192412	0,024854	7,741703	0,036952	0,036336	stat. imp.	
y6	AGRI.BANK OF GREECE	r6(-1)	0,164808	0,030736	5,361977	0,027207	0,02626	stat. imp.	
y7	AGROTIKI INSURANCE	r7(-1)	0,13687	0,019799	6,913086	0,030405	0,029769	stat. imp.	
y8	AKRITAS	r8(-1)	0,027252	0,02848	0,956902	0,000742	-6,83E-05	n	
y9	AKTOR	r9(-1)	0,156787	0,024965	6,280179	0,024628	0,024004	stat. imp.	
y10	ALBIO HOLDINGS	r10(-1)	0,112199	0,025134	4,464028	0,012597	0,011965	stat. imp.	
y11	ALCO HELLAS ALUMINUM	r11(-1)	0,168275	0,024947	6,745416	0,028305	0,027683	stat. imp.	
y12	ALFA ALFA ENERGY	r12(-1)	0,202008	0,024798	8,14625	0,040753	0,040139	stat. imp.	
y13	ALFA ALFA HOLDINGS	r13(-1)	0,117517	0,025127	4,676827	0,01381	0,013178	stat. imp.	YES
y14	ALLATINI	r14(-1)	0,177485	0,024897	7,128784	0,03151	0,03089	stat. imp.	
y15	ALMA-ATERMON	r15(-1)	0,296713	0,020889	14,20432	0,117868	0,117284	stat. imp.	
y16	ALPHA BANK	r16(-1)	0,101461	0,025042	4,051705	0,0104	0,009767	stat. imp.	
y17	ALPHA LEASING	r17(-1)	0,141244	0,025032	5,642493	0,019976	0,019348	stat. imp.	
y18	ALPHA REAL ESTATE	r18(-1)	0,071545	0,020286	3,526878	0,008588	0,007897	stat. imp.	
y19	ALPHA TRUST ANDROMEDA	r19(-1)	-0,006371	0,03517	-0,181156	4,15E-05	-0,001224	n	
y20	ALSIDA CR	r20(-1)	0,134888	0,025065	5,38157	0,018204	0,017575	stat. imp.	
Y21	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	r21(-1)	0,258838	0,024421	10,59921	0,067097	0,0665	stat. imp.	
y22	ALSINCO	r22(-1)	-0,009212	0,024988	-0,368646	0,000186	-0,001185	n	
y23	ALTE	r23(-1)	0,131955	0,025069	5,263726	0,017429	0,0168	stat. imp.	YES
y24	ALTEC INFORM & COMMUN SY	r24(-1)	0,095268	0,02516	3,786459	0,009095	0,008461	stat. imp.	YES
y25	ALTIUS INVESTMENT FUND	r25(-1)	-0,190524	0,039461	-4,828182	0,036293	0,034736	stat. imp.	
y26	ALUMIL MILONAS CR	r26(-1)	0,128326	0,025075	5,117724	0,016491	0,015862	stat. imp.	
y27	ALUMINIUM OF GREECE	r27(-1)	0,188618	0,024766	7,615904	0,035804	0,035186	stat. imp.	
y30	ANEK LINES CR	r30(-1)	0,077313	0,02402	3,218681	0,006644	0,006002	stat. imp.	
y31	ARCADIA METAL ROKAS CR	r31(-1)	0,189238	0,02479	7,63376	0,035966	0,035349	stat. imp.	
y33	ARROW CLSD INVESTMENT FD	r33(-1)	-0,132793	0,035368	-3,754651	0,017933	0,016661	stat. imp.	
y34	AS COMPANY	r34(-1)	0,087448	0,029599	2,954421	0,007887	0,006983	stat. imp.	
y35	ASPIS HOUSING BANK	r35(-1)	0,151477	0,024985	6,062627	0,02299	0,022365	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y36	ASPIS PRONIA GEN INS	r36(-1)	0,153994	0,024997	6,160546	0,023721	0,023096	stat. imp.	YES
y37	ASTIR PALACE VOU	r37(-1)	0,08394	0,029296	2,865178	0,007045	0,006187	stat. imp.	
y38	ATHENA	r38(-1)	0,155381	0,024973	6,221918	0,024184	0,02356	stat. imp.	
y39	ATHENS MEDICAL	r39(-1)	0,163385	0,024936	6,552101	0,026749	0,026126	stat. imp.	
y40	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	r40(-1)	0,103808	0,02774	3,742176	0,010797	0,010026	stat. imp.	
y41	ATLANTIC SUPERMARKET	r41(-1)	0,026505	0,031217	0,849073	0,000697	-0,00027	n	
y42	ATTI-KAT	r42(-1)	0,191184	0,024834	7,698566	0,036557	0,03594	stat. imp.	YES
y43	ATTICA HOLDINGS	r43(-1)	0,181376	0,024868	7,293525	0,032934	0,032315	stat. imp.	
y44	ATTICA PUBLICATIONS	r44(-1)	0,500976	0,019455	25,75073	0,327441	0,326947	stat. imp.	
y45	AUTOHELLAS	r45(-1)	0,364423	0,019646	18,54938	0,198193	0,197617	stat. imp.	
y46	AXON HOLDINGS	r46(-1)	0,224	0,024624	9,096627	0,050311	0,049703	stat. imp.	
y47	BABIS VOVOS	r47(-1)	0,193532	0,032078	6,033186	0,037471	0,036442	stat. imp.	
y48	BALAFAS	r48(-1)	0,153876	0,024978	6,160412	0,02372	0,023095	stat. imp.	YES
y49	BALKAN EXPORT	r49(-1)	-0,021441	0,025297	-0,847569	0,00046	-0,00018	n	YES
Y50	BALLIS CHEMICALS(CR)	r50(-1)	0,137717	0,048502	2,839407	0,019147	0,016772	stat. imp.	
y51	BANK OF ATTICA	r51(-1)	0,171741	0,024897	6,897945	0,029562	0,02894	stat. imp.	
y52	BANK OF GREECE	r52(-1)	0,235483	0,02456	9,587904	0,055582	0,054977	stat. imp.	
y53	BANK OF PIRAEUS	r53(-1)	0,115293	0,025063	4,600098	0,013366	0,012735	stat. imp.	
y54	BENRUBI	r54(-1)	0,232326	0,024625	9,434550	0,053913	0,053307	stat. imp.	
y55	BETANET	r55(-1)	0,073809	0,032815	2,249251	0,005565	0,004465	stat. imp.	
y56	BISSOL CR	r56(-1)	0,145259	0,025016	5,806727	0,02113	0,020504	stat. imp.	YES
y58	BITROS CR	r58(-1)	0,236049	0,024568	9,607969	0,055801	0,055197	stat. imp.	
y59	BLUE STAR MARITIME	r59(-1)	0,128149	0,025071	5,11135	0,016451	0,015821	stat. imp.	
y60	BYTE COMPUTER	r60(-1)	0,031639	0,008211	3,853234	0,011601	0,01082	stat. imp.	
y61	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	r61(-1)	0,159759	0,024973	6,397175	0,025531	0,024907	stat. imp.	
Y62	CENTRIC MULTIMEDIA	r62(-1)	0,098619	0,039386	2,503943	0,009885	0,008308	stat. imp.	
y63	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	r63(-1)	0,189608	0,024818	7,639924	0,036022	0,035405	stat. imp.	
y64	CHATZIKRANIOTIS MILLS	r64(-1)	0,127972	0,023134	5,531648	0,022876	0,022129	stat. imp.	
y65	CHIPITA INTERNATIONAL	r65(-1)	0,117941	0,025112	4,696634	0,013925	0,013294	stat. imp.	
y66	COCA-COLA HLC.BT.	r66(-1)	0,035705	0,025222	1,415639	0,001281	0,000642	n	
Y67	COMPUCON COMPUTER APPS	r67(-1)	0,077957	0,037214	2,094822	0,006075	0,00469	stat. imp.	YES
y68	CORFIL CR	r68(-1)	0,238056	0,024578	9,685870	0,056659	0,056055	stat. imp.	YES
y70	CORINTH PIPE WORKS	r70(-1)	0,123385	0,025117	4,912466	0,015215	0,014584	stat. imp.	YES
y71	COSMOTE MOBILE TELECOM.	r71(-1)	-0,024602	0,030036	-0,819075	0,00061	-0,000299	n	
y72	CPI COMPUTER	r72(-1)	0,169201	0,028912	5,852362	0,031386	0,03047	stat. imp.	
y73	CRETA FARM	r73(-1)	0,149341	0,026587	5,617022	0,024872	0,024083	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International



SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y74	CRETE PLASTICS	r74(-1)	0,050095	0,019141	2,617176	0,004695	0,00401	stat. imp.	
y75	CROWN HELLAS CAN	r75(-1)	0,170645	0,024915	6,849045	0,029156	0,028534	stat. imp.	
y76	CYCLON HELLAS	r76(-1)	0,141859	0,025014	5,671235	0,020175	0,019548	stat. imp.	
y77	DAIOS PLASTICS	r77(-1)	0,247903	0,027572	8,991191	0,061955	0,061189	stat. imp.	
y78	DELTA HOLDINGS	r78(-1)	0,185982	0,024793	7,501406	0,034772	0,034154	stat. imp.	
Y79	DELTA PROJECTS CB	r79(-1)	0,308444	0,076571	4,028186	0,095322	0,089447	stat. imp.	
y80	DELTA ICE CREAM	r80(-1)	0,266759	0,01889	14,121950	0,120762	0,120156	stat. imp.	
y81	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	r81(-1)	0,077924	0,038219	2,038883	0,006185	0,004697	stat. imp.	
y82	DIAS	r82(-1)	0,246642	0,024513	10,061540	0,060866	0,060265	stat. imp.	
y83	DIAS AQUA CULTURE	r83(-1)	0,00273	0,018715	0,145851	2,85E-05	-0,00131	n	
y84	DIEKAT	r84(-1)	0,204932	0,02476	8,276912	0,042016	0,041403	stat. imp.	
y85	DIONIC	r85(-1)	-0,00038	0,027096	-0,014038	1,45E-07	-0,000734	n	YES
y86	DOMIKI KRITIS	r86(-1)	0,051413	0,020136	2,553233	0,005103	0,00432	stat. imp.	
y87	DOMUS INVESTMENTS	r87(-1)	0,127917	0,029604	4,320963	0,022778	0,021558	stat. imp.	
y88	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	r88(-1)	0,078802	0,030238	2,606028	0,006319	0,005388	stat. imp.	
y89	DRUCKFARBEN HELLAS	r89(-1)	0,187724	0,024811	7,566196	0,035354	0,034737	stat. imp.	
y90	DUROS	r90(-1)	0,056577	0,025564	2,213146	0,004245	0,003378	stat. imp.	
y91	DUTY FREE SHOPS CR	r91(-1)	0,204988	0,02476	8,278932	0,042036	0,041422	stat. imp.	
y92	DYNAMIC LIFE	r92(-1)	0,170454	0,039885	4,273662	0,030027	0,028383	stat. imp.	
y93	E PAIRIS	r93(-1)	0,15402	0,024977	6,166404	0,023765	0,02314	stat. imp.	
y94	EDRASIS PSALLIDAS	r94(-1)	0,173237	0,024917	6,952474	0,030017	0,029396	stat. imp.	YES
y95	EFG EUROBANK ERGASIAS	r95(-1)	0,151685	0,02496	6,077154	0,023098	0,022472	stat. imp.	
y97	EFKLEIDIS CR	r97(-1)	0,16673	0,024952	6,682112	0,027791	0,027169	stat. imp.	YES
y98	EGNATIA BANK CR	r98(-1)	0,106991	0,025128	4,257881	0,011473	0,010841	stat. imp.	
Y99	EUROBROKERS IN.BCK.CR	r99(-1)	0,036123	0,072456	0,498553	0,001313	-0,003971	n	
y100	EKTER	r100(-1)	0,168433	0,024942	6,752968	0,028367	0,027745	stat. imp.	
y101	ELAIS OLEAGINOUS	r101(-1)	0,076785	0,025158	3,052143	0,005929	0,005292	stat. imp.	
y102	ELBISCO HOLDING	r102(-1)	0,241149	0,024496	9,844379	0,058419	0,057816	stat. imp.	
y103	ELEFTHERI TILEORASI	r103(-1)	0,138058	0,029085	4,746665	0,019053	0,018207	stat. imp.	
y104	ELEPHANT	r104(-1)	0,230239	0,024601	9,358845	0,053097	0,052491	stat. imp.	YES
y105	ELFICO	r105(-1)	0,114114	0,025137	4,539683	0,013022	0,01239	stat. imp.	
y106	ELGEKA CR	r106(-1)	0,357283	0,019994	17,86956	0,185509	0,184928	stat. imp.	
y107	ELMEC SPORT	r107(-1)	0,150738	0,024996	6,03043	0,022752	0,022126	stat. imp.	
y108	ELTON CR	r108(-1)	0,149854	0,02728	5,493066	0,025611	0,024762	stat. imp.	
y109	ELTRAK CR	r109(-1)	0,102493	0,025163	4,073095	0,010509	0,009876	stat. imp.	
y110	ELVAL	r110(-1)	0,168192	0,024889	6,757667	0,028405	0,027783	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y111	ELVE	r111(-1)	0,202873	0,024774	8,188998	0,041165	0,040551	stat. imp.	
Y112	ELVIEMEC	r112(-1)	0,049578	0,025271	1,961829	0,002458	0,001819	stat. imp.	
y113	EMPEDOS	r113(-1)	0,067064	0,025242	2,656818	0,004499	0,003861	stat. imp.	YES
y115	EMPORIKI BK.OF GREECE	r115(-1)	0,147825	0,024916	5,933049	0,022039	0,021413	stat. imp.	
y116	EMPORIKOS DESMOS CR	r116(-1)	0,118416	0,02511	4,715951	0,014038	0,013407	stat. imp.	YES
y118	ERGAS	r118(-1)	0,168603	0,024942	6,759702	0,028422	0,0278	stat. imp.	YES
y119	ETEM	r119(-1)	0,130211	0,025061	5,195798	0,01699	0,01636	stat. imp.	
y120	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	r120(-1)	0,151015	0,024936	6,056099	0,022942	0,022316	stat. imp.	
y121	ETMA RAYON CR	r121(-1)	0,180302	0,02489	7,243833	0,032502	0,031882	stat. imp.	YES
Y122	ELINOIL	r122(-1)	0,027471	0,068993	0,398163	0,000754	-0,004004	n	
y123	EUR RELIANCE GEN INS CR	r123(-1)	0,135701	0,025077	5,411451	0,018403	0,017774	stat. imp.	
y124	GLOBAL_INVEST_FUND	r124(-1)	-0,076803	0,114397	-0,671374	0,005896	-0,007184	n	
y125	EUROCONSULTANTS	r125(-1)	-0,036261	0,016454	-2,203765	0,006212	0,004933	stat. imp.	
y126	EURODRIP	r126(-1)	0,14808	0,029338	5,047425	0,022183	0,021312	stat. imp.	
y127	EURODYNAMIC CLDS END FD	r127(-1)	-0,139484	0,033311	-4,187356	0,020376	0,019214	stat. imp.	
y128	EUROHOLDINGS CAP & INV C	r128(-1)	0,179408	0,024867	7,214617	0,032248	0,031629	stat. imp.	YES
Y129	EUROLINE INVESTMENT CR	r129(-1)	-0,105791	0,037189	-2,844713	0,014901	0,013059	stat. imp.	
Y130	EUROMEDICA	r130(-1)	0,399557	0,020673	19,32784	0,214994	0,214418	stat. imp.	
y131	EVEREST HOLDINGS&INVS.	r131(-1)	0,449565	0,018839	23,86372	0,290035	0,289526	stat. imp.	
y132	EVROFARMA	r132(-1)	0,073542	0,026487	2,776576	0,006453	0,005616	stat. imp.	
y133	EXELIXI CR	r133(-1)	0,219272	0,02467	8,888242	0,048142	0,047532	stat. imp.	YES
y134	FANCO	r134(-1)	0,184669	0,024868	7,425971	0,0341	0,033482	stat. imp.	
Y135	FASHION BOX CR	r135(-1)	0,040512	0,043522	0,930839	0,00167	-0,000257	n	
Y136	FEEDUS	r136(-1)	0,207332	0,043319	4,786208	0,046569	0,044536	stat. imp.	
y137	FG EUROPE	r137(-1)	0,126566	0,0251	5,042374	0,016017	0,015387	stat. imp.	
y138	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	r138(-1)	0,231938	0,024549	9,448027	0,054059	0,053453	stat. imp.	
y139	FIERATEX	r139(-1)	0,247935	0,024862	9,972377	0,06481	0,064159	stat. imp.	
y140	FINTEXPOR	r140(-1)	0,265672	0,024394	10,89092	0,070577	0,069982	stat. imp.	
y141	FITCO	r141(-1)	0,266414	0,02736	9,737199	0,089801	0,088854	stat. imp.	
y142	FLEXOPACK	r142(-1)	0,162308	0,024961	6,502551	0,026356	0,025733	stat. imp.	
Y141	FLOUR MILLS KEPENOS	r143(-1)	0,148881	0,034897	4,266310	0,022947	0,021686	stat. imp.	
y144	FLOUR MILLS OF LOULIS	r144(-1)	0,130117	0,025078	5,188519	0,016943	0,016313	stat. imp.	
y145	FLR MLS C SARANTOPOULOS	r145(-1)	0,261341	0,024423	10,700420	0,068297	0,0677	stat. imp.	
y146	FOLLI-FOLLIE	r146(-1)	0,231283	0,02451	9,436149	0,05393	0,053324	stat. imp.	
y147	FORTHNET	r147(-1)	0,089828	0,029983	2,995967	0,008072	0,007173	stat. imp.	
y148	FOURLIS HOLDING	r148(-1)	0,183124	0,024837	7,372908	0,033631	0,033012	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y149	FRIGOGLASS	r149(-1)	-0,032909	0,014232	-2,312247	0,004022	0,00327	stat. imp.	
y150	G LEVENTAKIS TEX	r150(-1)	0,191084	0,024891	7,676962	0,036359	0,035742	stat. imp.	
y151	G POLYXRONOS	r151(-1)	0,168379	0,024945	6,750085	0,028343	0,027721	stat. imp.	
Y152	GALAXIDI FISH FARMING	r152(-1)	0,055368	0,03548	1,560525	0,003348	0,001973	n	YES
y153	GEK GROUP OF COMPANIES	r153(-1)	0,257373	0,02445	10,526360	0,066239	0,065641	stat. imp.	
y154	GEKE	r154(-1)	-0,128672	0,029125	-4,417950	0,017009	0,016138	stat. imp.	
y155	GENER	r155(-1)	0,172794	0,024921	6,933540	0,029858	0,029237	stat. imp.	YES
y156	GENERAL COMMERCIAL & IND	r156(-1)	0,176138	0,024901	7,073539	0,031038	0,030418	stat. imp.	YES
y157	GENERAL HELLENIC BANK	r157(-1)	0,184571	0,024828	7,433964	0,034171	0,033553	stat. imp.	
y158	GERMANOS	r158(-1)	0,159544	0,023524	6,782113	0,034899	0,03414	stat. imp.	
y159	GOODYS	r159(-1)	0,121883	0,025076	4,860580	0,0149	0,014269	stat. imp.	
y160	GR SARANTIS	r160(-1)	0,120228	0,025098	4,79025	0,014478	0,013847	stat. imp.	
y161	GREGORY'S FAST FOOD	r161(-1)	0,145432	0,024516	5,932222	0,028817	0,027998	stat. imp.	YES
y162	HAIDEMENOS	r162(-1)	0,024904	0,016277	1,529954	0,001796	0,001029	n	
y163	HALCOR METAL PROC.	r163(-1)	0,160916	0,024942	6,451715	0,025957	0,025333	stat. imp.	
y165	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	r165(-1)	0,127169	0,025103	5,065982	0,016165	0,015535	stat. imp.	YES
y166	HELLENIC CABLES	r166(-1)	0,11931	0,025099	4,753558	0,01426	0,013629	stat. imp.	
y167	HELLENIC EXCHANGES HLDG	r167(-1)	0,21284	0,028867	7,373179	0,045632	0,044792	stat. imp.	
y168	HELLENIC FABRICS	r168(-1)	0,156231	0,024961	6,258976	0,024466	0,023842	stat. imp.	
y169	HELLENIC FISH FARMING	r169(-1)	0,085324	0,029292	2,91286	0,007401	0,006528	stat. imp.	
y170	HELLENIC INVESTMENT CO.	r170(-1)	0,121271	0,025054	4,840424	0,014778	0,014147	stat. imp.	
y171	HELLENIC PETROLEUM	r171(-1)	0,09123	0,025147	3,627901	0,008356	0,007721	stat. imp.	
y172	HELLENIC SUGAR IND.	r172(-1)	0,150519	0,024959	6,030533	0,022753	0,022127	stat. imp.	
y173	HELLENIC TECHNODOMIKI	r173(-1)	0,209063	0,024727	8,454705	0,043761	0,043148	stat. imp.	
y174	HERACLES	r174(-1)	0,133464	0,02499	5,340695	0,017933	0,017304	stat. imp.	
y175	HIPPOTOUR	r175(-1)	0,120051	0,025119	4,779251	0,014412	0,013781	stat. imp.	
Y176	HITECH CONSULTANTS CR	r176(-1)	-0,026248	0,036855	-0,712192	0,000838	-0,000814	n	
y177	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	r177(-1)	0,163051	0,024967	6,53079	0,02658	0,025957	stat. imp.	YES
y178	HYATT REGENCY HOTEL	r178(-1)	0,384697	0,01787	21,527050	0,252485	0,25194	stat. imp.	
y179	IASO	r179(-1)	0,257352	0,028002	9,190603	0,066381	0,065595	stat. imp.	
y180	IDEAL GROUP CR	r180(-1)	0,143652	0,025008	5,744211	0,020687	0,02006	stat. imp.	YES
Y181	ILYDA CR	r181(-1)	0,196765	0,066303	2,967669	0,03866	0,03427	stat. imp.	
y182	IKONA & IHOS	r182(-1)	0,154153	0,028011	5,503257	0,024438	0,023631	stat. imp.	YES
y183	IKTINOS HELLAS	r183(-1)	0,134296	0,025883	5,188542	0,021083	0,0203	stat. imp.	
y184	ILEKTRONIKI ATHINON	r184(-1)	0,090889	0,025627	3,546634	0,009518	0,008761	stat. imp.	
y185	IMAKO MEDIA	r185(-1)	0,063791	0,022434	2,843497	0,006447	0,00565	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y186	IMPERIO	r186(-1)	0,055431	0,025274	2,193214	0,00307	0,002432	stat. imp.	
y187	INFO QUEST CR	r187(-1)	0,197547	0,024756	7,979717	0,039169	0,038554	stat. imp.	
y188	INFORM P LYKOS	r188(-1)	0,229373	0,024592	9,327244	0,052758	0,052151	stat. imp.	
y189	INFORMATICS CR	r189(-1)	0,027043	0,012145	2,226661	0,00388	0,003097	stat. imp.	
y190	INFORMER	r190(-1)	0,118822	0,028454	4,175984	0,014116	0,013306	stat. imp.	
y192	INTERINVEST CB	r192(-1)	0,076634	0,025226	3,037932	0,005874	0,005237	stat. imp.	YES
y193	INTERSONIC	r193(-1)	0,182597	0,024905	7,331824	0,03327	0,032651	stat. imp.	YES
y194	INTERTECH	r194(-1)	0,178581	0,024888	7,175546	0,031911	0,031291	stat. imp.	
y195	INTRACOM	r195(-1)	0,10883	0,02507	4,34107	0,011921	0,011288	stat. imp.	
y196	INTRACOM CONSTRUCTIONS	r196(-1)	0,046162	0,028367	1,627287	0,003287	0,002046	n	
y197	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	r197(-1)	0,499008	0,017593	28,36337	0,374268	0,373802	stat. imp.	
y198	IONIAN HOTEL	r198(-1)	0,169195	0,024882	6,799760	0,02875	0,028128	stat. imp.	
y200	J & P AVAX	r200(-1)	0,252288	0,024411	10,335040	0,064005	0,063406	stat. imp.	
y201	J BOUTARIS & SON HLDG	r201(-1)	0,121499	0,025111	4,838517	0,014767	0,014136	stat. imp.	
y202	INTRAMET	r202(-1)	0,189869	0,063481	2,990939	0,041426	0,036795	stat. imp.	
y203	JUMBO	r203(-1)	0,136687	0,025037	5,459344	0,018724	0,018095	stat. imp.	
y204	KALPINIS SIMOS	r204(-1)	0,131363	0,02503	5,248214	0,017328	0,016699	stat. imp.	
y205	KARATZIS	r205(-1)	0,063111	0,029488	2,140234	0,004048	0,003164	stat. imp.	
y206	KARELIA TOBACCO	r206(-1)	0,026524	0,025293	1,048635	0,000703	6,37E-05	n	
y207	KARMOLEGOS	r207(-1)	0,091683	0,02149	4,266279	0,01154	0,010906	stat. imp.	
y208	KATHIMERINI	r208(-1)	0,147234	0,025909	5,682711	0,025067	0,02429	stat. imp.	
y209	KATSELIS SONS CR	r209(-1)	0,094335	0,025146	3,751482	0,00893	0,008295	stat. imp.	
y210	KEGO	r210(-1)	0,061078	0,028107	2,173034	0,003859	0,003042	stat. imp.	
y211	KEKROPS	r211(-1)	0,238587	0,024559	9,714799	0,056978	0,056374	stat. imp.	
y212	KERAMIA ALLATINI	r212(-1)	0,236641	0,024575	9,629350	0,056036	0,055432	stat. imp.	
y213	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	r213(-1)	0,18812	0,02486	7,567175	0,035363	0,034746	stat. imp.	YES
y214	KLOUKINAS LAPPAS	r214(-1)	0,152632	0,061696	2,473936	0,026254	0,021964	stat. imp.	
y215	KIRIACOULIS SHIPPING	r215(-1)	0,162397	0,024924	6,515656	0,02646	0,025837	stat. imp.	
y216	KLEEMAN HELLAS	r216(-1)	0,070902	0,021892	3,238774	0,006958	0,006295	stat. imp.	
y217	KLONATEX GROUP OF COS CR	r217(-1)	0,155315	0,024995	6,213851	0,024123	0,023498	stat. imp.	
Y216	KRI KRI CR	r218(-1)	-0,027774	0,035236	-0,788226	0,001699	-0,001036	n	
y219	KORDELLOS CH BROS	r219(-1)	0,120273	0,028197	4,265474	0,01496	0,014138	stat. imp.	
y220	INTERFISH	r220(-1)	0,013937	0,037894	0,367797	0,000365	-0,002336	n	
y221	KOUMBAS HOLDINGS CR	r221(-1)	0,169275	0,024936	6,788269	0,028656	0,028034	stat. imp.	YES
y222	KREKA	r222(-1)	0,200863	0,024781	8,105494	0,040363	0,039749	stat. imp.	
y224	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	r224(-1)	0,030056	0,008098	3,711562	0,010542	0,009776	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y225	LAMBRAKIS PRESS	r225(-1)	0,17852	0,024893	7,17147	0,031876	0,031256	stat. imp.	
y226	LAMDA DEVELOPMENT	r226(-1)	0,283274	0,024262	11,67558	0,080267	0,079678	stat. imp.	
y227	LAMPSA HOTEL	r227(-1)	0,218255	0,024646	8,855749	0,047807	0,047198	stat. imp.	
y228	LAN-NET	r228(-1)	0,188982	0,024846	7,606301	0,035717	0,035099	stat. imp.	
y229	LANAKAM CB	r229(-1)	0,113619	0,025138	4,51975	0,012909	0,012277	stat. imp.	
y230	LAVIPHARM CR	r230(-1)	0,165596	0,024933	6,641629	0,027465	0,026842	stat. imp.	
y231	LEVEDERIS CR	r231(-1)	0,156747	0,024966	6,278486	0,024615	0,023991	stat. imp.	YES
Y232	MARAC CR	r232(-1)	0,007944	0,051683	0,153702	7,48E-05	-0,00309	n	
y233	LIBERIS PUBLICATIONS	r233(-1)	0,00519	0,015852	0,327389	8,41E-05	-0,0007	n	
Y234	LIVANI PUBLISHING ORG	r234(-1)	0,121369	0,037798	3,210979	0,016027	0,014473	stat. imp.	
y235	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	r235(-1)	0,131283	0,029028	4,522685	0,017342	0,016495	stat. imp.	YES
Y236	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	r236(-1)	0,087726	0,041752	2,101133	0,009345	0,007228	stat. imp.	
y237	M J MAILIS	r237(-1)	0,187556	0,024754	7,576804	0,03545	0,034832	stat. imp.	
y239	MARFIN FINANCIAL GROUP	r239(-1)	0,157848	0,024985	6,317732	0,024916	0,024292	stat. imp.	
y240	MARITIME CO.OF LESVOS	r240(-1)	0,147324	0,025011	5,890377	0,02173	0,021104	stat. imp.	YES
y241	MATHIOS	r241(-1)	0,04588	0,021581	2,125969	0,003609	0,00281	stat. imp.	
y242	MAXIM-PERTSINIDIS	r242(-1)	0,150521	0,025007	6,019047	0,022668	0,022042	stat. imp.	YES
y243	MEDICON HELLAS	r243(-1)	0,123744	0,03287	3,764717	0,015419	0,014331	stat. imp.	
y244	MESOHORITIS BROTHERS	r244(-1)	0,182919	0,024872	7,354348	0,033468	0,032849	stat. imp.	YES
y245	METKA	r245(-1)	0,158565	0,024919	6,363097	0,025266	0,024642	stat. imp.	
y246	MEVACO METALLURGICAL	r246(-1)	0,328002	0,020744	15,81206	0,141094	0,14053	stat. imp.	
y247	MICHANIKI CR	r247(-1)	0,221933	0,02464	9,006863	0,049372	0,048763	stat. imp.	
y249	MICROLAND	r249(-1)	0,232601	0,026892	8,649556	0,054103	0,05338	stat. imp.	YES
y250	MINERVA KNITWEAR	r250(-1)	0,195715	0,024768	7,901797	0,038437	0,037821	stat. imp.	
y251	MINOAN LINES	r251(-1)	0,167385	0,024911	6,719289	0,028093	0,02747	stat. imp.	
y252	MLS MULTIMEDIA	r252(-1)	0,041744	0,029943	1,394126	0,002097	0,001018	n	
y253	MOCHLOS	r253(-1)	0,155495	0,02499	6,222384	0,024188	0,023563	stat. imp.	YES
y254	MODA BAGNO	r254(-1)	0,053126	0,028417	1,869557	0,002841	0,002028	n	
y255	MOTOR OIL	r255(-1)	-0,00494	0,033162	-0,148957	2,50E-05	-0,001102	n	
y256	MOUZAKIS	r256(-1)	0,22992	0,024645	9,329139	0,052778	0,052172	stat. imp.	YES
y257	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	r257(-1)	0,160593	0,028677	5,600036	0,026213	0,025377	stat. imp.	
y258	MULTIRAMA	r258(-1)	0,202974	0,024774	8,193161	0,041205	0,040591	stat. imp.	
y259	MYTILINEOS HLDGS	r259(-1)	0,183682	0,02481	7,403668	0,033903	0,033284	stat. imp.	
y260	N GALIS YOUTH CENTERS	r260(-1)	0,124003	0,025108	4,938811	0,015376	0,014745	stat. imp.	
y261	NAOUSA SPINNING MLS.	r261(-1)	0,147512	0,025016	5,896725	0,021776	0,02115	stat. imp.	
y262	NATIONAL BK.OF GREECE	r262(-1)	0,138513	0,024927	5,556784	0,019385	0,018757	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y263	NATIONAL INVESTMENT CO	r263(-1)	0,175987	0,024839	7,084977	0,031136	0,030515	stat. imp.	
Y264	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	r264(-1)	0,120837	0,022909	5,274698	0,021688	0,020909	stat. imp.	
y265	NBG REAL ESTATE DEV	r265(-1)	0,233281	0,024597	9,484026	0,054449	0,053844	stat. imp.	
y266	NEOCHIMIKI	r266(-1)	0,130084	0,048252	2,695898	0,01697	0,014635	stat. imp.	
y267	NEORION HOLDINGS	r267(-1)	0,069039	0,021361	3,232047	0,007905	0,007148	stat. imp.	
y269	NEWSPHONE HELLAS	r269(-1)	0,149501	0,042031	3,556879	0,024582	0,022639	stat. imp.	
y270	NEXANS HELLAS	r270(-1)	0,162906	0,024935	6,533218	0,026599	0,025976	stat. imp.	
Y271	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	r271(-1)	-0,053177	0,036095	-1,473237	0,002833	0,001528	n	
y272	NIREFS	r272(-1)	0,13264	0,025077	5,289373	0,017596	0,016967	stat. imp.	
y273	NOTOS COM HOLDINGS	r273(-1)	0,156182	0,024993	6,249143	0,024391	0,023767	stat. imp.	
y274	O DARING SAIN	r274(-1)	0,155735	0,024991	6,23152	0,024257	0,023633	stat. imp.	YES
y275	OLYMPIC CATERING	r275(-1)	0,079947	0,022958	3,482283	0,008294	0,00761	stat. imp.	
y277	OPAP	r277(-1)	0,030536	0,032227	0,947501	0,000934	-0,000106	n	
Y278	OPTIMA INVESTMENT CB	r278(-1)	-0,067339	0,04582	-1,46966	0,004489	0,002411	n	
y279	OTE-HELLENIC TELC.	r279(-1)	0,067321	0,02516	2,675676	0,004562	0,003925	stat. imp.	
y280	PANTECHNIKI	r280(-1)	0,022581	0,025377	0,889802	0,00051	-0,000134	n	
y281	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	r281(-1)	0,013954	0,030177	0,462404	0,000195	-0,000718	n	
y282	PARNASSOS ENTERPRISES	r282(-1)	0,186093	0,024859	7,485972	0,034634	0,034016	stat. imp.	YES
y283	PC SYSTEMS	r283(-1)	0,039464	0,023058	1,711477	0,00238	0,001567	n	
y284	PEGASUS	r284(-1)	0,101061	0,028077	3,599486	0,010324	0,009527	stat. imp.	
y285	PERSEFS	r285(-1)	0,199309	0,024795	8,038347	0,039724	0,039109	stat. imp.	
y286	PETROPOULOS	r286(-1)	-0,007208	0,005832	-1,23601	0,001152	0,000398	n	
y287	PETZETAKIS	r287(-1)	0,165795	0,024943	6,647039	0,027508	0,026886	stat. imp.	
Y188	PROFILE_SYSTEMS_SOFTWARE	r288(-1)	0,030434	0,058249	0,522486	0,000891	-0,002374	n	
y289	PG NIKAS	r289(-1)	0,209109	0,024733	8,454525	0,043759	0,043147	stat. imp.	
y290	PHOENIX METROLIFE	r290(-1)	0,222603	0,024669	9,023631	0,049546	0,048938	stat. imp.	
y291	PIPE WORKS CR	r291(-1)	0,138181	0,02506	5,514122	0,019094	0,018466	stat. imp.	
y292	PIRAEUS LEASING	r292(-1)	0,146623	0,025007	5,863237	0,021535	0,020908	stat. imp.	
y294	PIRAEUS REAL ESTATE	r294(-1)	0,198322	0,020857	9,508901	0,057503	0,056867	stat. imp.	
y295	PLAISIO COMPUTERS	r295(-1)	0,476275	0,017307	27,51841	0,333704	0,333264	stat. imp.	
y296	PLIAS CONSUMER GOODS CB	r296(-1)	0,112437	0,025153	4,470142	0,012631	0,011999	stat. imp.	YES
y297	POULIADES ASSOCS.	r297(-1)	0,201982	0,024751	8,160448	0,04089	0,040276	stat. imp.	YES
y299	PROMOTA	r299(-1)	0,067134	0,035828	1,873778	0,004516	0,00323	n	YES
y300	PROODEFTIKI	r300(-1)	0,171754	0,024891	6,900247	0,029581	0,028959	stat. imp.	YES
y301	PUBLIC POWER	r301(-1)	0,114132	0,034887	3,271516	0,013284	0,012043	stat. imp.	
y302	QUALITY & RELIABILITY	r302(-1)	0,166005	0,029124	5,699993	0,027639	0,026789	stat. imp.	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y303	RADIO KORASIDIS	r303(-1)	0,139053	0,024977	5,567268	0,019457	0,018829	stat. imp.	
y304	RAINBOW COMPUTER	r304(-1)	0,163329	0,021038	7,763513	0,070802	0,069628	stat. imp.	
y305	REDS	r305(-1)	0,191526	0,024807	7,720522	0,036758	0,036141	stat. imp.	
y306	RIDENCO	r306(-1)	0,015033	0,025298	0,594221	0,000226	-0,000414	n	
y307	RILKEN	r307(-1)	0,18469	0,024868	7,426938	0,034109	0,03349	stat. imp.	
y308	S&B INDUSTRIAL MRLS.	r308(-1)	0,092082	0,025107	3,667518	0,008538	0,007903	stat. imp.	
y309	SANYO HELLAS	r309(-1)	0,099781	0,025161	3,965759	0,009968	0,009334	stat. imp.	
y310	SATO	r310(-1)	0,208658	0,024741	8,433588	0,043552	0,042939	stat. imp.	YES
y311	SELECTED TEXTILE	r311(-1)	0,161055	0,024971	6,449813	0,025942	0,025318	stat. imp.	YES
y312	SELONDA AQUACULTURE	r312(-1)	0,118795	0,025122	4,728644	0,014113	0,013482	stat. imp.	YES
y313	SEX FORM	r313(-1)	0,123293	0,028832	4,276217	0,015585	0,014733	stat. imp.	
y314	SFAKIANAKIS CB	r314(-1)	0,065296	0,025193	2,591853	0,004282	0,003645	stat. imp.	
y315	SHEET STEEL	r315(-1)	0,211336	0,024726	8,547224	0,04468	0,044069	stat. imp.	YES
y316	SHELMAN	r316(-1)	0,15314	0,024936	6,141337	0,023577	0,022952	stat. imp.	
y317	SIDENOR METAL PROC.	r317(-1)	0,18558	0,024827	7,474866	0,034535	0,033917	stat. imp.	
y318	SPACE HELLAS	r318(-1)	0,133833	0,029688	4,507966	0,018011	0,017124	stat. imp.	YES
y319	SPIDER	r319(-1)	0,181536	0,02095	8,665089	0,054366	0,053642	stat. imp.	
y320	STELIOS KANAKIS	r320(-1)	0,040519	0,039529	1,025037	0,001642	7,92E-05	n	
y321	TASOGLOU-DELONGHI	r321(-1)	0,213618	0,024767	8,624987	0,04546	0,044849	stat. imp.	YES
y322	TECHNICAL OLYMPIC	r322(-1)	0,163725	0,024965	6,558322	0,026798	0,026175	stat. imp.	
y323	TECHNICAL PUBS.	r323(-1)	-0,003925	0,009832	-0,399221	0,000125	-0,00066	n	
y324	TELETYPOS	r324(-1)	0,122913	0,025104	4,896132	0,015115	0,014485	stat. imp.	
y325	TERNA	r325(-1)	0,184059	0,02482	7,415733	0,034009	0,033391	stat. imp.	
y326	TEXAPRET	r326(-1)	0,234195	0,024601	9,519538	0,054835	0,05423	stat. imp.	
y327	THE GREEK PROGRESS FUND	r327(-1)	0,156441	0,02497	6,265242	0,024514	0,02389	stat. imp.	
y328	THEMELIODOMI	r328(-1)	0,183759	0,024856	7,393035	0,033809	0,03319	stat. imp.	
y329	THESSALONIKI PORT AUTH.	r329(-1)	0,090684	0,033704	2,690607	0,008234	0,007096	stat. imp.	
Y330	THESSALONIKI WATER SUPP.	r330(-1)	0,04049	0,034012	1,19046	0,001659	0,000488	n	
y331	THRACE PLASTICS	r331(-1)	0,149886	0,024987	5,99861	0,022518	0,021892	stat. imp.	
y332	TITAN CEMENT CR	r332(-1)	0,087087	0,025033	3,478972	0,007689	0,007054	stat. imp.	
Y333	SPRIDER CR	r333(-1)	0,158967	0,066081	2,405629	0,025631	0,021202	stat. imp.	
y334	TRIA ALPHA CR	r334(-1)	0,197985	0,024836	7,971576	0,039092	0,038477	stat. imp.	
Y335	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	r335(-1)	0,139675	0,030991	4,506899	0,020006	0,019021	stat. imp.	
y336	UNCLE STATHIS CR	r336(-1)	0,164022	0,024951	6,573831	0,026922	0,026299	stat. imp.	
Y337	REVOIL	r337(-1)	0,185262	0,061248	3,024754	0,034636	0,030851	stat. imp.	
y338	UNIBRAIN	r338(-1)	0,026108	0,015351	1,700756	0,003013	0,001972	n	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT $\rho$	STD. ERROR	t-STATISTIC	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y339	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	r339(-1)	0,086655	0,015892	5,452704	0,022343	0,021591	stat. imp.	
y340	VARANGIS	r340(-1)	0,096872	0,025182	3,846816	0,009385	0,008751	stat. imp.	
y341	VARDAS	r341(-1)	0,066759	0,031303	2,132664	0,004706	0,003671	stat. imp.	
y342	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	r342(-1)	0,027124	0,013702	1,979567	0,002953	0,0022	stat. imp.	
y343	VIOHALCO CB	r343(-1)	0,105168	0,025075	4,194168	0,011136	0,010503	stat. imp.	
y344	VIOTER	r344(-1)	0,178006	0,024899	7,149235	0,031685	0,031065	stat. imp.	
y345	VIS-CONTAINER CR	r345(-1)	0,098745	0,025178	3,921898	0,009751	0,009117	stat. imp.	
Y346	VETERIN SUSP - 24/03/05	r346(-1)	0,184533	0,023146	7,972493	0,040729	0,040089	stat. imp.	
y347	VIVERE ENTERTAINMENT	r347(-1)	0,166139	0,02495	6,658921	0,027604	0,026981	stat. imp.	YES
y348	VOGIATZOGLU SYSTEMS	r348(-1)	0,114071	0,029451	3,873259	0,013589	0,012683	stat. imp.	
y349	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	r349(-1)	0,133648	0,025068	5,331318	0,017871	0,017243	stat. imp.	YES
Y350	PIREAS_PORT_AUTHORITY	r350(-1)	0,07354	0,03587	2,050214	0,011447	0,008724	stat. imp.	
y351	XK TEGOPOULOS PUBS.	r351(-1)	0,18779	0,024825	7,564615	0,03534	0,034722	stat. imp.	
y352	XYLEMBORIA CR	r352(-1)	0,15633	0,025004	6,252232	0,024415	0,02379	stat. imp.	
y353	RYL_OLYMPIC_CRUISE	r353(-1)	-0,051131	0,026245	-1,948228	0,002614	0,001926	n	YES
y354	YALCO-CONSTANTINOU	r354(-1)	0,158901	0,024981	6,360939	0,02525	0,024626	stat. imp.	
y355	ZAMPA	r355(-1)	0,142729	0,025073	5,692509	0,020324	0,019697	stat. imp.	
y356	ZENON ROBOTICS	r356(-1)	0,113943	0,038801	2,936614	0,013337	0,01179	stat. imp.	
Σύνολο μετοχών που εξετάστηκαν		338	Σύνολο στατιστικά σημαντικών μετοχών					297	87,87%
Σύνολο "penny stocks"		57	Σύνολο στατιστικά σημαντικών "penny stocks"					52	91,23%
Σύνολο μετοχών που δεν αποτελούν "penny stocks"		281	Σύνολο στατιστικά σημαντικών μετοχών πλην των "penny stocks"					245	87,19%

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International



**ΠΙΝΑΚΑΣ 4**  
**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ AR(1) MODEL\* ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*\***  
**(ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004)**

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y1	A-B VASSILOPOULOS	r1(-1)	-0,065006	0,05603	-1,160205	0,2469	0,004323	0,001112	n	
y2	ACTIVE	r2(-1)	0,037573	0,059043	0,636365	0,5251	0,00147	-0,002161	n	
y3	AEGEK CR	r3(-1)	-0,001031	0,056855	-0,018137	0,9855	0,000001	-0,003225	n	
y4	ALPHA GRISIN INFOTECH	r4(-1)	0,027652	0,148133	0,186672	0,8531	0,001055	-0,029216	n	
y5	AEOLIAN INVESTMENT FUND	r5(-1)	0,040324	0,05661	0,712305	0,4768	0,001634	-0,001587	n	
y6	AGRI.BANK OF GREECE	r6(-1)	0,000247	0,070439	0,003508	0,9972	0	-0,004926	n	
y7	AGROTIKI INSURANCE	r7(-1)	0,114655	0,057119	2,007322	0,0456	0,013167	0,009899	stat. imp.	
y8	AKRITAS	r8(-1)	0,152342	0,062222	2,44838	0,0151	0,023979	0,019979	stat. imp.	
y9	AKTOR	r9(-1)	-0,029828	0,056691	-0,526152	0,5992	0,000892	-0,002331	n	
y10	ALBIO HOLDINGS	r10(-1)	0,02971	0,056869	0,52242	0,6018	0,00088	-0,002343	n	
y11	ALCO HELLAS ALUMINUM	r11(-1)	-0,015228	0,056782	-0,268178	0,7887	0,000232	-0,002993	n	
y12	ALFA ALFA ENERGY	r12(-1)	0,045897	0,057224	0,802058	0,4231	0,002071	-0,001148	n	
y13	ALFA ALFA HOLDINGS	r13(-1)	-0,039299	0,057413	-0,684494	0,4942	0,001509	-0,001712	n	YES
y14	ALLATINI	r14(-1)	-0,048349	0,056642	-0,853597	0,394	0,002345	-0,000873	n	
y15	ALMA-ATERMON	r15(-1)	-0,021602	0,057776	-0,373889	0,7088	0,000467	-0,002876	n	
y16	ALPHA BANK	r16(-1)	-0,096997	0,055973	-1,732918	0,0841	0,009594	0,006399	n	
y17	ALPHA LEASING	r17(-1)	0,132859	0,055767	2,382372	0,0178	0,01798	0,014812	stat. imp.	
y18	ALPHA REAL ESTATE	r18(-1)	0,070639	0,055722	1,267709	0,2059	0,005627	0,002126	n	
y19	ALPHA TRUST ANDROMEDA	r19(-1)	-0,137605	0,078841	-1,74536	0,0829	0,019275	0,012947	n	
y20	ALSIDA CR	r20(-1)	0,12612	0,056352	2,238061	0,0259	0,015901	0,012726	stat. imp.	
Y21	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	r21(-1)	0,095935	0,056352	1,702432	0,0897	0,009263	0,006067	n	
y22	ALSINCO	r22(-1)	0,09541	0,081306	1,173481	0,2426	0,009538	0,002612	n	
y23	ALTE	r23(-1)	0,003457	0,057497	0,060128	0,9521	0,000012	-0,003214	n	YES
y24	ALTEC INFORM & COMMUN SY	r24(-1)	-0,018266	0,056622	-0,322598	0,7472	0,000336	-0,002889	n	YES
y25	ALTIUS INVESTMENT FUND	r25(-1)	-0,072523	0,090596	-0,800505	0,425	0,005268	-0,002953	n	
y26	ALUMIL MILONAS CR	r26(-1)	0,129608	0,055886	2,319153	0,021	0,017054	0,013883	stat. imp.	
y27	ALUMINIUM OF GREECE	r27(-1)	-0,054556	0,057238	-0,953149	0,3413	0,002922	-0,000294	n	
y30	ANEK LINES CR	r30(-1)	-0,036679	0,056711	-0,646767	0,5183	0,001361	-0,001892	n	
y31	ARCADIA METAL ROKAS CR	r31(-1)	0,053304	0,055288	0,96412	0,3357	0,00299	-0,000227	n	
y33	ARROW CLSD INVESTMENT FD	r33(-1)	0,096025	0,081905	1,172397	0,2429	0,008962	0,002442	n	
y34	AS COMPANY	r34(-1)	0,010129	0,067361	0,150369	0,8806	0,000104	-0,004504	n	
y35	ASPIS HOUSING BANK	r35(-1)	0,031293	0,056572	0,553163	0,5806	0,000986	-0,002237	n	
y36	ASPIS PRONIA GEN INS	r36(-1)	0,033539	0,056734	0,591161	0,5548	0,001126	-0,002096	n	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y37	ASTIR PALACE VOU	r37(-1)	0,033325	0,064764	0,514561	0,6074	0,001155	-0,003207	n	
y38	ATHENA	r38(-1)	0,074187	0,056722	1,307908	0,1919	0,005488	0,00228	n	
y39	ATHENS MEDICAL	r39(-1)	0,077982	0,056179	1,388104	0,1661	0,006177	0,002971	n	
y40	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	r40(-1)	0,057056	0,062641	0,910841	0,3632	0,003256	-0,000669	n	
y41	ATLANTIC SUPERMARKET	r41(-1)	-0,18087	0,068582	-2,637287	0,009	0,03297	0,02823	stat. imp.	
y42	ATTI-KAT	r42(-1)	0,084662	0,056592	1,496002	0,1357	0,007168	0,003965	n	YES
y43	ATTICA HOLDINGS	r43(-1)	0,03978	0,05676	0,700848	0,4839	0,001582	-0,001639	n	
y44	ATTICA PUBLICATIONS	r44(-1)	0,01505	0,010534	1,428692	0,1542	0,007503	0,003827	n	
y45	AUTOHELLAS	r45(-1)	0,067337	0,023118	2,912774	0,0039	0,029823	0,026308	stat. imp.	
y46	AXON HOLDINGS	r46(-1)	-0,014007	0,056433	-0,24821	0,8041	0,000199	-0,003026	n	
y47	BABIS VOVOS	r47(-1)	0,05436	0,073495	0,739645	0,4605	0,002964	-0,002454	n	
y48	BALAFAS	r48(-1)	-0,087301	0,056424	-1,547226	0,1228	0,007663	0,004462	n	YES
y49	BALKAN EXPORT	r49(-1)	0,01429	0,056793	0,251625	0,8015	0,000204	-0,003021	n	YES
Y50	BALLIS CHEMICALS(CR)	r50(-1)	0,020931	0,104347	0,200594	0,8415	0,000503	-0,011991	n	
y51	BANK OF ATTICA	r51(-1)	-0,017589	0,056782	-0,309768	0,7569	0,000309	-0,002915	n	
y52	BANK OF GREECE	r52(-1)	0,118438	0,056315	2,103124	0,0363	0,014067	0,010887	stat. imp.	
y53	BANK OF PIRAEUS	r53(-1)	-0,007267	0,056791	-0,12796	0,8983	0,000053	-0,003173	n	
y54	BENRUBI	r54(-1)	0,099263	0,056522	1,756177	0,08	0,009851	0,006657	n	
y55	BETANET	r55(-1)	0,045188	0,072653	0,621976	0,5348	0,002169	-0,003437	n	
y56	BISSOL CR	r56(-1)	0,100154	0,056395	1,775925	0,0767	0,010071	0,006878	n	YES
y58	BITROS CR	r58(-1)	-0,139702	0,056228	-2,484547	0,0135	0,019524	0,016361	stat. imp.	
y59	BLUE STAR MARITIME	r59(-1)	-0,032005	0,056832	-0,563145	0,5737	0,001022	-0,002201	n	
y60	BYTE COMPUTER	r60(-1)	-0,022222	0,063346	-0,350802	0,726	0,000492	-0,003506	n	
y61	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	r61(-1)	-0,020981	0,056404	-0,37198	0,7102	0,000446	-0,002778	n	
Y62	CENTRIC MULTIMEDIA	r62(-1)	0,037657	0,090499	0,416101	0,6781	0,001406	-0,006713	n	
y63	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	r63(-1)	0,032221	0,056545	0,569834	0,5692	0,001046	-0,002176	n	
y64	CHATZIKRANIOS MILLS	r64(-1)	0,011136	0,04104	0,271336	0,7863	0,000284	-0,003576	n	
y65	CHIPITA INTERNATIONAL	r65(-1)	-0,151377	0,056125	-2,697129	0,0074	0,022928	0,019776	stat. imp.	
y66	COCA-COLA HLC.BT.	r66(-1)	-0,075625	0,056317	-1,342832	0,1803	0,005783	0,002576	n	
Y67	COMPUCON COMPUTER APPS	r67(-1)	-0,047342	0,077314	-0,612338	0,5413	0,002652	-0,004421	n	YES
y68	CORFIL CR	r68(-1)	0,125233	0,056143	2,230609	0,0264	0,015797	0,012622	stat. imp.	YES
y70	CORINTH PIPE WORKS	r70(-1)	0,06215	0,056628	1,097527	0,2733	0,003871	0,000657	n	YES
y71	COSMOTE MOBILE TELECOM.	r71(-1)	-0,073515	0,067721	-1,085567	0,2789	0,005401	0,000818	n	
y72	CPI COMPUTER	r72(-1)	-0,057112	0,067038	-0,851926	0,3952	0,003461	-0,001308	n	
y73	CRETA FARM	r73(-1)	0,15768	0,061611	2,559305	0,0111	0,026039	0,022063	stat. imp.	
y74	CRETE PLASTICS	r74(-1)	-0,015261	0,045452	-0,335751	0,7373	0,000391	-0,00308	n	
y75	CROWN HELLAS CAN	r75(-1)	-0,025838	0,056809	-0,454826	0,6496	0,000667	-0,002557	n	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y76	CYCLON HELLAS	r76(-1)	-0,006511	0,056761	-0,114707	0,9088	0,000042	-0,003183	n	
y77	DAIOS PLASTICS	r77(-1)	0,05658	0,064097	0,88272	0,3783	0,003209	-0,000909	n	
y78	DELTA HOLDINGS	r78(-1)	-0,017778	0,056687	-0,313614	0,754	0,000317	-0,002908	n	
Y79	DELTA PROJECTS CB	r79(-1)	-0,205325	0,184858	-1,110718	0,2761	0,042201	0,007994	n	
y80	DELTA ICE CREAM	r80(-1)	0,04228	0,038878	1,087492	0,2777	0,00409	0,000632	n	
y81	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	r81(-1)	0,002357	0,087023	0,027085	0,9784	0,000006	-0,007628	n	
y82	DIAS	r82(-1)	0,092155	0,056554	1,629511	0,1042	0,008493	0,005294	n	
y83	DIAS AQUA CULTURE	r83(-1)	0,100811	0,081946	1,230214	0,2206	0,010191	0,003457	n	
y84	DIEKAT	r84(-1)	0,103665	0,056481	1,835399	0,0674	0,01075	0,007559	n	
y85	DIONIC	r85(-1)	-0,00414	0,060845	-0,068038	0,9458	0,000017	-0,003686	n	YES
y86	DOMIKI KRITIS	r86(-1)	0,132471	0,062689	2,113138	0,0356	0,017479	0,013565	stat. imp.	
y87	DOMUS INVESTMENTS	r87(-1)	0,209356	0,068032	3,077292	0,0025	0,056546	0,050575	stat. imp.	
y88	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	r88(-1)	0,000899	0,068845	0,013053	0,9896	0,000001	-0,004739	n	
y89	DRUCKFARBEN HELLAS	r89(-1)	-0,053934	0,056426	-0,955845	0,3399	0,002939	-0,000278	n	
y90	DUROS	r90(-1)	0,13582	0,064388	2,109381	0,036	0,019224	0,014904	stat. imp.	
y91	DUTY FREE SHOPS CR	r91(-1)	0,116527	0,056414	2,065554	0,0397	0,013576	0,010394	stat. imp.	
y92	DYNAMIC LIFE	r92(-1)	0,407794	0,084221	4,841981	0	0,168129	0,160958	stat. imp.	
y93	E PAIRIS	r93(-1)	-0,006755	0,056503	-0,119558	0,9049	0,000046	-0,00318	n	
y94	EDRASIS PSALLIDAS	r94(-1)	0,060354	0,056622	1,065902	0,2873	0,003652	0,000438	n	YES
y95	EFG EUROBANK ERGASIAS	r95(-1)	-0,066342	0,056122	-1,182087	0,2381	0,004487	0,001276	n	
y97	EFKLEIDIS CR	r97(-1)	0,034524	0,057265	0,602878	0,547	0,001171	-0,002051	n	YES
y98	EGNATIA BANK CR	r98(-1)	-0,01895	0,056788	-0,333689	0,7388	0,000359	-0,002866	n	
Y99	EUROBROKERS IN.BCK.CR	r99(-1)	-0,219372	0,155348	-1,412133	0,1667	0,053904	0,026872	n	
y100	EKTER	r100(-1)	0,05261	0,056744	0,92715	0,3546	0,002765	-0,000452	n	
y101	ELAIS OLEAGINOUS	r101(-1)	-0,048482	0,056621	-0,856258	0,3925	0,00236	-0,000859	n	
y102	ELBISCO HOLDING	r102(-1)	0,153268	0,056087	2,732698	0,0066	0,023523	0,020373	stat. imp.	
y103	ELEFTHERI TILEORASI	r103(-1)	0,087952	0,065818	1,336290	0,1828	0,007737	0,003404	n	
y104	ELEPHANT	r104(-1)	0,132288	0,055152	2,398591	0,017	0,018221	0,015054	stat. imp.	YES
y105	ELFICO	r105(-1)	0,044489	0,056867	0,782347	0,4346	0,001971	-0,001249	n	
y106	ELGEKA CR	r106(-1)	0,015119	0,024905	0,607058	0,5443	0,001324	-0,002269	n	
y107	ELMEC SPORT	r107(-1)	-0,018447	0,056753	-0,325036	0,7454	0,000341	-0,002884	n	
y108	ELTON CR	r108(-1)	0,069761	0,064456	1,082316	0,2803	0,005134	0,000751	n	
y109	ELTRAK CR	r109(-1)	0,126319	0,056284	2,244301	0,0255	0,015988	0,012814	stat. imp.	
y110	ELVAL	r110(-1)	-0,020066	0,056003	-0,358308	0,7204	0,000414	-0,00281	n	
y111	ELVE	r111(-1)	0,062342	0,056794	1,097689	0,2732	0,003872	0,000658	n	
Y112	ELVIEMEC	r112(-1)	-0,045303	0,056741	-0,798419	0,4252	0,002052	-0,001167	n	
y113	EMPEDOS	r113(-1)	-0,177333	0,055995	-3,166951	0,0017	0,03134	0,028215	stat. imp.	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y115	EMPORIKI BK.OF GREECE	r115(-1)	0,092325	0,056005	1,648501	0,1003	0,00869	0,005492	n	
y116	EMPORIKOS DESMOS CR	r116(-1)	-0,008941	0,056779	-0,157465	0,875	0,00008	-0,003146	n	YES
y118	ERGAS	r118(-1)	0,052261	0,056733	0,921175	0,3577	0,00273	-0,000487	n	YES
y119	ETEM	r119(-1)	-0,05682	0,055817	-1,017970	0,3095	0,003332	0,000117	n	
y120	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	r120(-1)	0,103321	0,056032	1,843950	0,0661	0,010849	0,007658	n	
y121	ETMA RAYON CR	r121(-1)	0,031211	0,056774	0,549735	0,5829	0,000974	-0,002249	n	YES
Y122	ELINOIL	r122(-1)	-0,254473	0,145873	-1,744484	0,089	0,072383	0,048598	n	
y123	EUR RELIANCE GEN INS CR	r123(-1)	-0,037371	0,056758	-0,658432	0,5107	0,001397	-0,001825	n	
y124	GLOBAL_INVEST_FUND	r124(-1)	-0,107891	0,289351	-0,372872	0,7157	0,011453	-0,070925	n	
y125	EUROCONSULTANTS	r125(-1)	0,033809	0,08088	0,418017	0,6765	0,001141	-0,005388	n	
y126	EURODRIP	r126(-1)	0,087526	0,067598	1,294804	0,1967	0,007495	0,003025	n	
y127	EURODYNAMIC CLDS END FD	r127(-1)	-0,226211	0,076013	-2,975961	0,0034	0,050649	0,04493	stat. imp.	
y128	EUROHOLDINGS CAP & INV C	r128(-1)	0,118479	0,055639	2,129430	0,034	0,014416	0,011237	stat. imp.	YES
Y129	EUROLINE INVESTMENT CR	r129(-1)	-0,00898	0,096577	-0,092979	0,9261	0,000083	-0,009531	n	
Y130	EUROMEDICA	r130(-1)	0,042799	0,060496	0,707476	0,4799	0,00185	-0,001846	n	
y131	EVEREST HOLDINGS&INVS.	r131(-1)	0,035857	0,056683	0,632583	0,5275	0,001448	-0,00217	n	
y132	EVROFARMA	r132(-1)	-0,015661	0,05367	-0,291808	0,7707	0,000362	-0,003892	n	
y133	EXELIXI CR	r133(-1)	0,068216	0,056428	1,208912	0,2276	0,004692	0,001482	n	YES
y134	FANCO	r134(-1)	-0,03792	0,056772	-0,667928	0,5047	0,001437	-0,001784	n	
Y135	FASHION BOX CR	r135(-1)	-0,082993	0,09703	-0,855331	0,3944	0,007191	-0,002638	n	
Y136	FEEDUS	r136(-1)	0,081286	0,056324	1,443203	0,1524	0,022376	0,011633	n	
y137	FG EUROPE	r137(-1)	0,071049	0,056539	1,256632	0,2098	0,005068	0,001859	n	
y138	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	r138(-1)	0,066759	0,055543	1,201946	0,2303	0,004639	0,001428	n	
y139	FIERATEX	r139(-1)	0,028769	0,059144	0,486417	0,627	0,000832	-0,002686	n	
y140	FINTEXPORT	r140(-1)	0,038292	0,056699	0,675363	0,4999	0,001469	-0,001752	n	
y141	FITCO	r141(-1)	0,018572	0,028247	0,657467	0,5117	0,00227	-0,002981	n	
y142	FLEXOPACK	r142(-1)	-0,054915	0,056689	-0,968719	0,3334	0,003018	-0,000198	n	
Y141	FLOUR MILLS KEPENOS	r143(-1)	0,102126	0,080301	1,271802	0,2054	0,010529	0,00402	n	
y144	FLOUR MILLS OF LOULIS	r144(-1)	0,011456	0,056764	0,201822	0,8402	0,000131	-0,003094	n	
y145	FLR MLS C SARANTOPOULOS	r145(-1)	0,174711	0,055812	3,130340	0,0019	0,030641	0,027514	stat. imp.	
y146	FOLLI-FOLLIE	r146(-1)	-0,110156	0,05526	-1,993389	0,0471	0,012656	0,009471	stat. imp.	
y147	FORTHNET	r147(-1)	0,091815	0,065957	1,392040	0,1653	0,008811	0,004264	n	
y148	FOURLIS HOLDING	r148(-1)	0,06055	0,056507	1,071544	0,2848	0,00369	0,000476	n	
y149	FRIGOGLASS	r149(-1)	0,009925	0,061567	0,1612	0,8721	0,000099	-0,003717	n	
y150	G LEVENTAKIS TEX	r150(-1)	0,076099	0,05616	1,355035	0,1764	0,005888	0,002681	n	
y151	G POLYXRONOS	r151(-1)	0,024218	0,056738	0,426832	0,6698	0,000587	-0,002637	n	
Y152	GALAXIDI FISH FARMING	r152(-1)	0,054558	0,083155	0,656096	0,5128	0,003022	-0,003999	n	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y153	GEK GROUP OF COMPANIES	r153(-1)	0,361392	0,052959	6,824043	0	0,1306	0,127795	stat. imp.	
y154	GEKE	r154(-1)	-0,120718	0,065738	-1,836356	0,0676	0,014897	0,010479	n	
y155	GENER	r155(-1)	0,064625	0,056564	1,142515	0,2541	0,004193	0,000981	n	YES
y156	GENERAL COMMERCIAL & IND	r156(-1)	0,042006	0,056607	0,742076	0,4586	0,001773	-0,001447	n	YES
y157	GENERAL HELLENIC BANK	r157(-1)	0,039403	0,056741	0,694434	0,4879	0,001553	-0,001668	n	
y158	GERMANOS	r158(-1)	0,164245	0,051357	3,198089	0,0016	0,039003	0,03519	stat. imp.	
y159	GOODYS	r159(-1)	0,071841	0,056452	1,272612	0,2041	0,005197	0,001988	n	
y160	GR SARANTIS	r160(-1)	0,04042	0,056718	0,712635	0,4766	0,001636	-0,001585	n	
y161	GREGORY'S FAST FOOD	r161(-1)	0,038649	0,065154	0,593203	0,5536	0,001502	-0,002766	n	YES
y162	HAIDEMENOS	r162(-1)	0,205622	0,061039	3,368684	0,0009	0,042288	0,038562	stat. imp.	
y163	HALCOR METAL PROC.	r163(-1)	0,027478	0,056254	0,488459	0,6256	0,000769	-0,002454	n	
y165	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	r165(-1)	-0,020261	0,056796	-0,356739	0,7215	0,00041	-0,002814	n	YES
y166	HELLENIC CABLES	r166(-1)	-0,009828	0,056448	-0,174105	0,8619	0,000098	-0,003128	n	
y167	HELLENIC EXCHANGES HLDG	r167(-1)	0,141413	0,065969	2,143634	0,0331	0,020014	0,015659	stat. imp.	
y168	HELLENIC FABRICS	r168(-1)	0,088717	0,056323	1,575155	0,1162	0,00794	0,00474	n	
y169	HELLENIC FISH FARMING	r169(-1)	0,022546	0,065267	0,345444	0,7301	0,00053	-0,003912	n	
y170	HELLENIC INVESTMENT CO.	r170(-1)	-0,003513	0,056737	-0,06192	0,9507	0,000012	-0,003213	n	
y171	HELLENIC PETROLEUM	r171(-1)	0,021152	0,056768	0,372615	0,7097	0,000448	-0,002777	n	
y172	HELLENIC SUGAR IND.	r172(-1)	0,083814	0,056573	1,481536	0,1395	0,007031	0,003828	n	
y173	HELLENIC TECHNODOMIKI	r173(-1)	0,029993	0,056655	0,5294	0,5969	0,000903	-0,00232	n	
y174	HERACLES	r174(-1)	-0,122779	0,056009	-2,192141	0,0291	0,015265	0,012088	stat. imp.	
y175	HIPPOTOUR	r175(-1)	-0,027608	0,056579	-0,487961	0,6259	0,000767	-0,002456	n	
Y176	HITECH CONSULTANTS CR	r176(-1)	-0,063253	0,091447	-0,691694	0,4905	0,004038	-0,004402	n	
y177	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	r177(-1)	-0,044616	0,056765	-0,785983	0,4325	0,001989	-0,001231	n	YES
y178	HYATT REGENCY HOTEL	r178(-1)	0,053401	0,019858	2,689097	0,0076	0,025897	0,022316	stat. imp.	
y179	IASO	r179(-1)	0,060673	0,065146	0,931352	0,3526	0,003678	-0,000562	n	
y180	IDEAL GROUP CR	r180(-1)	0,039804	0,056691	0,70212	0,4831	0,001588	-0,001633	n	YES
Y181	ILYDA CR	r181(-1)	0,127838	0,151828	0,841994	0,4047	0,016998	-0,006978	n	
y182	IKONA & IHOS	r182(-1)	-0,068012	0,065178	-1,043471	0,2978	0,004535	0,00037	n	YES
y183	IKTINOS HELLAS	r183(-1)	0,021978	0,063648	0,34531	0,7302	0,000483	-0,003564	n	
y184	ILEKTRONIKI ATHINON	r184(-1)	0,049924	0,060267	0,828383	0,4082	0,002642	-0,001208	n	
y185	IMAKO MEDIA	r185(-1)	0,076588	0,063526	1,205622	0,2291	0,005874	0,001833	n	
y186	IMPERIO	r186(-1)	0,00049	0,056822	0,008616	0,9931	0	-0,003226	n	
y187	INFO QUEST CR	r187(-1)	0,000276	0,056793	0,004868	0,9961	0	-0,003226	n	
y188	INFORM P LYKOS	r188(-1)	0,138687	0,056214	2,467125	0,0142	0,019256	0,016093	stat. imp.	
y189	INFORMATICS CR	r189(-1)	0,090047	0,062739	1,435271	0,1524	0,008108	0,004172	n	
y190	INFORMER	r190(-1)	0,247901	0,056647	4,376267	0	0,073617	0,069774	stat. imp.	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y192	INTERINVEST CB	r192(-1)	0,01919	0,056758	0,338104	0,7355	0,000369	-0,002856	n	YES
y193	INTERSONIC	r193(-1)	0,053164	0,056934	0,933791	0,3511	0,002805	-0,000412	n	YES
y194	INTERTECH	r194(-1)	0,103139	0,056493	1,825697	0,0689	0,010638	0,007446	n	
y195	INTRACOM	r195(-1)	0,034047	0,055937	0,608663	0,5432	0,001194	-0,002028	n	
y196	INTRACOM CONSTRUCTIONS	r196(-1)	0,035392	0,079611	0,444565	0,6572	0,001249	-0,005072	n	
y197	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	r197(-1)	0,004169	0,061333	0,067966	0,9459	0,000017	-0,003742	n	
y198	IONIAN HOTEL	r198(-1)	-0,108276	0,05578	-1,941130	0,0531	0,012009	0,008822	n	
y200	J & P AVAX	r200(-1)	0,276543	0,054451	5,078737	0	0,076814	0,073836	stat. imp.	
y201	J BOUTARIS & SON HLDG	r201(-1)	-0,004068	0,056683	-0,07176	0,9428	0,000017	-0,003209	n	
y202	INTRAMET	r202(-1)	-0,005935	0,1225	-0,048445	0,9616	0,00006	-0,025579	n	
y203	JUMBO	r203(-1)	-0,068276	0,056661	-1,205000	0,2291	0,004662	0,001451	n	
y204	KALPINIS SIMOS	r204(-1)	-0,082444	0,054581	-1,510488	0,1319	0,007306	0,004104	n	
y205	KARATZIS	r205(-1)	0,074243	0,066469	1,116946	0,2652	0,005563	0,001104	n	
y206	KARELIA TOBACCO	r206(-1)	0,035152	0,05674	0,619539	0,536	0,001237	-0,001985	n	
y207	KARMOLEGOS	r207(-1)	-0,114693	0,056127	-2,043471	0,0419	0,013334	0,010141	stat. imp.	
y208	KATHIMERINI	r208(-1)	0,025915	0,063491	0,408162	0,6835	0,000671	-0,003358	n	
y209	KATSELIS SONS CR	r209(-1)	-0,042352	0,056319	-0,752004	0,4526	0,001821	-0,001399	n	
y210	KEGO	r210(-1)	-0,052188	0,064258	-0,812165	0,4175	0,00273	-0,001409	n	
y211	KEKROPS	r211(-1)	0,200816	0,055558	3,614509	0,0004	0,04044	0,037344	stat. imp.	
y212	KERAMIA ALLATINI	r212(-1)	0,149559	0,056247	2,658981	0,0082	0,022298	0,019145	stat. imp.	
y213	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	r213(-1)	-0,015586	0,056797	-0,274416	0,7839	0,000243	-0,002982	n	YES
y214	KLOUKINAS LAPPAS	r214(-1)	0,14383	0,145154	0,990882	0,3273	0,022324	-0,000413	n	
y215	KIRIACOULIS SHIPPING	r215(-1)	-0,002404	0,055712	-0,04315	0,9656	0,000006	-0,00322	n	
y216	KLEEMAN HELLAS	r216(-1)	0,075722	0,051465	1,471329	0,1423	0,007236	0,003894	n	
y217	KLONATEX GROUP OF COS CR	r217(-1)	0,07986	0,056599	1,410987	0,1593	0,006381	0,003176	n	
Y216	KRI KRI CR	r218(-1)	-0,034935	0,11968	-0,291907	0,7712	0,001216	-0,013053	n	
y219	KORDELLOS CH BROS	r219(-1)	0,14268	0,063932	2,231744	0,0266	0,020583	0,01645	stat. imp.	
y220	INTERFISH	r220(-1)	-0,158633	0,116561	-1,360947	0,1778	0,025424	0,011697	n	
y221	KOUMBAS HOLDINGS CR	r221(-1)	0,112273	0,05645	1,988872	0,0476	0,012599	0,009414	stat. imp.	YES
y222	KREKA	r222(-1)	-0,004879	0,05688	-0,085776	0,9317	0,000024	-0,003202	n	
y224	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	r224(-1)	0,018658	0,062289	0,299532	0,7648	0,00035	-0,003555	n	
y225	LAMBRAKIS PRESS	r225(-1)	0,266269	0,054729	4,865229	0	0,07094	0,067943	stat. imp.	
y226	LAMDA DEVELOPMENT	r226(-1)	0,329631	0,053442	6,16804	0	0,10931	0,106437	stat. imp.	
y227	LAMPSA HOTEL	r227(-1)	0,034283	0,056217	0,609847	0,5424	0,001198	-0,002024	n	
y228	LAN-NET	r228(-1)	0,000496	0,056799	0,008736	0,993	0	-0,003226	n	
y229	LANAKAM CB	r229(-1)	0,008862	0,056707	0,156278	0,8759	0,000079	-0,003147	n	
y230	LAVIPHARM CR	r230(-1)	-0,013358	0,056346	-0,237064	0,8128	0,000181	-0,003044	n	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y231	LEVEDERIS CR	r231(-1)	0,093163	0,055603	1,67552	0,0948	0,008975	0,005778	n	YES
Y232	MARAC CR	r232(-1)	-0,178103	0,127004	-1,402341	0,166	0,031736	0,015598	n	
y233	LIBERIS PUBLICATIONS	r233(-1)	0,100221	0,062007	1,616283	0,1073	0,01026	0,006333	n	
Y234	LIVANI PUBLISHING ORG	r234(-1)	-0,015359	0,088043	-0,174455	0,8618	0,000245	-0,007817	n	
y235	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	r235(-1)	0,092409	0,065724	1,406025	0,1611	0,008559	0,004229	n	YES
Y236	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	r236(-1)	-0,062754	0,104782	-0,598904	0,5507	0,003926	-0,00702	n	
y237	M J MAILIS	r237(-1)	-0,0026	0,05632	-0,046167	0,9632	0,000007	-0,003219	n	
y239	MARFIN FINANCIAL GROUP	r239(-1)	0,083696	0,056572	1,479441	0,14	0,007011	0,003808	n	
y240	MARITIME CO.OF LESVOS	r240(-1)	-0,002446	0,056636	-0,043189	0,9656	0,000006	-0,00322	n	YES
y241	MATHIOS	r241(-1)	-0,138472	0,062213	-2,225754	0,0269	0,019662	0,015693	stat. imp.	
y242	MAXIM-PERTSINIDIS	r242(-1)	0,056276	0,056764	0,991401	0,3223	0,003161	-0,000055	n	YES
y243	MEDICON HELLAS	r243(-1)	0,101118	0,07081	1,428014	0,155	0,011327	0,005772	n	
y244	MESOHORITIS BROTHERS	r244(-1)	0,07762	0,056725	1,368365	0,1722	0,006004	0,002797	n	YES
y245	METKA	r245(-1)	-0,000692	0,056714	-0,012201	0,9903	0	-0,003225	n	
y246	MEVACO METALLURGICAL	r246(-1)	-0,000348	0,035392	-0,009839	0,9922	0	-0,003311	n	
y247	MICHANIKI CR	r247(-1)	0,114364	0,056323	2,0305	0,0432	0,013125	0,009942	stat. imp.	
y249	MICROLAND	r249(-1)	-0,050794	0,032016	-1,586544	0,1138	0,009625	0,005801	n	YES
y250	MINERVA KNITWEAR	r250(-1)	-0,032151	0,056686	-0,567185	0,571	0,001037	-0,002186	n	
y251	MINOAN LINES	r251(-1)	-0,004642	0,056575	-0,082053	0,9347	0,000022	-0,003204	n	
y252	MLS MULTIMEDIA	r252(-1)	-0,032859	0,073393	-0,447717	0,6549	0,0011	-0,004388	n	
y253	MOCHLOS	r253(-1)	0,066551	0,056634	1,175102	0,2409	0,004435	0,001223	n	YES
y254	MODA BAGNO	r254(-1)	0,07907	0,063965	1,236136	0,2176	0,006249	0,002159	n	
y255	MOTOR OIL	r255(-1)	-0,086166	0,074624	-1,15466	0,2498	0,007561	0,00189	n	
y256	MOUZAKIS	r256(-1)	-0,049245	0,056788	-0,86717	0,3865	0,00242	-0,000798	n	YES
y257	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	r257(-1)	0,037004	0,066547	0,55606	0,5787	0,001343	-0,002999	n	
y258	MULTIRAMA	r258(-1)	0,093456	0,056524	1,653389	0,0993	0,008741	0,005544	n	
y259	MYTILINEOS HLDGS	r259(-1)	0,009356	0,05513	0,169701	0,8654	0,000093	-0,003133	n	
y260	N GALIS YOUTH CENTERS	r260(-1)	0,054129	0,056492	0,958166	0,3387	0,002953	-0,000263	n	
y261	NAOUSA SPINNING MLS.	r261(-1)	0,061685	0,056687	1,088167	0,2774	0,003805	0,000592	n	
y262	NATIONAL BK.OF GREECE	r262(-1)	-0,046249	0,056204	-0,822885	0,4112	0,00218	-0,001039	n	
y263	NATIONAL INVESTMENT CO	r263(-1)	0,038269	0,056592	0,676232	0,4994	0,001473	-0,001748	n	
Y264	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	r264(-1)	0,154787	0,062669	2,469938	0,0142	0,024009	0,020073	stat. imp.	
y265	NBG REAL ESTATE DEV	r265(-1)	0,176632	0,055932	3,157953	0,0017	0,031167	0,028042	stat. imp.	
y266	NEOCHIMIKI	r266(-1)	0,595042	0,089634	6,638574	0	0,352366	0,344371	stat. imp.	
y267	NEORION HOLDINGS	r267(-1)	0,031974	0,06008	0,5322	0,595	0,001092	-0,002764	n	
y269	NEWSPHONE HELLAS	r269(-1)	-0,073253	0,093624	-0,782424	0,4359	0,006272	-0,003973	n	
y270	NEXANS HELLAS	r270(-1)	0,041704	0,056719	0,735269	0,4627	0,001741	-0,001479	n	

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
Y271	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	r271(-1)	-0,038822	0,082235	-0,472085	0,6376	0,001484	-0,005173	n	
y272	NIREFS	r272(-1)	-0,037772	0,056798	-0,665027	0,5065	0,001425	-0,001797	n	
y273	NOTOS COM HOLDINGS	r273(-1)	0,098741	0,056549	1,746099	0,0818	0,009739	0,006545	n	
y274	O DARING SAIN	r274(-1)	0,200397	0,055626	3,602611	0,0004	0,040185	0,037089	stat. imp.	YES
y275	OLYMPIC CATERING	r275(-1)	0,107302	0,058694	1,828167	0,0686	0,011511	0,008067	n	
y277	OPAP	r277(-1)	-0,051217	0,072673	-0,704761	0,4818	0,002621	-0,002656	n	
Y278	OPTIMA INVESTMENT CB	r278(-1)	-0,101458	0,106249	-0,954908	0,3421	0,00971	-0,000939	n	
y279	OTE-HELLENIC TELC.	r279(-1)	0,012541	0,05578	0,224835	0,8223	0,000163	-0,003062	n	
y280	PANTECHNIKI	r280(-1)	0,014102	0,056975	0,24751	0,8047	0,000199	-0,003047	n	
y281	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	r281(-1)	-0,021649	0,066984	-0,323193	0,7469	0,000483	-0,004144	n	
y282	PARNASSOS ENTERPRISES	r282(-1)	0,014821	0,056814	0,260861	0,7944	0,000219	-0,003006	n	YES
y283	PC SYSTEMS	r283(-1)	0,064607	0,064459	1,002293	0,3172	0,004117	0,000019	n	
y284	PEGASUS	r284(-1)	0,035348	0,063455	0,55706	0,578	0,00126	-0,0028	n	
y285	PERSEFS	r285(-1)	0,052495	0,0568	0,924199	0,3561	0,002748	-0,000469	n	
y286	PETROPOULOS	r286(-1)	-0,069612	0,061473	-1,132404	0,2585	0,004871	0,001072	n	
y287	PETZETAKIS	r287(-1)	-0,004951	0,056804	-0,087168	0,9306	0,000025	-0,003201	n	
Y188	PROFILE_SYSTEMS_SOFTWARE	r288(-1)	0,117966	0,12889	0,915246	0,3639	0,014237	-0,002759	n	
y289	PG NIKAS	r289(-1)	0,092618	0,056555	1,637668	0,1025	0,008577	0,005379	n	
y290	PHOENIX METROLIFE	r290(-1)	0,066196	0,05668	1,167881	0,2438	0,004381	0,001169	n	
y291	PIPE WORKS CR	r291(-1)	0,008376	0,056798	0,147465	0,8829	0,00007	-0,003155	n	
y292	PIRAEUS LEASING	r292(-1)	0,043202	0,056653	0,762567	0,4463	0,001872	-0,001347	n	
y294	PIRAEUS REAL ESTATE	r294(-1)	-0,030043	0,050997	-0,589106	0,5562	0,001179	-0,002218	n	
y295	PLAISIO COMPUTERS	r295(-1)	-0,026173	0,015032	-1,74117	0,0827	0,010004	0,006704	n	
y296	PLIAS CONSUMER GOODS CB	r296(-1)	-0,008338	0,056994	-0,146298	0,8838	0,000069	-0,003157	n	YES
y297	POULIADES ASSOCS.	r297(-1)	0,1239	0,056337	2,19927	0,0286	0,015363	0,012187	stat. imp.	YES
y299	PROMOTA	r299(-1)	-0,197527	0,082471	-2,395097	0,0178	0,036368	0,030028	stat. imp.	YES
y300	PROODEFTIKI	r300(-1)	0,111304	0,056379	1,974212	0,0492	0,012417	0,009231	stat. imp.	YES
y301	PUBLIC POWER	r301(-1)	-0,143212	0,079198	-1,808283	0,0725	0,02053	0,014252	n	
y302	QUALITY & RELIABILITY	r302(-1)	0,015922	0,066654	0,238873	0,8114	0,000252	-0,004171	n	YES
y303	RADIO KORASIDIS	r303(-1)	0,112167	0,055899	2,006606	0,0457	0,012822	0,009638	stat. imp.	
y304	RAINBOW COMPUTER	r304(-1)	0,029545	0,033535	0,881021	0,3797	0,004951	-0,001428	n	
y305	REDS	r305(-1)	0,042485	0,056534	0,751496	0,4529	0,001818	-0,001401	n	
y306	RIDENCO	r306(-1)	0,020659	0,056776	0,363876	0,7162	0,000427	-0,002797	n	
y307	RILKEN	r307(-1)	0,030341	0,056744	0,534705	0,5932	0,001878	-0,001342	n	
y308	S&B INDUSTRIAL MRLS.	r308(-1)	0,043197	0,056562	0,76371	0,4456	0,000921	-0,002301	n	
y309	SANYO HELLAS	r309(-1)	-0,019484	0,056764	-0,343237	0,7317	0,00038	-0,002845	n	
y310	SATO	r310(-1)	0,152388	0,05614	2,714451	0,007	0,023217	0,020066	stat. imp.	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International



SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y311	SELECTED TEXTILE	r311(-1)	0,033531	0,056763	0,590716	0,5551	0,001124	-0,002098	n	YES
y312	SELONDA AQUACULTURE	r312(-1)	0,006442	0,056861	0,113303	0,9099	0,000041	-0,003184	n	YES
y313	SEX FORM	r313(-1)	0,076694	0,065945	1,162999	0,246	0,005897	0,001537	n	
y314	SFAKIANAKIS CB	r314(-1)	-0,022154	0,056549	-0,391756	0,6955	0,000495	-0,002729	n	
y315	SHEET STEEL	r315(-1)	0,140296	0,056133	2,499342	0,013	0,019753	0,016591	stat. imp.	YES
y316	SHELMAN	r316(-1)	0,000342	0,056727	0,006037	0,9952	0	-0,003226	n	
y317	SIDENOR METAL PROC.	r317(-1)	0,046775	0,056205	0,832216	0,4059	0,002229	-0,000989	n	
y318	SPACE HELLAS	r318(-1)	0,006467	0,067561	0,095715	0,9238	0,000042	-0,004524	n	YES
y319	SPIDER	r319(-1)	0,108461	0,060991	1,778303	0,0765	0,012109	0,00828	n	
y320	STELIOS KANAKIS	r320(-1)	-0,110449	0,088498	-1,248045	0,2143	0,012308	0,004406	n	
y321	TASOGLOU-DELONGHI	r321(-1)	0,125489	0,056428	2,223874	0,0269	0,015703	0,012528	stat. imp.	YES
y322	TECHNICAL OLYMPIC	r322(-1)	0,078059	0,056523	1,381018	0,1683	0,006115	0,002909	n	
y323	TECHNICAL PUBS.	r323(-1)	0,087381	0,062486	1,398423	0,1632	0,007701	0,003763	n	
y324	TELETYPOS	r324(-1)	0,038104	0,056445	0,675066	0,5001	0,001468	-0,001753	n	
y325	TERNA	r325(-1)	0,101397	0,055353	1,831819	0,0679	0,010708	0,007517	n	
y326	TEXAPRET	r326(-1)	0,151227	0,056189	2,691412	0,0075	0,022833	0,019681	stat. imp.	
y327	THE GREEK PROGRESS FUND	r327(-1)	-0,069192	0,056683	-1,220684	0,2231	0,004784	0,001573	n	
y328	THEMELIODOMI	r328(-1)	0,027283	0,056719	0,481008	0,6309	0,000746	-0,002478	n	
y329	THESSALONIKI PORT AUTH.	r329(-1)	0,025926	0,073028	0,355016	0,723	0,000732	-0,005077	n	
Y330	THESSALONIKI WATER SUPP.	r330(-1)	0,051314	0,073145	0,701537	0,4839	0,002921	-0,003014	n	
y331	THRACE PLASTICS	r331(-1)	0,007039	0,05671	0,12413	0,9013	0,00005	-0,003176	n	
y332	TITAN CEMENT CR	r332(-1)	-0,117334	0,055877	-2,099847	0,0366	0,014024	0,010844	stat. imp.	
Y333	SPRIDER CR	r333(-1)	-0,084974	0,155299	-0,547165	0,5872	0,007249	-0,016964	n	
y334	TRIA ALPHA CR	r334(-1)	0,157371	0,056299	2,795287	0,0055	0,024586	0,021439	stat. imp.	
Y335	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	r335(-1)	-0,051639	0,071336	-0,723896	0,47	0,002666	-0,002422	n	
y336	UNCLE STATHIS CR	r336(-1)	-0,019005	0,056632	-0,335596	0,7374	0,000363	-0,002861	n	
Y337	REVOIL	r337(-1)	0,105701	0,143566	0,736253	0,4652	0,011167	-0,009434	n	
y338	UNIBRAIN	r338(-1)	0,0895	0,070185	1,275197	0,2038	0,00853	0,003285	n	
y339	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	r339(-1)	0,104855	0,062042	1,690070	0,0922	0,010992	0,007144	n	
y340	VARANGIS	r340(-1)	-0,003481	0,056951	-0,061119	0,9513	0,000012	-0,003214	n	
y341	VARDAS	r341(-1)	-0,108684	0,069621	-1,561074	0,1202	0,012664	0,007467	n	
y342	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	r342(-1)	0,003059	0,061672	0,049598	0,9605	0,000009	-0,003807	n	
y343	VIOHALCO CB	r343(-1)	0,073866	0,055986	1,319369	0,188	0,005584	0,002376	n	
y344	VIOTER	r344(-1)	0,12268	0,05637	2,176315	0,0303	0,015049	0,011871	stat. imp.	
y345	VIS-CONTAINER CR	r345(-1)	0,148462	0,056207	2,641352	0,0087	0,02201	0,018855	stat. imp.	
Y346	VETERIN SUSP - 24/03/05	r346(-1)	0,066607	0,054107	1,231034	0,2193	0,005077	0,001727	n	
y347	VIVERE ENTERTAINMENT	r347(-1)	0,050594	0,056723	0,89195	0,3731	0,00256	-0,000658	n	YES

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

SERIES	NAME	VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	t-STATISTIC	PROBABILITY	R <sup>2</sup>	ADJUSTED R <sup>2</sup>	STATISTICAL IMPORTANCE	PENNY STOCK
y348	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	r348(-1)	0,063325	0,068051	0,930557	0,3531	0,004011	-0,000621	n	
y349	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	r349(-1)	0,044019	0,0567	0,776339	0,4381	0,00194	-0,001279	n	YES
Y350	PIREAEUS_PORT_AUTHORITY	r350(-1)	0,064257	0,118639	0,541614	0,5898	0,004233	-0,010198	n	
y351	XK TEGOPOULOS PUBS.	r351(-1)	0,166087	0,055943	2,968855	0,0032	0,027647	0,02451	stat. imp.	
y352	XYLEMBORIA CR	r352(-1)	0,096155	0,057334	1,677097	0,0945	0,008991	0,005795	n	
Y353	RYL_OLYMPIC_CRUISE	r353(-1)	-0,025198	0,059009	-0,427014	0,6697	0,000635	-0,002847	n	YES
y354	YALCO-CONSTANTINOU	r354(-1)	-0,017682	0,056764	-0,311509	0,7556	0,000313	-0,002912	n	
y355	ZAMPA	r355(-1)	0,002677	0,056087	0,047734	0,962	0,000007	-0,003218	n	
y356	ZENON ROBOTICS	r356(-1)	-0,114176	0,088711	-1,287054	0,2005	0,013079	0,005183	n	
Σύνολο μετοχών που εξετάστηκαν		338	Σύνολο στατιστικά σημαντικών μετοχών						60	17,75%
Σύνολο "penny stocks"		57	Σύνολο στατιστικά σημαντικών "penny stocks"						12	21,05%
Σύνολο μετοχών που δεν αποτελούν "penny stocks"		281	Σύνολο στατιστικά σημαντικών μετοχών πλην των "penny stocks"						48	17,08%

\* Χρήση του λογισμικού Eviews 4.1

\*\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\*\* Πηγή Datastream International

**ΠΙΝΑΚΑΣ 5**  
**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ  $\rho$  ΚΑΙ t- STATISTIC ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\***  
**ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004**

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	1,140496183	y2	r2(-1)	0,283286	0,283286	12,89449	12,89449	stat. imp.	
AEGEK CR	1,064770992	y3	r3(-1)	0,169255	0,169255	6,78498	6,78498	stat. imp.	
ALPHA GRISIN INFOTECH	1,570378378	y4	r4(-1)	0,093954	0,093954	1,266634	1,266634	n	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	2,606603053	y5	r5(-1)	0,192412	0,192412	7,741703	7,741703	stat. imp.	
AGRI.BANK OF GREECE	5,941984733	y6	r6(-1)	0,164808	0,164808	5,361977	5,361977	stat. imp.	
AGROTIKI INSURANCE	3,278320611	y7	r7(-1)	0,13687	0,13687	6,913086	6,913086	stat. imp.	
AKRITAS	1,279083969	y8	r8(-1)	0,027252	0,027252	0,956902	0,956902	n	
AKTOR	3,468931298	y9	r9(-1)	0,156787	0,156787	6,280179	6,280179	stat. imp.	
ALBIO HOLDINGS	1,314389313	y10	r10(-1)	0,112199	0,112199	4,464028	4,464028	stat. imp.	
ALCO HELLAS ALUMINUM	1,580229008	y11	r11(-1)	0,168275	0,168275	6,745416	6,745416	stat. imp.	
ALFA ALFA ENERGY	4,080381679	y12	r12(-1)	0,202008	0,202008	8,14625	8,14625	stat. imp.	
ALFA ALFA HOLDINGS	0,528969466	y13	r13(-1)	0,117517	0,117517	4,676827	4,676827	stat. imp.	YES
ALLATINI	1,385725191	y14	r14(-1)	0,177485	0,177485	7,128784	7,128784	stat. imp.	
ALMA-ATERMON	1,057175573	y15	r15(-1)	0,296713	0,296713	14,20432	14,20432	stat. imp.	
ALPHA LEASING	6,349236641	y17	r17(-1)	0,141244	0,141244	5,642493	5,642493	stat. imp.	
ALPHA REAL ESTATE	5,775267176	y18	r18(-1)	0,071545	0,071545	3,526878	3,526878	stat. imp.	
ALPHA TRUST ANDROMEDA	2,526908397	y19	r19(-1)	-0,006371	0,006371	-0,181156	0,181156	n	
ALSIDA CR	2,850267176	y20	r20(-1)	0,134888	0,134888	5,38157	5,38157	stat. imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	1,3	Y21	r21(-1)	0,258838	0,258838	10,59921	10,59921	stat. imp.	
ALSINCO	1,663625954	y22	r22(-1)	-0,009212	0,009212	-0,368646	0,368646	n	
ALTE	0,547519084	y23	r23(-1)	0,131955	0,131955	5,263726	5,263726	stat. imp.	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	0,554885496	y24	r24(-1)	0,095268	0,095268	3,786459	3,786459	stat. imp.	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	1,42110687	y25	r25(-1)	-0,190524	0,190524	-4,828182	4,828182	stat. imp.	
ALUMIL MILONAS CR	3,147022901	y26	r26(-1)	0,128326	0,128326	5,117724	5,117724	stat. imp.	
ANEK LINES CR	1,208167939	y30	r30(-1)	0,077313	0,077313	3,218681	3,218681	stat. imp.	
ARCADIA METAL ROKAS CR	5,694503817	y31	r31(-1)	0,189238	0,189238	7,63376	7,63376	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ARROW CLSD INVESTMENT FD	2,392748092	y33	r33(-1)	-0,132793	0,132793	-3,754651	3,754651	stat. imp.	
AS COMPANY	1,356564885	y34	r34(-1)	0,087448	0,087448	2,954421	2,954421	stat. imp.	
ASPIS HOUSING BANK	2,761450382	y35	r35(-1)	0,151477	0,151477	6,062627	6,062627	stat. imp.	
ASPIS PRONIA GEN INS	0,908816794	y36	r36(-1)	0,153994	0,153994	6,160546	6,160546	stat. imp.	YES
ASTIR PALACE VOU	5,312900763	y37	r37(-1)	0,08394	0,08394	2,865178	2,865178	stat. imp.	
ATHENA	1,215305344	y38	r38(-1)	0,155381	0,155381	6,221918	6,221918	stat. imp.	
ATHENS MEDICAL	1,441984733	y39	r39(-1)	0,163385	0,163385	6,552101	6,552101	stat. imp.	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	5,591908397	y40	r40(-1)	0,103808	0,103808	3,742176	3,742176	stat. imp.	
ATLANTIC SUPERMARKET	1,360648855	y41	r41(-1)	0,026505	0,026505	0,849073	0,849073	n	
ATTI-KAT	0,661221374	y42	r42(-1)	0,191184	0,191184	7,698566	7,698566	stat. imp.	YES
ATTICA HOLDINGS	3,224465649	y43	r43(-1)	0,181376	0,181376	7,293525	7,293525	stat. imp.	
ATTICA PUBLICATIONS	4,518473282	y44	r44(-1)	0,500976	0,500976	25,75073	25,75073	stat. imp.	
AUTOHELLAS	3,30259542	y45	r45(-1)	0,364423	0,364423	18,54938	18,54938	stat. imp.	
AXON HOLDINGS	2,273740458	y46	r46(-1)	0,224	0,224	9,096627	9,096627	stat. imp.	
BALAFAS	0,638664122	y48	r48(-1)	0,153876	0,153876	6,160412	6,160412	stat. imp.	YES
BALKAN EXPORT	0,967977099	y49	r49(-1)	-0,021441	0,021441	-0,847569	0,847569	n	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	3,028435115	Y50	r50(-1)	0,137717	0,137717	2,839407	2,839407	stat. imp.	
BANK OF ATTICA	3,990839695	y51	r51(-1)	0,171741	0,171741	6,897945	6,897945	stat. imp.	
BETANET	3,949847328	y55	r55(-1)	0,073809	0,073809	2,249251	2,249251	stat. imp.	
BIOSOL CR	0,308587786	y56	r56(-1)	0,145259	0,145259	5,806727	5,806727	stat. imp.	YES
BITROS CR	2,913740458	y58	r58(-1)	0,236049	0,236049	9,607969	9,607969	stat. imp.	
BLUE STAR MARITIME	1,061908397	y59	r59(-1)	0,128149	0,128149	5,11135	5,11135	stat. imp.	
BYTE COMPUTER	2,440343511	y60	r60(-1)	0,031639	0,031639	3,853234	3,853234	stat. imp.	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	4,461603053	y61	r61(-1)	0,159759	0,159759	6,397175	6,397175	stat. imp.	
CENTRIC MULTIMEDIA	1,850114504	Y62	r62(-1)	0,098619	0,098619	2,503943	2,503943	stat. imp.	
CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	2,070267176	y63	r63(-1)	0,189608	0,189608	7,639924	7,639924	stat. imp.	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	1,755954198	y64	r64(-1)	0,127972	0,127972	5,531648	5,531648	stat. imp.	
CHIPITA INTERNATIONAL	2,278015267	y65	r65(-1)	0,117941	0,117941	4,696634	4,696634	stat. imp.	
COMPUCON COMPUTER APPS	0,860992366	Y67	r67(-1)	0,077957	0,077957	2,094822	2,094822	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
CORFIL CR	0,933969466	y68	r68(-1)	0,238056	0,238056	9,68587	9,68587	stat. imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	0,833778626	y70	r70(-1)	0,123385	0,123385	4,912466	4,912466	stat. imp.	YES
CPI COMPUTER	1,585114504	y72	r72(-1)	0,169201	0,169201	5,852362	5,852362	stat. imp.	
CRETA FARM	4,066984733	y73	r73(-1)	0,149341	0,149341	5,617022	5,617022	stat. imp.	
CRETE PLASTICS	2,59370229	y74	r74(-1)	0,050095	0,050095	2,617176	2,617176	stat. imp.	
CROWN HELLAS CAN	7,211984733	y75	r75(-1)	0,170645	0,170645	6,849045	6,849045	stat. imp.	
CYCLON HELLAS	1,001679389	y76	r76(-1)	0,141859	0,141859	5,671235	5,671235	stat. imp.	
DAIOS PLASTICS	5,07519084	y77	r77(-1)	0,247903	0,247903	8,991191	8,991191	stat. imp.	
DELTA HOLDINGS	5,494656489	y78	r78(-1)	0,185982	0,185982	7,501406	7,501406	stat. imp.	
DELTA PROJECTS CB	1,792278481	Y79	r79(-1)	0,308444	0,308444	4,028186	4,028186	stat. imp.	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	1,665801527	y81	r81(-1)	0,077924	0,077924	2,038883	2,038883	stat. imp.	
DIAS	1,014465649	y82	r82(-1)	0,246642	0,246642	10,06154	10,06154	stat. imp.	
DIAS AQUA CULTURE	1,388053435	y83	r83(-1)	0,00273	0,00273	0,145851	0,145851	n	
DIEKAT	2,193740458	y84	r84(-1)	0,204932	0,204932	8,276912	8,276912	stat. imp.	
DIONIC	0,84889313	y85	r85(-1)	-0,00038	0,00038	-0,014038	0,014038	n	YES
DOMIKI KRITIS	1,718549618	y86	r86(-1)	0,051413	0,051413	2,553233	2,553233	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	2,518625954	y87	r87(-1)	0,127917	0,127917	4,320963	4,320963	stat. imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	1,470534351	y88	r88(-1)	0,078802	0,078802	2,606028	2,606028	stat. imp.	
DRUCKFARBEN HELLAS	1,857633588	y89	r89(-1)	0,187724	0,187724	7,566196	7,566196	stat. imp.	
DUROS	1,873969466	y90	r90(-1)	0,056577	0,056577	2,213146	2,213146	stat. imp.	
DYNAMIC LIFE	4,438320611	y92	r92(-1)	0,170454	0,170454	4,273662	4,273662	stat. imp.	
E PAIRIS	1,546793893	y93	r93(-1)	0,15402	0,15402	6,166404	6,166404	stat. imp.	
EDRASIS PSALLIDAS	0,920496183	y94	r94(-1)	0,173237	0,173237	6,952474	6,952474	stat. imp.	YES
EFKLEIDIS CR	0,633282443	y97	r97(-1)	0,16673	0,16673	6,682112	6,682112	stat. imp.	YES
EGNATIA BANK CR	2,712137405	y98	r98(-1)	0,106991	0,106991	4,257881	4,257881	stat. imp.	
EUROBROKERS IN.BCK.CR	2,322694301	Y99	r99(-1)	0,036123	0,036123	0,498553	0,498553	n	
EKTER	1,764045802	y100	r100(-1)	0,168433	0,168433	6,752968	6,752968	stat. imp.	
ELBISCO HOLDING	5,419160305	y102	r102(-1)	0,241149	0,241149	9,844379	9,844379	stat. imp.	
ELEFTHERI TILEORASI	2,024732824	y103	r103(-1)	0,138058	0,138058	4,746665	4,746665	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ELEPHANT	0,94129771	y104	r104(-1)	0,230239	0,230239	9,358845	9,358845	stat. imp.	YES
ELFICO	1,493549618	y105	r105(-1)	0,114114	0,114114	4,539683	4,539683	stat. imp.	
ELGEKA CR	4,045687023	y106	r106(-1)	0,357283	0,357283	17,86956	17,86956	stat. imp.	
ELMEC SPORT	2,480992366	y107	r107(-1)	0,150738	0,150738	6,03043	6,03043	stat. imp.	
ELTON CR	3,037633588	y108	r108(-1)	0,149854	0,149854	5,493066	5,493066	stat. imp.	
ELTRAK CR	2,007328244	y109	r109(-1)	0,102493	0,102493	4,073095	4,073095	stat. imp.	
ELVAL	2,035076336	y110	r110(-1)	0,168192	0,168192	6,757667	6,757667	stat. imp.	
ELVE	1,618244275	y111	r111(-1)	0,202873	0,202873	8,188998	8,188998	stat. imp.	
ELVIEMEC	2,83148855	Y112	r112(-1)	0,049578	0,049578	1,961829	1,961829	stat. imp.	
EMPEDOS	0,709694656	y113	r113(-1)	0,067064	0,067064	2,656818	2,656818	stat. imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	0,472099237	y116	r116(-1)	0,118416	0,118416	4,715951	4,715951	stat. imp.	YES
ERGAS	0,352977099	y118	r118(-1)	0,168603	0,168603	6,759702	6,759702	stat. imp.	YES
ETEM	2,118396947	y119	r119(-1)	0,130211	0,130211	5,195798	5,195798	stat. imp.	
ETHNIKI GREEK GEN IN CO	3,617290076	y120	r120(-1)	0,151015	0,151015	6,056099	6,056099	stat. imp.	
ETMA RAYON CR	0,994427481	y121	r121(-1)	0,180302	0,180302	7,243833	7,243833	stat. imp.	YES
EUR RELIANCE GEN INS CR	1,494923664	y123	r123(-1)	0,135701	0,135701	5,411451	5,411451	stat. imp.	
GLOBAL INVESTMENT FUND	3,038625	y124	r124(-1)	-0,076803	0,076803	-0,671374	0,671374	n	
EUROCONSULTANTS	1,956870229	y125	r125(-1)	-0,036261	0,036261	-2,203765	2,203765	stat. imp.	
EURODRIP	4,261221374	y126	r126(-1)	0,14808	0,14808	5,047425	5,047425	stat. imp.	
EURODYNAMIC CLDS END FD	2,33778626	y127	r127(-1)	-0,139484	0,139484	-4,187356	4,187356	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,99019084	y128	r128(-1)	0,179408	0,179408	7,214617	7,214617	stat. imp.	
EUROLINE INVESTMENT CR	1,586793893	Y129	r129(-1)	-0,105791	0,105791	-2,844713	2,844713	stat. imp.	
EUROMEDICA	1,931679389	Y130	r130(-1)	0,399557	0,399557	19,32784	19,32784	stat. imp.	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	2,517900763	y131	r131(-1)	0,449565	0,449565	23,86372	23,86372	stat. imp.	
EVROFARMA	1,71519084	y132	r132(-1)	0,073542	0,073542	2,776576	2,776576	stat. imp.	
EXELIXI CR	0,756450382	y133	r133(-1)	0,219272	0,219272	8,888242	8,888242	stat. imp.	YES
FANCO	1,326641221	y134	r134(-1)	0,184669	0,184669	7,425971	7,425971	stat. imp.	
FASHION BOX CR	2,226984733	Y135	r135(-1)	0,040512	0,040512	0,930839	0,930839	n	
FEEDUS	2,272251908	Y136	r136(-1)	0,207332	0,207332	4,786208	4,786208	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
FG EUROPE	3,744198473	y137	r137(-1)	0,126566	0,126566	5,042374	5,042374	stat. imp.	
FHL MNFG.TRDG.COMPANY	2,27778626	y138	r138(-1)	0,231938	0,231938	9,448027	9,448027	stat. imp.	
FIERATEX	2,041564885	y139	r139(-1)	0,247935	0,247935	9,972377	9,972377	stat. imp.	
FINTEXPOR	1,084770992	y140	r140(-1)	0,265672	0,265672	10,89092	10,89092	stat. imp.	
FITCO	1,607900763	y141	r141(-1)	0,266414	0,266414	9,737199	9,737199	stat. imp.	
FLEXOPACK	3,364007634	y142	r142(-1)	0,162308	0,162308	6,502551	6,502551	stat. imp.	
FLOUR MILLS KEPENOS	2,145152672	Y141	r143(-1)	0,148881	0,148881	4,26631	4,26631	stat. imp.	
FLOUR MILLS OF LOULIS	2,511030534	y144	r144(-1)	0,130117	0,130117	5,188519	5,188519	stat. imp.	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	2,442175573	y145	r145(-1)	0,261341	0,261341	10,70042	10,70042	stat. imp.	
FORTHNET	5,511603053	y147	r147(-1)	0,089828	0,089828	2,995967	2,995967	stat. imp.	
FOURLIS HOLDING	4,53648855	y148	r148(-1)	0,183124	0,183124	7,372908	7,372908	stat. imp.	
FRIGOGLASS	3,564236641	y149	r149(-1)	-0,032909	0,032909	-2,312247	2,312247	stat. imp.	
G LEVENTAKIS TEX	1,993473282	y150	r150(-1)	0,191084	0,191084	7,676962	7,676962	stat. imp.	
G POLYXRONOS	1,438969466	y151	r151(-1)	0,168379	0,168379	6,750085	6,750085	stat. imp.	
GALAXIDI FISH FARMING	0,709160305	Y152	r152(-1)	0,055368	0,055368	1,560525	1,560525	n	
GEK GROUP OF COMPANIES	3,406832061	y153	r153(-1)	0,257373	0,257373	10,52636	10,52636	stat. imp.	
GEKE	6,360305344	y154	r154(-1)	-0,128672	0,128672	-4,41795	4,41795	stat. imp.	
GENER	0,513969466	y155	r155(-1)	0,172794	0,172794	6,93354	6,93354	stat. imp.	YES
GENERAL COMMERCIAL & IND	0,79389313	y156	r156(-1)	0,176138	0,176138	7,073539	7,073539	stat. imp.	YES
GENERAL HELLENIC BANK	7,168854962	y157	r157(-1)	0,184571	0,184571	7,433964	7,433964	stat. imp.	
GR SARANTIS	4,219389313	y160	r160(-1)	0,120228	0,120228	4,79025	4,79025	stat. imp.	
GREGORY'S FAST FOOD	0,931793893	y161	r161(-1)	0,145432	0,145432	5,932222	5,932222	stat. imp.	YES
HAIDEMENOS	1,372633588	y162	r162(-1)	0,024904	0,024904	1,529954	1,529954	n	
HALCOR METAL PROC.	1,785610687	y163	r163(-1)	0,160916	0,160916	6,451715	6,451715	stat. imp.	
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	0,45278626	y165	r165(-1)	0,127169	0,127169	5,065982	5,065982	stat. imp.	YES
HELLENIC CABLES	1,107290076	y166	r166(-1)	0,11931	0,11931	4,753558	4,753558	stat. imp.	
HELLENIC EXCHANGES HLDG	6,928167939	y167	r167(-1)	0,21284	0,21284	7,373179	7,373179	stat. imp.	
HELLENIC FABRICS	2,04648855	y168	r168(-1)	0,156231	0,156231	6,258976	6,258976	stat. imp.	
HELLENIC FISH FARMING	2,938549618	y169	r169(-1)	0,085324	0,085324	2,91286	2,91286	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
HELLENIC INVESTMENT CO.	2,389961832	y170	r170(-1)	0,121271	0,121271	4,840424	4,840424	stat. imp.	
HELLENIC PETROLEUM	7,222519084	y171	r171(-1)	0,09123	0,09123	3,627901	3,627901	stat. imp.	
HELLENIC SUGAR IND.	4,322442748	y172	r172(-1)	0,150519	0,150519	6,030533	6,030533	stat. imp.	
HELLENIC TECHNODOMIKI	3,330801527	y173	r173(-1)	0,209063	0,209063	8,454705	8,454705	stat. imp.	
HIPPOTOUR	1,340076336	y175	r175(-1)	0,120051	0,120051	4,779251	4,779251	stat. imp.	
HITECH CONSULTANTS CR	1,936793893	Y176	r176(-1)	-0,026248	0,026248	-0,712192	0,712192	n	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	0,993816794	y177	r177(-1)	0,163051	0,163051	6,53079	6,53079	stat. imp.	YES
IASO	4,358664122	y179	r179(-1)	0,257352	0,257352	9,190603	9,190603	stat. imp.	
IDEAL GROUP CR	0,30629771	y180	r180(-1)	0,143652	0,143652	5,744211	5,744211	stat. imp.	YES
ILYDA CR	2,693004484	Y181	r181(-1)	0,196765	0,196765	2,967669	2,967669	stat. imp.	
IKONA & IHOS	0,800419847	y182	r182(-1)	0,154153	0,154153	5,503257	5,503257	stat. imp.	YES
IKTINOS HELLAS	2,502633588	y183	r183(-1)	0,134296	0,134296	5,188542	5,188542	stat. imp.	
ILEKTRONIKI ATHINON	3,00740458	y184	r184(-1)	0,090889	0,090889	3,546634	3,546634	stat. imp.	
IMAKO MEDIA	1,055648855	y185	r185(-1)	0,063791	0,063791	2,843497	2,843497	stat. imp.	
IMPERIO	3,213282443	y186	r186(-1)	0,055431	0,055431	2,193214	2,193214	stat. imp.	
INFO QUEST CR	1,646717557	y187	r187(-1)	0,197547	0,197547	7,979717	7,979717	stat. imp.	
INFORM P LYKOS	3,417137405	y188	r188(-1)	0,229373	0,229373	9,327244	9,327244	stat. imp.	
INFORMATICS CR	3,712519084	y189	r189(-1)	0,027043	0,027043	2,226661	2,226661	stat. imp.	
INFORMER	2,893664122	y190	r190(-1)	0,118822	0,118822	4,175984	4,175984	stat. imp.	
INTERINVEST CB	0,609160305	y192	r192(-1)	0,076634	0,076634	3,037932	3,037932	stat. imp.	YES
INTERSONIC	0,964427481	y193	r193(-1)	0,182597	0,182597	7,331824	7,331824	stat. imp.	YES
INTERTECH	2,689083969	y194	r194(-1)	0,178581	0,178581	7,175546	7,175546	stat. imp.	
INTRACOM	4,145267176	y195	r195(-1)	0,10883	0,10883	4,34107	4,34107	stat. imp.	
INTRACOM CONSTRUCTIONS	1,170496183	y196	r196(-1)	0,046162	0,046162	1,627287	1,627287	n	
J & P AVAX	4,334656489	y200	r200(-1)	0,252288	0,252288	10,33504	10,33504	stat. imp.	
J BOUTARIS & SON HLDG	1,12648855	y201	r201(-1)	0,121499	0,121499	4,838517	4,838517	stat. imp.	
INTRAMET	1,107772512	y202	r202(-1)	0,189869	0,189869	2,990939	2,990939	stat. imp.	
JUMBO	4,628625954	y203	r203(-1)	0,136687	0,136687	5,459344	5,459344	stat. imp.	
KALPINIS SIMOS	3,115152672	y204	r204(-1)	0,131363	0,131363	5,248214	5,248214	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KARATZIS	1,479732824	y205	r205(-1)	0,063111	0,063111	2,140234	2,140234	stat. imp.	
KARMOLEGOS	1,507251908	y207	r207(-1)	0,091683	0,091683	4,266279	4,266279	stat. imp.	
KATHIMERINI	6,193740458	y208	r208(-1)	0,147234	0,147234	5,682711	5,682711	stat. imp.	
KATSELIS SONS CR	2,545610687	y209	r209(-1)	0,094335	0,094335	3,751482	3,751482	stat. imp.	
KEGO	1,48370229	y210	r210(-1)	0,061078	0,061078	2,173034	2,173034	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	1,848091603	y212	r212(-1)	0,236641	0,236641	9,62935	9,62935	stat. imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	0,864427481	y213	r213(-1)	0,18812	0,18812	7,567175	7,567175	stat. imp.	YES
KLOUKINAS LAPPAS	4,77021645	y214	r214(-1)	0,152632	0,152632	2,473936	2,473936	stat. imp.	
KIRIACOULIS SHIPPING	1,487557252	y215	r215(-1)	0,162397	0,162397	6,515656	6,515656	stat. imp.	
KLEEMAN HELLAS	4,809312977	y216	r216(-1)	0,070902	0,070902	3,238774	3,238774	stat. imp.	
KLONATEX GROUP OF COS CR	2,036145038	y217	r217(-1)	0,155315	0,155315	6,213851	6,213851	stat. imp.	
KRI KRI CR	5,627099237	Y216	r218(-1)	-0,027774	0,027774	-0,788226	0,788226	n	
KORDELLOS CH BROS	1,295648855	y219	r219(-1)	0,120273	0,120273	4,265474	4,265474	stat. imp.	
INTERFISH	1,330229008	y220	r220(-1)	0,013937	0,013937	0,367797	0,367797	n	
KOUMBAS HOLDINGS CR	0,808129771	y221	r221(-1)	0,169275	0,169275	6,788269	6,788269	stat. imp.	YES
KREKA	1,783931298	y222	r222(-1)	0,200863	0,200863	8,105494	8,105494	stat. imp.	
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	2,067290076	y224	r224(-1)	0,030056	0,030056	3,711562	3,711562	stat. imp.	
LAMBRAKIS PRESS	3,574770992	y225	r225(-1)	0,17852	0,17852	7,17147	7,17147	stat. imp.	
LAMDA DEVELOPMENT	3,585419847	y226	r226(-1)	0,283274	0,283274	11,67558	11,67558	stat. imp.	
LAMPSA HOTEL	6,076641221	y227	r227(-1)	0,218255	0,218255	8,855749	8,855749	stat. imp.	
LAN-NET	2,268740458	y228	r228(-1)	0,188982	0,188982	7,606301	7,606301	stat. imp.	
LANAKAM CB	1,548625954	y229	r229(-1)	0,113619	0,113619	4,51975	4,51975	stat. imp.	
LAVIPHARM CR	1,305343511	y230	r230(-1)	0,165596	0,165596	6,641629	6,641629	stat. imp.	
LEVEDERIS CR	0,68721374	y231	r231(-1)	0,156747	0,156747	6,278486	6,278486	stat. imp.	YES
MARAC CR	1,726564885	Y232	r232(-1)	0,007944	0,007944	0,153702	0,153702	n	
LIBERIS PUBLICATIONS	1,148167939	y233	r233(-1)	0,00519	0,00519	0,327389	0,327389	n	
LIVANI PUBLISHING ORG	2,076793893	Y234	r234(-1)	0,121369	0,121369	3,210979	3,210979	stat. imp.	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	0,475610687	y235	r235(-1)	0,131283	0,131283	4,522685	4,522685	stat. imp.	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	1,292519084	Y236	r236(-1)	0,087726	0,087726	2,101133	2,101133	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
M J MAILIS	3,291412214	y237	r237(-1)	0,187556	0,187556	7,576804	7,576804	stat. imp.	
MARITIME CO.OF LESVOS	0,51851145	y240	r240(-1)	0,147324	0,147324	5,890377	5,890377	stat. imp.	YES
MATHIOS	2,475610687	y241	r241(-1)	0,04588	0,04588	2,125969	2,125969	stat. imp.	
MAXIM-PERTSINIDIS	0,565572519	y242	r242(-1)	0,150521	0,150521	6,019047	6,019047	stat. imp.	YES
MEDICON HELLAS	5,631832061	y243	r243(-1)	0,123744	0,123744	3,764717	3,764717	stat. imp.	
MESOHORITIS BROTHERS	0,463320611	y244	r244(-1)	0,182919	0,182919	7,354348	7,354348	stat. imp.	YES
METKA	4,514198473	y245	r245(-1)	0,158565	0,158565	6,363097	6,363097	stat. imp.	
MEVACO METALLURGICAL	2,198549618	y246	r246(-1)	0,328002	0,328002	15,81206	15,81206	stat. imp.	
MICHANIKI CR	2,182328244	y247	r247(-1)	0,221933	0,221933	9,006863	9,006863	stat. imp.	
MICROLAND	0,288969466	y249	r249(-1)	0,232601	0,232601	8,649556	8,649556	stat. imp.	YES
MINERVA KNITWEAR	2,710343511	y250	r250(-1)	0,195715	0,195715	7,901797	7,901797	stat. imp.	
MINOAN LINES	2,06351145	y251	r251(-1)	0,167385	0,167385	6,719289	6,719289	stat. imp.	
MLS MULTIMEDIA	1,95778626	y252	r252(-1)	0,041744	0,041744	1,394126	1,394126	n	
MOCHLOS	0,47351145	y253	r253(-1)	0,155495	0,155495	6,222384	6,222384	stat. imp.	YES
MODA BAGNO	2,248358779	y254	r254(-1)	0,053126	0,053126	1,869557	1,869557	n	
MOUZAKIS	0,993282443	y256	r256(-1)	0,22992	0,22992	9,329139	9,329139	stat. imp.	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	2,997022901	y257	r257(-1)	0,160593	0,160593	5,600036	5,600036	stat. imp.	
MULTIRAMA	3,790496183	y258	r258(-1)	0,202974	0,202974	8,193161	8,193161	stat. imp.	
MYTILINEOS HLDGS	5,200534351	y259	r259(-1)	0,183682	0,183682	7,403668	7,403668	stat. imp.	
N GALIS YOUTH CENTERS	1,650992366	y260	r260(-1)	0,124003	0,124003	4,938811	4,938811	stat. imp.	
NAOUSA SPINNING MLS.	1,342938931	y261	r261(-1)	0,147512	0,147512	5,896725	5,896725	stat. imp.	
NATIONAL INVESTMENT CO	1,915916031	y263	r263(-1)	0,175987	0,175987	7,084977	7,084977	stat. imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	2,014427481	Y264	r264(-1)	0,120837	0,120837	5,274698	5,274698	stat. imp.	
NBG REAL ESTATE DEV	3,715916031	y265	r265(-1)	0,233281	0,233281	9,484026	9,484026	stat. imp.	
NEOCHIMIKI	3,711984733	y266	r266(-1)	0,130084	0,130084	2,695898	2,695898	stat. imp.	
NEORION HOLDINGS	1,991068702	y267	r267(-1)	0,069039	0,069039	3,232047	3,232047	stat. imp.	
NEWSPHONE HELLAS	2,888320611	y269	r269(-1)	0,149501	0,149501	3,556879	3,556879	stat. imp.	
NEXANS HELLAS	2,909045802	y270	r270(-1)	0,162906	0,162906	6,533218	6,533218	stat. imp.	
NEXUS INVESTMENT CO CLSD	1,070229008	Y271	r271(-1)	-0,053177	0,053177	-1,473237	1,473237	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
NIREFS	1,068091603	y272	r272(-1)	0,13264	0,13264	5,289373	5,289373	stat. imp.	
NOTOS COM HOLDINGS	3,417633588	y273	r273(-1)	0,156182	0,156182	6,249143	6,249143	stat. imp.	
O DARING SAIN	0,268740458	y274	r274(-1)	0,155735	0,155735	6,23152	6,23152	stat. imp.	YES
OLYMPIC CATERING	5,49759542	y275	r275(-1)	0,079947	0,079947	3,482283	3,482283	stat. imp.	
OPTIMA INVESTMENT CB	1,811984733	Y278	r278(-1)	-0,067339	0,067339	-1,46966	1,46966	n	
PANTECHNIKI	1,53480916	y280	r280(-1)	0,022581	0,022581	0,889802	0,889802	n	
PAPERBACK-TSOUKARIDIS	3,125801527	y281	r281(-1)	0,013954	0,013954	0,462404	0,462404	n	
PARNASSOS ENTERPRISES	0,813206107	y282	r282(-1)	0,186093	0,186093	7,485972	7,485972	stat. imp.	YES
PC SYSTEMS	1,069732824	y283	r283(-1)	0,039464	0,039464	1,711477	1,711477	n	
PEGASUS	1,879732824	y284	r284(-1)	0,101061	0,101061	3,599486	3,599486	stat. imp.	
PERSEFS	1,936679389	y285	r285(-1)	0,199309	0,199309	8,038347	8,038347	stat. imp.	
PETROPOULOS	5,579007634	y286	r286(-1)	-0,007208	0,007208	-1,23601	1,23601	n	
PETZETAKIS	2,274312977	y287	r287(-1)	0,165795	0,165795	6,647039	6,647039	stat. imp.	
PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	2,379198473	Y188	r288(-1)	0,030434	0,030434	0,522486	0,522486	n	
PG NIKAS	4,754541985	y289	r289(-1)	0,209109	0,209109	8,454525	8,454525	stat. imp.	
PHOENIX METROLIFE	2,831984733	y290	r290(-1)	0,222603	0,222603	9,023631	9,023631	stat. imp.	
PIPE WORKS CR	1,218931298	y291	r291(-1)	0,138181	0,138181	5,514122	5,514122	stat. imp.	
PIRAEUS LEASING	6,450458015	y292	r292(-1)	0,146623	0,146623	5,863237	5,863237	stat. imp.	
PIRAEUS REAL ESTATE	4,015648855	y294	r294(-1)	0,198322	0,198322	9,508901	9,508901	stat. imp.	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	0,269083969	y296	r296(-1)	0,112437	0,112437	4,470142	4,470142	stat. imp.	YES
POULIADES ASSOCS.	0,892938931	y297	r297(-1)	0,201982	0,201982	8,160448	8,160448	stat. imp.	YES
PROMOTA	0,821908397	y299	r299(-1)	0,067134	0,067134	1,873778	1,873778	n	YES
PROODEFTIKI	0,48889313	y300	r300(-1)	0,171754	0,171754	6,900247	6,900247	stat. imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	0,921832061	y302	r302(-1)	0,166005	0,166005	5,699993	5,699993	stat. imp.	YES
RADIO KORASIDIS	1,758167939	y303	r303(-1)	0,139053	0,139053	5,567268	5,567268	stat. imp.	
RAINBOW COMPUTER	3,875610687	y304	r304(-1)	0,163329	0,163329	7,763513	7,763513	stat. imp.	
REDS	2,041183206	y305	r305(-1)	0,191526	0,191526	7,720522	7,720522	stat. imp.	
RIDENCO	1,267442748	y306	r306(-1)	0,015033	0,015033	0,594221	0,594221	n	
RILKEN	7,522671756	y307	r307(-1)	0,18469	0,18469	7,426938	7,426938	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
S&B INDUSTRIAL MRLS.	5,861984733	y308	r308(-1)	0,092082	0,092082	3,667518	3,667518	stat. imp.	
SANYO HELLAS	1,16870229	y309	r309(-1)	0,099781	0,099781	3,965759	3,965759	stat. imp.	
SATO	0,787290076	y310	r310(-1)	0,208658	0,208658	8,433588	8,433588	stat. imp.	YES
SELECTED TEXTILE	0,726717557	y311	r311(-1)	0,161055	0,161055	6,449813	6,449813	stat. imp.	YES
SELONDA AQUACULTURE	0,696412214	y312	r312(-1)	0,118795	0,118795	4,728644	4,728644	stat. imp.	YES
SEX FORM	1,818244275	y313	r313(-1)	0,123293	0,123293	4,276217	4,276217	stat. imp.	
SFAKIANAKIS CB	3,051984733	y314	r314(-1)	0,065296	0,065296	2,591853	2,591853	stat. imp.	
SHEET STEEL	0,402022901	y315	r315(-1)	0,211336	0,211336	8,547224	8,547224	stat. imp.	YES
SHELMAN	1,064656489	y316	r316(-1)	0,15314	0,15314	6,141337	6,141337	stat. imp.	
SIDENOR METAL PROC.	2,70278626	y317	r317(-1)	0,18558	0,18558	7,474866	7,474866	stat. imp.	
SPACE HELLAS	0,745229008	y318	r318(-1)	0,133833	0,133833	4,507966	4,507966	stat. imp.	YES
SPIDER	1,621908397	y319	r319(-1)	0,181536	0,181536	8,665089	8,665089	stat. imp.	
STELIOS KANAKIS	2,323625954	y320	r320(-1)	0,040519	0,040519	1,025037	1,025037	n	
TASOGLOU-DELONGHI	0,39980916	y321	r321(-1)	0,213618	0,213618	8,624987	8,624987	stat. imp.	YES
TECHNICAL OLYMPIC	3,666335878	y322	r322(-1)	0,163725	0,163725	6,558322	6,558322	stat. imp.	
TECHNICAL PUBS.	1,203969466	y323	r323(-1)	-0,003925	0,003925	-0,399221	0,399221	n	
TELETYPOS	4,301908397	y324	r324(-1)	0,122913	0,122913	4,896132	4,896132	stat. imp.	
TERNA	6,248931298	y325	r325(-1)	0,184059	0,184059	7,415733	7,415733	stat. imp.	
TEXAPRET	1,676526718	y326	r326(-1)	0,234195	0,234195	9,519538	9,519538	stat. imp.	
THE GREEK PROGRESS FUND	3,414580153	y327	r327(-1)	0,156441	0,156441	6,265242	6,265242	stat. imp.	
THEMELIODOMI	1,498740458	y328	r328(-1)	0,183759	0,183759	7,393035	7,393035	stat. imp.	
THESSALONIKI PORT AUTH.	6,449312977	y329	r329(-1)	0,090684	0,090684	2,690607	2,690607	stat. imp.	
THESSALONIKI WATER SUPP.	4,31221374	Y330	r330(-1)	0,04049	0,04049	1,19046	1,19046	n	
THRACE PLASTICS	1,229198473	y331	r331(-1)	0,149886	0,149886	5,99861	5,99861	stat. imp.	
SPRIDER CR	2,310044643	Y333	r333(-1)	0,158967	0,158967	2,405629	2,405629	stat. imp.	
UNCLE STATHIS CR	5,88351145	y336	r336(-1)	0,164022	0,164022	6,573831	6,573831	stat. imp.	
REVOIL	4,983552124	Y337	r337(-1)	0,185262	0,185262	3,024754	3,024754	stat. imp.	
UNIBRAIN	2,170267176	y338	r338(-1)	0,026108	0,026108	1,700756	1,700756	n	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	1,811717557	y339	r339(-1)	0,086655	0,086655	5,452704	5,452704	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
VARANGIS	1,300076336	y340	r340(-1)	0,096872	0,096872	3,846816	3,846816	stat. imp.	
VARDAS	2,728320611	y341	r341(-1)	0,066759	0,066759	2,132664	2,132664	stat. imp.	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	1,301564885	y342	r342(-1)	0,027124	0,027124	1,979567	1,979567	stat. imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	2,874351145	y343	r343(-1)	0,105168	0,105168	4,194168	4,194168	stat. imp.	
VIOHALCO CB	5,819847328	y344	r344(-1)	0,178006	0,178006	7,149235	7,149235	stat. imp.	
VIOTER	1,151564885	y345	r345(-1)	0,098745	0,098745	3,921898	3,921898	stat. imp.	
VIS-CONTAINER CR	2,750381679	Y346	r346(-1)	0,184533	0,184533	7,972493	7,972493	stat. imp.	
VIVERE ENTERTAINMENT	0,472519084	y347	r347(-1)	0,166139	0,166139	6,658921	6,658921	stat. imp.	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	2,582900763	y348	r348(-1)	0,114071	0,114071	3,873259	3,873259	stat. imp.	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	0,275229008	y349	r349(-1)	0,133648	0,133648	5,331318	5,331318	stat. imp.	YES
XK TEGOPOULOS PUBS.	2,85721374	y351	r351(-1)	0,18779	0,18779	7,564615	7,564615	stat. imp.	
XYLEMBORIA CR	3,762442748	y352	r352(-1)	0,15633	0,15633	6,252232	6,252232	stat. imp.	
RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	0,211641221	y353	r353(-1)	-0,051131	0,051131	-1,948228	1,948228	n	YES
YALCO-CONSTANTINOU	1,770916031	y354	r354(-1)	0,158901	0,158901	6,360939	6,360939	stat. imp.	
ZENON ROBOTICS	3,794198473	y356	r356(-1)	0,113943	0,113943	2,936614	2,936614	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ  $\rho$  ΚΑΙ t- STATISTIC (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	1,140496183	y2	r2(-1)	0,283286	0,283286	12,89449	12,89449	stat, imp.	
AEGEK CR	1,064770992	y3	r3(-1)	0,169255	0,169255	6,78498	6,78498	stat, imp.	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	2,606603053	y5	r5(-1)	0,192412	0,192412	7,741703	7,741703	stat, imp.	
AGRI.BANK OF GREECE	5,941984733	y6	r6(-1)	0,164808	0,164808	5,361977	5,361977	stat, imp.	
AGROTIKI INSURANCE	3,278320611	y7	r7(-1)	0,13687	0,13687	6,913086	6,913086	stat, imp.	
AKTOR	3,468931298	y9	r9(-1)	0,156787	0,156787	6,280179	6,280179	stat, imp.	
ALBIO HOLDINGS	1,314389313	y10	r10(-1)	0,112199	0,112199	4,464028	4,464028	stat, imp.	
ALCO HELLAS ALUMINUM	1,580229008	y11	r11(-1)	0,168275	0,168275	6,745416	6,745416	stat, imp.	
ALFA ALFA ENERGY	4,080381679	y12	r12(-1)	0,202008	0,202008	8,14625	8,14625	stat, imp.	
ALFA ALFA HOLDINGS	0,528969466	y13	r13(-1)	0,117517	0,117517	4,676827	4,676827	stat, imp.	YES
ALLATINI	1,385725191	y14	r14(-1)	0,177485	0,177485	7,128784	7,128784	stat, imp.	
ALMA-ATERMON	1,057175573	y15	r15(-1)	0,296713	0,296713	14,20432	14,20432	stat, imp.	
ALPHA LEASING	6,349236641	y17	r17(-1)	0,141244	0,141244	5,642493	5,642493	stat, imp.	
ALPHA REAL ESTATE	5,775267176	y18	r18(-1)	0,071545	0,071545	3,526878	3,526878	stat, imp.	
ALSIDA CR	2,850267176	y20	r20(-1)	0,134888	0,134888	5,38157	5,38157	stat, imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	1,3	Y21	r21(-1)	0,258838	0,258838	10,59921	10,59921	stat, imp.	
ALTE	0,547519084	y23	r23(-1)	0,131955	0,131955	5,263726	5,263726	stat, imp.	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	0,554885496	y24	r24(-1)	0,095268	0,095268	3,786459	3,786459	stat, imp.	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	1,42110687	y25	r25(-1)	-0,190524	0,190524	-4,828182	4,828182	stat, imp.	
ALUMIL MILONAS CR	3,147022901	y26	r26(-1)	0,128326	0,128326	5,117724	5,117724	stat, imp.	
ANEK LINES CR	1,208167939	y30	r30(-1)	0,077313	0,077313	3,218681	3,218681	stat, imp.	
ARCADIA METAL ROKAS CR	5,694503817	y31	r31(-1)	0,189238	0,189238	7,63376	7,63376	stat, imp.	
ARROW CLSD INVESTMENT FD	2,392748092	y33	r33(-1)	-0,132793	0,132793	-3,754651	3,754651	stat, imp.	
AS COMPANY	1,356564885	y34	r34(-1)	0,087448	0,087448	2,954421	2,954421	stat, imp.	
ASPIS HOUSING BANK	2,761450382	y35	r35(-1)	0,151477	0,151477	6,062627	6,062627	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ASPIS PRONIA GEN INS	0,908816794	y36	r36(-1)	0,153994	0,153994	6,160546	6,160546	stat, imp.	YES
ASTIR PALACE VOU	5,312900763	y37	r37(-1)	0,08394	0,08394	2,865178	2,865178	stat, imp.	
ATHENA	1,215305344	y38	r38(-1)	0,155381	0,155381	6,221918	6,221918	stat, imp.	
ATHENS MEDICAL	1,441984733	y39	r39(-1)	0,163385	0,163385	6,552101	6,552101	stat, imp.	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	5,591908397	y40	r40(-1)	0,103808	0,103808	3,742176	3,742176	stat, imp.	
ATTI-KAT	0,661221374	y42	r42(-1)	0,191184	0,191184	7,698566	7,698566	stat, imp.	YES
ATTICA HOLDINGS	3,224465649	y43	r43(-1)	0,181376	0,181376	7,293525	7,293525	stat, imp.	
ATTICA PUBLICATIONS	4,518473282	y44	r44(-1)	0,500976	0,500976	25,75073	25,75073	stat, imp.	
AUTOHELLAS	3,30259542	y45	r45(-1)	0,364423	0,364423	18,54938	18,54938	stat, imp.	
AXON HOLDINGS	2,273740458	y46	r46(-1)	0,224	0,224	9,096627	9,096627	stat, imp.	
BALAFAS	0,638664122	y48	r48(-1)	0,153876	0,153876	6,160412	6,160412	stat, imp.	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	3,028435115	Y50	r50(-1)	0,137717	0,137717	2,839407	2,839407	stat, imp.	
BANK OF ATTICA	3,990839695	y51	r51(-1)	0,171741	0,171741	6,897945	6,897945	stat, imp.	
BETANET	3,949847328	y55	r55(-1)	0,073809	0,073809	2,249251	2,249251	stat, imp.	
BIOSSOL CR	0,308587786	y56	r56(-1)	0,145259	0,145259	5,806727	5,806727	stat, imp.	YES
BITROS CR	2,913740458	y58	r58(-1)	0,236049	0,236049	9,607969	9,607969	stat, imp.	
BLUE STAR MARITIME	1,061908397	y59	r59(-1)	0,128149	0,128149	5,11135	5,11135	stat, imp.	
BYTE COMPUTER	2,440343511	y60	r60(-1)	0,031639	0,031639	3,853234	3,853234	stat, imp.	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	4,461603053	y61	r61(-1)	0,159759	0,159759	6,397175	6,397175	stat, imp.	
CENTRIC MULTIMEDIA	1,850114504	Y62	r62(-1)	0,098619	0,098619	2,503943	2,503943	stat, imp.	
CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	2,070267176	y63	r63(-1)	0,189608	0,189608	7,639924	7,639924	stat, imp.	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	1,755954198	y64	r64(-1)	0,127972	0,127972	5,531648	5,531648	stat, imp.	
CHIPITA INTERNATIONAL	2,278015267	y65	r65(-1)	0,117941	0,117941	4,696634	4,696634	stat, imp.	
COMPUCON COMPUTER APPS	0,860992366	Y67	r67(-1)	0,077957	0,077957	2,094822	2,094822	stat, imp.	YES
CORFIL CR	0,933969466	y68	r68(-1)	0,238056	0,238056	9,68587	9,68587	stat, imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	0,833778626	y70	r70(-1)	0,123385	0,123385	4,912466	4,912466	stat, imp.	YES
CPI COMPUTER	1,585114504	y72	r72(-1)	0,169201	0,169201	5,852362	5,852362	stat, imp.	
CRETA FARM	4,066984733	y73	r73(-1)	0,149341	0,149341	5,617022	5,617022	stat, imp.	
CRETE PLASTICS	2,59370229	y74	r74(-1)	0,050095	0,050095	2,617176	2,617176	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
CROWN HELLAS CAN	7,211984733	y75	r75(-1)	0,170645	0,170645	6,849045	6,849045	stat, imp.	
CYCLON HELLAS	1,001679389	y76	r76(-1)	0,141859	0,141859	5,671235	5,671235	stat, imp.	
DAIOS PLASTICS	5,07519084	y77	r77(-1)	0,247903	0,247903	8,991191	8,991191	stat, imp.	
DELTA HOLDINGS	5,494656489	y78	r78(-1)	0,185982	0,185982	7,501406	7,501406	stat, imp.	
DELTA PROJECTS CB	1,792278481	Y79	r79(-1)	0,308444	0,308444	4,028186	4,028186	stat, imp.	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	1,665801527	y81	r81(-1)	0,077924	0,077924	2,038883	2,038883	stat, imp.	
DIAS	1,014465649	y82	r82(-1)	0,246642	0,246642	10,06154	10,06154	stat, imp.	
DIEKAT	2,193740458	y84	r84(-1)	0,204932	0,204932	8,276912	8,276912	stat, imp.	
DOMIKI KRITIS	1,718549618	y86	r86(-1)	0,051413	0,051413	2,553233	2,553233	stat, imp.	
DOMUS INVESTMENTS	2,518625954	y87	r87(-1)	0,127917	0,127917	4,320963	4,320963	stat, imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	1,470534351	y88	r88(-1)	0,078802	0,078802	2,606028	2,606028	stat, imp.	
DRUCKFARBEN HELLAS	1,857633588	y89	r89(-1)	0,187724	0,187724	7,566196	7,566196	stat, imp.	
DUROS	1,873969466	y90	r90(-1)	0,056577	0,056577	2,213146	2,213146	stat, imp.	
DYNAMIC LIFE	4,438320611	y92	r92(-1)	0,170454	0,170454	4,273662	4,273662	stat, imp.	
E PAIRIS	1,546793893	y93	r93(-1)	0,15402	0,15402	6,166404	6,166404	stat, imp.	
EDRASIS PSALLIDAS	0,920496183	y94	r94(-1)	0,173237	0,173237	6,952474	6,952474	stat, imp.	YES
EFKLEIDIS CR	0,633282443	y97	r97(-1)	0,16673	0,16673	6,682112	6,682112	stat, imp.	YES
EGNATIA BANK CR	2,712137405	y98	r98(-1)	0,106991	0,106991	4,257881	4,257881	stat, imp.	
EKTER	1,764045802	y100	r100(-1)	0,168433	0,168433	6,752968	6,752968	stat, imp.	
ELBISCO HOLDING	5,419160305	y102	r102(-1)	0,241149	0,241149	9,844379	9,844379	stat, imp.	
ELEFTHERI TILEORASI	2,024732824	y103	r103(-1)	0,138058	0,138058	4,746665	4,746665	stat, imp.	
ELEPHANT	0,94129771	y104	r104(-1)	0,230239	0,230239	9,358845	9,358845	stat, imp.	YES
ELFICO	1,493549618	y105	r105(-1)	0,114114	0,114114	4,539683	4,539683	stat, imp.	
ELGEKA CR	4,045687023	y106	r106(-1)	0,357283	0,357283	17,86956	17,86956	stat, imp.	
ELMEC SPORT	2,480992366	y107	r107(-1)	0,150738	0,150738	6,03043	6,03043	stat, imp.	
ELTON CR	3,037633588	y108	r108(-1)	0,149854	0,149854	5,493066	5,493066	stat, imp.	
ELTRAK CR	2,007328244	y109	r109(-1)	0,102493	0,102493	4,073095	4,073095	stat, imp.	
ELVAL	2,035076336	y110	r110(-1)	0,168192	0,168192	6,757667	6,757667	stat, imp.	
ELVE	1,618244275	y111	r111(-1)	0,202873	0,202873	8,188998	8,188998	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ELVIEMEC	2,83148855	Y112	r112(-1)	0,049578	0,049578	1,961829	1,961829	stat, imp.	
EMPEDOS	0,709694656	y113	r113(-1)	0,067064	0,067064	2,656818	2,656818	stat, imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	0,472099237	y116	r116(-1)	0,118416	0,118416	4,715951	4,715951	stat, imp.	YES
ERGAS	0,352977099	y118	r118(-1)	0,168603	0,168603	6,759702	6,759702	stat, imp.	YES
ETEM	2,118396947	y119	r119(-1)	0,130211	0,130211	5,195798	5,195798	stat, imp.	
ETHNIKI GREEK GEN IN CO	3,617290076	y120	r120(-1)	0,151015	0,151015	6,056099	6,056099	stat, imp.	
ETMA RAYON CR	0,994427481	y121	r121(-1)	0,180302	0,180302	7,243833	7,243833	stat, imp.	YES
EUR RELIANCE GEN INS CR	1,494923664	y123	r123(-1)	0,135701	0,135701	5,411451	5,411451	stat, imp.	
EUROCONSULTANTS	1,956870229	y125	r125(-1)	-0,036261	0,036261	-2,203765	2,203765	stat, imp.	
EURODRIP	4,261221374	y126	r126(-1)	0,14808	0,14808	5,047425	5,047425	stat, imp.	
EURODYNAMIC CLDS END FD	2,33778626	y127	r127(-1)	-0,139484	0,139484	-4,187356	4,187356	stat, imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,99019084	y128	r128(-1)	0,179408	0,179408	7,214617	7,214617	stat, imp.	
EUROLINE INVESTMENT CR	1,586793893	Y129	r129(-1)	-0,105791	0,105791	-2,844713	2,844713	stat, imp.	
EUROMEDICA	1,931679389	Y130	r130(-1)	0,399557	0,399557	19,32784	19,32784	stat, imp.	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	2,517900763	y131	r131(-1)	0,449565	0,449565	23,86372	23,86372	stat, imp.	
EVROFARMA	1,71519084	y132	r132(-1)	0,073542	0,073542	2,776576	2,776576	stat, imp.	
EXELIXI CR	0,756450382	y133	r133(-1)	0,219272	0,219272	8,888242	8,888242	stat, imp.	YES
FANCO	1,326641221	y134	r134(-1)	0,184669	0,184669	7,425971	7,425971	stat, imp.	
FEEDUS	2,272251908	Y136	r136(-1)	0,207332	0,207332	4,786208	4,786208	stat, imp.	
FG EUROPE	3,744198473	y137	r137(-1)	0,126566	0,126566	5,042374	5,042374	stat, imp.	
FHL MNFG.TRDG.COMPANY	2,27778626	y138	r138(-1)	0,231938	0,231938	9,448027	9,448027	stat, imp.	
FIERATEX	2,041564885	y139	r139(-1)	0,247935	0,247935	9,972377	9,972377	stat, imp.	
FINTEXPOR	1,084770992	y140	r140(-1)	0,265672	0,265672	10,89092	10,89092	stat, imp.	
FITCO	1,607900763	y141	r141(-1)	0,266414	0,266414	9,737199	9,737199	stat, imp.	
FLEXOPACK	3,364007634	y142	r142(-1)	0,162308	0,162308	6,502551	6,502551	stat, imp.	
FLOUR MILLS KEPENOS	2,145152672	Y141	r143(-1)	0,148881	0,148881	4,26631	4,26631	stat, imp.	
FLOUR MILLS OF LOULIS	2,511030534	y144	r144(-1)	0,130117	0,130117	5,188519	5,188519	stat, imp.	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	2,442175573	y145	r145(-1)	0,261341	0,261341	10,70042	10,70042	stat, imp.	
FORTHNET	5,511603053	y147	r147(-1)	0,089828	0,089828	2,995967	2,995967	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
FOURLIS HOLDING	4,53648855	y148	r148(-1)	0,183124	0,183124	7,372908	7,372908	stat, imp.	
FRIGOGLASS	3,564236641	y149	r149(-1)	-0,032909	0,032909	-2,312247	2,312247	stat, imp.	
G LEVENTAKIS TEX	1,993473282	y150	r150(-1)	0,191084	0,191084	7,676962	7,676962	stat, imp.	
G POLYXRONOS	1,438969466	y151	r151(-1)	0,168379	0,168379	6,750085	6,750085	stat, imp.	
GEK GROUP OF COMPANIES	3,406832061	y153	r153(-1)	0,257373	0,257373	10,52636	10,52636	stat, imp.	
GEKE	6,360305344	y154	r154(-1)	-0,128672	0,128672	-4,41795	4,41795	stat, imp.	
GENER	0,513969466	y155	r155(-1)	0,172794	0,172794	6,93354	6,93354	stat, imp.	YES
GENERAL COMMERCIAL & IND	0,79389313	y156	r156(-1)	0,176138	0,176138	7,073539	7,073539	stat, imp.	YES
GENERAL HELLENIC BANK	7,168854962	y157	r157(-1)	0,184571	0,184571	7,433964	7,433964	stat, imp.	
GR SARANTIS	4,219389313	y160	r160(-1)	0,120228	0,120228	4,79025	4,79025	stat, imp.	
GREGORY'S FAST FOOD	0,931793893	y161	r161(-1)	0,145432	0,145432	5,932222	5,932222	stat, imp.	YES
HALCOR METAL PROC.	1,785610687	y163	r163(-1)	0,160916	0,160916	6,451715	6,451715	stat, imp.	
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	0,45278626	y165	r165(-1)	0,127169	0,127169	5,065982	5,065982	stat, imp.	YES
HELLENIC CABLES	1,107290076	y166	r166(-1)	0,11931	0,11931	4,753558	4,753558	stat, imp.	
HELLENIC EXCHANGES HLDG	6,928167939	y167	r167(-1)	0,21284	0,21284	7,373179	7,373179	stat, imp.	
HELLENIC FABRICS	2,04648855	y168	r168(-1)	0,156231	0,156231	6,258976	6,258976	stat, imp.	
HELLENIC FISH FARMING	2,938549618	y169	r169(-1)	0,085324	0,085324	2,91286	2,91286	stat, imp.	
HELLENIC INVESTMENT CO.	2,389961832	y170	r170(-1)	0,121271	0,121271	4,840424	4,840424	stat, imp.	
HELLENIC PETROLEUM	7,22519084	y171	r171(-1)	0,09123	0,09123	3,627901	3,627901	stat, imp.	
HELLENIC SUGAR IND.	4,322442748	y172	r172(-1)	0,150519	0,150519	6,030533	6,030533	stat, imp.	
HELLENIC TECHNODOMIKI	3,330801527	y173	r173(-1)	0,209063	0,209063	8,454705	8,454705	stat, imp.	
HIPPOTOUR	1,340076336	y175	r175(-1)	0,120051	0,120051	4,779251	4,779251	stat, imp.	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	0,993816794	y177	r177(-1)	0,163051	0,163051	6,53079	6,53079	stat, imp.	YES
IASO	4,358664122	y179	r179(-1)	0,257352	0,257352	9,190603	9,190603	stat, imp.	
IDEAL GROUP CR	0,30629771	y180	r180(-1)	0,143652	0,143652	5,744211	5,744211	stat, imp.	YES
ILYDA CR	2,693004484	Y181	r181(-1)	0,196765	0,196765	2,967669	2,967669	stat, imp.	
IKONA & IHOS	0,800419847	y182	r182(-1)	0,154153	0,154153	5,503257	5,503257	stat, imp.	YES
IKTINOS HELLAS	2,502633588	y183	r183(-1)	0,134296	0,134296	5,188542	5,188542	stat, imp.	
ILEKTRONIKI ATHINON	3,00740458	y184	r184(-1)	0,090889	0,090889	3,546634	3,546634	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
IMAKO MEDIA	1,055648855	y185	r185(-1)	0,063791	0,063791	2,843497	2,843497	stat, imp.	
IMPERIO	3,213282443	y186	r186(-1)	0,055431	0,055431	2,193214	2,193214	stat, imp.	
INFO QUEST CR	1,646717557	y187	r187(-1)	0,197547	0,197547	7,979717	7,979717	stat, imp.	
INFORM P LYKOS	3,417137405	y188	r188(-1)	0,229373	0,229373	9,327244	9,327244	stat, imp.	
INFORMATICS CR	3,712519084	y189	r189(-1)	0,027043	0,027043	2,226661	2,226661	stat, imp.	
INFORMER	2,893664122	y190	r190(-1)	0,118822	0,118822	4,175984	4,175984	stat, imp.	
INTERINVEST CB	0,609160305	y192	r192(-1)	0,076634	0,076634	3,037932	3,037932	stat, imp.	YES
INTERSONIC	0,964427481	y193	r193(-1)	0,182597	0,182597	7,331824	7,331824	stat, imp.	YES
INTERTECH	2,689083969	y194	r194(-1)	0,178581	0,178581	7,175546	7,175546	stat, imp.	
INTRACOM	4,145267176	y195	r195(-1)	0,10883	0,10883	4,34107	4,34107	stat, imp.	
J & P AVAX	4,334656489	y200	r200(-1)	0,252288	0,252288	10,33504	10,33504	stat, imp.	
J BOUTARIS & SON HLDG	1,12648855	y201	r201(-1)	0,121499	0,121499	4,838517	4,838517	stat, imp.	
INTRAMET	1,107772512	y202	r202(-1)	0,189869	0,189869	2,990939	2,990939	stat, imp.	
JUMBO	4,628625954	y203	r203(-1)	0,136687	0,136687	5,459344	5,459344	stat, imp.	
KALPINIS SIMOS	3,115152672	y204	r204(-1)	0,131363	0,131363	5,248214	5,248214	stat, imp.	
KARATZIS	1,479732824	y205	r205(-1)	0,063111	0,063111	2,140234	2,140234	stat, imp.	
KARMOLEGOS	1,507251908	y207	r207(-1)	0,091683	0,091683	4,266279	4,266279	stat, imp.	
KATHIMERINI	6,193740458	y208	r208(-1)	0,147234	0,147234	5,682711	5,682711	stat, imp.	
KATSELIS SONS CR	2,545610687	y209	r209(-1)	0,094335	0,094335	3,751482	3,751482	stat, imp.	
KEGO	1,48370229	y210	r210(-1)	0,061078	0,061078	2,173034	2,173034	stat, imp.	
KERAMIA ALLATINI	1,848091603	y212	r212(-1)	0,236641	0,236641	9,62935	9,62935	stat, imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	0,864427481	y213	r213(-1)	0,18812	0,18812	7,567175	7,567175	stat, imp.	YES
KLOUKINAS LAPPAS	4,77021645	y214	r214(-1)	0,152632	0,152632	2,473936	2,473936	stat, imp.	
KIRIACOULIS SHIPPING	1,487557252	y215	r215(-1)	0,162397	0,162397	6,515656	6,515656	stat, imp.	
KLEEMAN HELLAS	4,809312977	y216	r216(-1)	0,070902	0,070902	3,238774	3,238774	stat, imp.	
KLONATEX GROUP OF COS CR	2,036145038	y217	r217(-1)	0,155315	0,155315	6,213851	6,213851	stat, imp.	
KORDELLOS CH BROS	1,295648855	y219	r219(-1)	0,120273	0,120273	4,265474	4,265474	stat, imp.	
KOUMBAS HOLDINGS CR	0,808129771	y221	r221(-1)	0,169275	0,169275	6,788269	6,788269	stat, imp.	YES
KREKA	1,783931298	y222	r222(-1)	0,200863	0,200863	8,105494	8,105494	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	2,067290076	y224	r224(-1)	0,030056	0,030056	3,711562	3,711562	stat, imp.	
LAMBRAKIS PRESS	3,574770992	y225	r225(-1)	0,17852	0,17852	7,17147	7,17147	stat, imp.	
LAMDA DEVELOPMENT	3,585419847	y226	r226(-1)	0,283274	0,283274	11,67558	11,67558	stat, imp.	
LAMPSA HOTEL	6,076641221	y227	r227(-1)	0,218255	0,218255	8,855749	8,855749	stat, imp.	
LAN-NET	2,268740458	y228	r228(-1)	0,188982	0,188982	7,606301	7,606301	stat, imp.	
LANAKAM CB	1,548625954	y229	r229(-1)	0,113619	0,113619	4,51975	4,51975	stat, imp.	
LAVIPHARM CR	1,305343511	y230	r230(-1)	0,165596	0,165596	6,641629	6,641629	stat, imp.	
LEVEDERIS CR	0,68721374	y231	r231(-1)	0,156747	0,156747	6,278486	6,278486	stat, imp.	YES
LIVANI PUBLISHING ORG	2,076793893	Y234	r234(-1)	0,121369	0,121369	3,210979	3,210979	stat, imp.	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	0,475610687	y235	r235(-1)	0,131283	0,131283	4,522685	4,522685	stat, imp.	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	1,292519084	Y236	r236(-1)	0,087726	0,087726	2,101133	2,101133	stat, imp.	
M J MAILIS	3,291412214	y237	r237(-1)	0,187556	0,187556	7,576804	7,576804	stat, imp.	
MARITIME CO.OF LESVOS	0,51851145	y240	r240(-1)	0,147324	0,147324	5,890377	5,890377	stat, imp.	YES
MATHIOS	2,475610687	y241	r241(-1)	0,04588	0,04588	2,125969	2,125969	stat, imp.	
MAXIM-PERTSINIDIS	0,565572519	y242	r242(-1)	0,150521	0,150521	6,019047	6,019047	stat, imp.	YES
MEDICON HELLAS	5,631832061	y243	r243(-1)	0,123744	0,123744	3,764717	3,764717	stat, imp.	
MESOHORITIS BROTHERS	0,463320611	y244	r244(-1)	0,182919	0,182919	7,354348	7,354348	stat, imp.	YES
METKA	4,514198473	y245	r245(-1)	0,158565	0,158565	6,363097	6,363097	stat, imp.	
MEVACO METALLURGICAL	2,198549618	y246	r246(-1)	0,328002	0,328002	15,81206	15,81206	stat, imp.	
MICHANIKI CR	2,182328244	y247	r247(-1)	0,221933	0,221933	9,006863	9,006863	stat, imp.	
MICROLAND	0,288969466	y249	r249(-1)	0,232601	0,232601	8,649556	8,649556	stat, imp.	YES
MINERVA KNITWEAR	2,710343511	y250	r250(-1)	0,195715	0,195715	7,901797	7,901797	stat, imp.	
MINOAN LINES	2,06351145	y251	r251(-1)	0,167385	0,167385	6,719289	6,719289	stat, imp.	
MOCHLOS	0,47351145	y253	r253(-1)	0,155495	0,155495	6,222384	6,222384	stat, imp.	YES
MOUZAKIS	0,993282443	y256	r256(-1)	0,22992	0,22992	9,329139	9,329139	stat, imp.	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	2,997022901	y257	r257(-1)	0,160593	0,160593	5,600036	5,600036	stat, imp.	
MULTIRAMA	3,790496183	y258	r258(-1)	0,202974	0,202974	8,193161	8,193161	stat, imp.	
MYTILINEOS HLDGS	5,200534351	y259	r259(-1)	0,183682	0,183682	7,403668	7,403668	stat, imp.	
N GALIS YOUTH CENTERS	1,650992366	y260	r260(-1)	0,124003	0,124003	4,938811	4,938811	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
NAOUSA SPINNING MLS.	1,342938931	y261	r261(-1)	0,147512	0,147512	5,896725	5,896725	stat, imp.	
NATIONAL INVESTMENT CO	1,915916031	y263	r263(-1)	0,175987	0,175987	7,084977	7,084977	stat, imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	2,014427481	Y264	r264(-1)	0,120837	0,120837	5,274698	5,274698	stat, imp.	
NBG REAL ESTATE DEV	3,715916031	y265	r265(-1)	0,233281	0,233281	9,484026	9,484026	stat, imp.	
NEOCHIMIKI	3,711984733	y266	r266(-1)	0,130084	0,130084	2,695898	2,695898	stat, imp.	
NEORION HOLDINGS	1,991068702	y267	r267(-1)	0,069039	0,069039	3,232047	3,232047	stat, imp.	
NEWSPHONE HELLAS	2,888320611	y269	r269(-1)	0,149501	0,149501	3,556879	3,556879	stat, imp.	
NEXANS HELLAS	2,909045802	y270	r270(-1)	0,162906	0,162906	6,533218	6,533218	stat, imp.	
NIREFS	1,068091603	y272	r272(-1)	0,13264	0,13264	5,289373	5,289373	stat, imp.	
NOTOS COM HOLDINGS	3,417633588	y273	r273(-1)	0,156182	0,156182	6,249143	6,249143	stat, imp.	
O DARING SAIN	0,268740458	y274	r274(-1)	0,155735	0,155735	6,23152	6,23152	stat, imp.	YES
OLYMPIC CATERING	5,49759542	y275	r275(-1)	0,079947	0,079947	3,482283	3,482283	stat, imp.	
PARNASSOS ENTERPRISES	0,813206107	y282	r282(-1)	0,186093	0,186093	7,485972	7,485972	stat, imp.	YES
PEGASUS	1,879732824	y284	r284(-1)	0,101061	0,101061	3,599486	3,599486	stat, imp.	
PERSEFS	1,936679389	y285	r285(-1)	0,199309	0,199309	8,038347	8,038347	stat, imp.	
PETZETAKIS	2,274312977	y287	r287(-1)	0,165795	0,165795	6,647039	6,647039	stat, imp.	
PG NIKAS	4,754541985	y289	r289(-1)	0,209109	0,209109	8,454525	8,454525	stat, imp.	
PHOENIX METROLIFE	2,831984733	y290	r290(-1)	0,222603	0,222603	9,023631	9,023631	stat, imp.	
PIPE WORKS CR	1,218931298	y291	r291(-1)	0,138181	0,138181	5,514122	5,514122	stat, imp.	
PIRAEUS LEASING	6,450458015	y292	r292(-1)	0,146623	0,146623	5,863237	5,863237	stat, imp.	
PIRAEUS REAL ESTATE	4,015648855	y294	r294(-1)	0,198322	0,198322	9,508901	9,508901	stat, imp.	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	0,269083969	y296	r296(-1)	0,112437	0,112437	4,470142	4,470142	stat, imp.	YES
POULIADES ASSOCS.	0,892938931	y297	r297(-1)	0,201982	0,201982	8,160448	8,160448	stat, imp.	YES
PROODEFTIKI	0,48889313	y300	r300(-1)	0,171754	0,171754	6,900247	6,900247	stat, imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	0,921832061	y302	r302(-1)	0,166005	0,166005	5,699993	5,699993	stat, imp.	YES
RADIO KORASIDIS	1,758167939	y303	r303(-1)	0,139053	0,139053	5,567268	5,567268	stat, imp.	
RAINBOW COMPUTER	3,875610687	y304	r304(-1)	0,163329	0,163329	7,763513	7,763513	stat, imp.	
REDS	2,041183206	y305	r305(-1)	0,191526	0,191526	7,720522	7,720522	stat, imp.	
RILKEN	7,522671756	y307	r307(-1)	0,18469	0,18469	7,426938	7,426938	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
S&B INDUSTRIAL MRLS.	5,861984733	y308	r308(-1)	0,092082	0,092082	3,667518	3,667518	stat, imp.	
SANYO HELLAS	1,16870229	y309	r309(-1)	0,099781	0,099781	3,965759	3,965759	stat, imp.	
SATO	0,787290076	y310	r310(-1)	0,208658	0,208658	8,433588	8,433588	stat, imp.	YES
SELECTED TEXTILE	0,726717557	y311	r311(-1)	0,161055	0,161055	6,449813	6,449813	stat, imp.	YES
SELONDA AQUACULTURE	0,696412214	y312	r312(-1)	0,118795	0,118795	4,728644	4,728644	stat, imp.	YES
SEX FORM	1,818244275	y313	r313(-1)	0,123293	0,123293	4,276217	4,276217	stat, imp.	
SFAKIANAKIS CB	3,051984733	y314	r314(-1)	0,065296	0,065296	2,591853	2,591853	stat, imp.	
SHEET STEEL	0,402022901	y315	r315(-1)	0,211336	0,211336	8,547224	8,547224	stat, imp.	YES
SHELMAN	1,064656489	y316	r316(-1)	0,15314	0,15314	6,141337	6,141337	stat, imp.	
SIDENOR METAL PROC.	2,70278626	y317	r317(-1)	0,18558	0,18558	7,474866	7,474866	stat, imp.	
SPACE HELLAS	0,745229008	y318	r318(-1)	0,133833	0,133833	4,507966	4,507966	stat, imp.	YES
SPIDER	1,621908397	y319	r319(-1)	0,181536	0,181536	8,665089	8,665089	stat, imp.	
TASOGLOU-DELONGHI	0,39980916	y321	r321(-1)	0,213618	0,213618	8,624987	8,624987	stat, imp.	YES
TECHNICAL OLYMPIC	3,666335878	y322	r322(-1)	0,163725	0,163725	6,558322	6,558322	stat, imp.	
TELETYPOS	4,301908397	y324	r324(-1)	0,122913	0,122913	4,896132	4,896132	stat, imp.	
TERNA	6,248931298	y325	r325(-1)	0,184059	0,184059	7,415733	7,415733	stat, imp.	
TEXAPRET	1,676526718	y326	r326(-1)	0,234195	0,234195	9,519538	9,519538	stat, imp.	
THE GREEK PROGRESS FUND	3,414580153	y327	r327(-1)	0,156441	0,156441	6,265242	6,265242	stat, imp.	
THEMELIODOMI	1,498740458	y328	r328(-1)	0,183759	0,183759	7,393035	7,393035	stat, imp.	
THESSALONIKI PORT AUTH.	6,449312977	y329	r329(-1)	0,090684	0,090684	2,690607	2,690607	stat, imp.	
THRACE PLASTICS	1,229198473	y331	r331(-1)	0,149886	0,149886	5,99861	5,99861	stat, imp.	
SPRIDER CR	2,310044643	Y333	r333(-1)	0,158967	0,158967	2,405629	2,405629	stat, imp.	
UNCLE STATHIS CR	5,88351145	y336	r336(-1)	0,164022	0,164022	6,573831	6,573831	stat, imp.	
REVOIL	4,983552124	Y337	r337(-1)	0,185262	0,185262	3,024754	3,024754	stat, imp.	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	1,811717557	y339	r339(-1)	0,086655	0,086655	5,452704	5,452704	stat, imp.	
VARANGIS	1,300076336	y340	r340(-1)	0,096872	0,096872	3,846816	3,846816	stat, imp.	
VARDAS	2,728320611	y341	r341(-1)	0,066759	0,066759	2,132664	2,132664	stat, imp.	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	1,301564885	y342	r342(-1)	0,027124	0,027124	1,979567	1,979567	stat, imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	2,874351145	y343	r343(-1)	0,105168	0,105168	4,194168	4,194168	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
VIOHALCO CB	5,819847328	y344	r344(-1)	0,178006	0,178006	7,149235	7,149235	stat, imp.	
VIOTER	1,151564885	y345	r345(-1)	0,098745	0,098745	3,921898	3,921898	stat, imp.	
VIS-CONTAINER CR	2,750381679	Y346	r346(-1)	0,184533	0,184533	7,972493	7,972493	stat, imp.	
VIVERE ENTERTAINMENT	0,472519084	y347	r347(-1)	0,166139	0,166139	6,658921	6,658921	stat, imp.	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	2,582900763	y348	r348(-1)	0,114071	0,114071	3,873259	3,873259	stat, imp.	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	0,275229008	y349	r349(-1)	0,133648	0,133648	5,331318	5,331318	stat, imp.	YES
XK TEGOPOULOS PUBS.	2,85721374	y351	r351(-1)	0,18779	0,18779	7,564615	7,564615	stat, imp.	
XYLEMBORIA CR	3,762442748	y352	r352(-1)	0,15633	0,15633	6,252232	6,252232	stat, imp.	
YALCO-CONSTANTINOU	1,770916031	y354	r354(-1)	0,158901	0,158901	6,360939	6,360939	stat, imp.	
ZENON ROBOTICS	3,794198473	y356	r356(-1)	0,113943	0,113943	2,936614	2,936614	stat, imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

**ΠΙΝΑΚΑΣ 7**  
**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ρ ΚΑΙ t- STATISTIC ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\***  
**ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004**

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	7,735534351	y2	r2(-1)	0,283286	0,283286	12,89449	12,89449	stat. imp.	
AEGEK CR	85,0478626	y3	r3(-1)	0,169255	0,169255	6,78498	6,78498	stat. imp.	
ALPHA GRISIN INFOTECH	8,772378378	y4	r4(-1)	0,093954	0,093954	1,266634	1,266634	n	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	29,13667939	y5	r5(-1)	0,192412	0,192412	7,741703	7,741703	stat. imp.	
AGROTIKI INSURANCE	90,38007634	y7	r7(-1)	0,13687	0,13687	6,913086	6,913086	stat. imp.	
AKRITAS	16,6280916	y8	r8(-1)	0,027252	0,027252	0,956902	0,956902	n	
ALBIO HOLDINGS	31,53610687	y10	r10(-1)	0,112199	0,112199	4,464028	4,464028	stat. imp.	
ALCO HELLAS ALUMINUM	43,09740458	y11	r11(-1)	0,168275	0,168275	6,745416	6,745416	stat. imp.	
ALFA ALFA ENERGY SUSP - 02/03/05	18,29633588	y12	r12(-1)	0,202008	0,202008	8,14625	8,14625	stat. imp.	
ALFA ALFA HOLDINGS SUSP - 02/03/05	44,42996183	y13	r13(-1)	0,117517	0,117517	4,676827	4,676827	stat. imp.	YES
ALLATINI	19,81301527	y14	r14(-1)	0,177485	0,177485	7,128784	7,128784	stat. imp.	
ALMA-ATERMON	67,81270992	y15	r15(-1)	0,296713	0,296713	14,20432	14,20432	stat. imp.	
ALPHA REAL ESTATE	80,85374046	y18	r18(-1)	0,071545	0,071545	3,526878	3,526878	stat. imp.	
ALPHA TRUST ANDROMEDA	67,40591603	y19	r19(-1)	-0,006371	0,006371	-0,181156	0,181156	n	
ALSIDA CR	7,421870229	y20	r20(-1)	0,134888	0,134888	5,38157	5,38157	stat. imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	29,25	Y21	r21(-1)	0,258838	0,258838	10,59921	10,59921	stat. imp.	
ALSINCO	8,358625954	y22	r22(-1)	-0,009212	0,009212	-0,368646	0,368646	n	
ALTE	40,14587786	y23	r23(-1)	0,131955	0,131955	5,263726	5,263726	stat. imp.	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	55,68450382	y24	r24(-1)	0,095268	0,095268	3,786459	3,786459	stat. imp.	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	6,82129771	y25	r25(-1)	-0,190524	0,190524	-4,828182	4,828182	stat. imp.	
ALUMIL MILONAS CR	69,28515267	y26	r26(-1)	0,128326	0,128326	5,117724	5,117724	stat. imp.	
ANEK LINES CR	67,41767176	y30	r30(-1)	0,077313	0,077313	3,218681	3,218681	stat. imp.	
ARROW CLSD INVESTMENT FD	78,00423664	y33	r33(-1)	-0,132793	0,132793	-3,754651	3,754651	stat. imp.	
AS COMPANY	29,67625954	y34	r34(-1)	0,087448	0,087448	2,954421	2,954421	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ASPIS PRONIA GEN INS	39,75030534	y36	r36(-1)	0,153994	0,153994	6,160546	6,160546	stat. imp.	YES
ATHENA	42,74236641	y38	r38(-1)	0,155381	0,155381	6,221918	6,221918	stat. imp.	
ATLANTIC SUPERMARKET	37,70916031	y41	r41(-1)	0,026505	0,026505	0,849073	0,849073	n	
ATTI-KAT	53,98446565	y42	r42(-1)	0,191184	0,191184	7,698566	7,698566	stat. imp.	YES
ATTICA PUBLICATIONS	69,13259542	y44	r44(-1)	0,500976	0,500976	25,75073	25,75073	stat. imp.	
AXON HOLDINGS	71,64767176	y46	r46(-1)	0,224	0,224	9,096627	9,096627	stat. imp.	
BALAFAS SUSP - 6/12/2004	13,90576336	y48	r48(-1)	0,153876	0,153876	6,160412	6,160412	stat. imp.	YES
BALKAN EXPORT	19,47629771	y49	r49(-1)	-0,021441	0,021441	-0,847569	0,847569	n	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	24,29171756	Y50	r50(-1)	0,137717	0,137717	2,839407	2,839407	stat. imp.	
BETANET	38,22270992	y55	r55(-1)	0,073809	0,073809	2,249251	2,249251	stat. imp.	
BIOSSOL CR	12,2478626	y56	r56(-1)	0,145259	0,145259	5,806727	5,806727	stat. imp.	YES
BITROS CR	51,61950382	y58	r58(-1)	0,236049	0,236049	9,607969	9,607969	stat. imp.	
BYTE COMPUTER	38,59603053	y60	r60(-1)	0,031639	0,031639	3,853234	3,853234	stat. imp.	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	98,93171756	y61	r61(-1)	0,159759	0,159759	6,397175	6,397175	stat. imp.	
CENTRIC MULTIMEDIA	18,82458015	Y62	r62(-1)	0,098619	0,098619	2,503943	2,503943	stat. imp.	
CHATZIIOANNOY HDG.CR	83,9640458	y63	r63(-1)	0,189608	0,189608	7,639924	7,639924	stat. imp.	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	10,62812977	y64	r64(-1)	0,127972	0,127972	5,531648	5,531648	stat. imp.	
COMPUCON COMPUTER APPS	10,66778626	Y67	r67(-1)	0,077957	0,077957	2,094822	2,094822	stat. imp.	
CORFIL CR	5,60629771	y68	r68(-1)	0,238056	0,238056	9,68587	9,68587	stat. imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	54,04133588	y70	r70(-1)	0,123385	0,123385	4,912466	4,912466	stat. imp.	YES
CPI COMPUTER	15,70477099	y72	r72(-1)	0,169201	0,169201	5,852362	5,852362	stat. imp.	
CRETA FARM	54,49767176	y73	r73(-1)	0,149341	0,149341	5,617022	5,617022	stat. imp.	
CRETE PLASTICS	71,00167939	y74	r74(-1)	0,050095	0,050095	2,617176	2,617176	stat. imp.	
CYCLON HELLAS	26,7078626	y76	r76(-1)	0,141859	0,141859	5,671235	5,671235	stat. imp.	
DAIOS PLASTICS	76,1278626	y77	r77(-1)	0,247903	0,247903	8,991191	8,991191	stat. imp.	
DELTA PROJECTS CB	22,41227848	Y79	r79(-1)	0,308444	0,308444	4,028186	4,028186	stat. imp.	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	71,29641221	y81	r81(-1)	0,077924	0,077924	2,038883	2,038883	stat. imp.	
DIAS	25,47267176	y82	r82(-1)	0,246642	0,246642	10,06154	10,06154	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
DIAS AQUA CULTURE	13,50580153	y83	r83(-1)	0,00273	0,00273	0,145851	0,145851	n	
DIEKAT	31,2589313	y84	r84(-1)	0,204932	0,204932	8,276912	8,276912	stat. imp.	
DIONIC	13,21003817	y85	r85(-1)	-0,00038	0,00038	-0,014038	0,014038	n	YES
DOMIKI KRITIS	27,97198473	y86	r86(-1)	0,051413	0,051413	2,553233	2,553233	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS SUSP - 02/06/05	28,71255725	y87	r87(-1)	0,127917	0,127917	4,320963	4,320963	stat. imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	25,52843511	y88	r88(-1)	0,078802	0,078802	2,606028	2,606028	stat. imp.	
DRUCKFARBEN HELLAS	28,83431298	y89	r89(-1)	0,187724	0,187724	7,566196	7,566196	stat. imp.	
DUROS	7,422862595	y90	r90(-1)	0,056577	0,056577	2,213146	2,213146	stat. imp.	
E PAIRIS	7,688931298	y93	r93(-1)	0,15402	0,15402	6,166404	6,166404	stat. imp.	
EDRASIS PSALLIDAS	28,23347328	y94	r94(-1)	0,173237	0,173237	6,952474	6,952474	stat. imp.	YES
EFKLEIDIS CR	55,43923664	y97	r97(-1)	0,16673	0,16673	6,682112	6,682112	stat. imp.	YES
EUROBROKERS IN.BCK.CR	13,9361658	Y99	r99(-1)	0,036123	0,036123	0,498553	0,498553	n	
EKTER	19,84419847	y100	r100(-1)	0,168433	0,168433	6,752968	6,752968	stat. imp.	
ELEFThERI TILEORASI	16,1978626	y103	r103(-1)	0,138058	0,138058	4,746665	4,746665	stat. imp.	
ELEPHANT	39,24358779	y104	r104(-1)	0,230239	0,230239	9,358845	9,358845	stat. imp.	YES
ELFICO	6,70889313	y105	r105(-1)	0,114114	0,114114	4,539683	4,539683	stat. imp.	
ELGEKA CR	64,84003817	y106	r106(-1)	0,357283	0,357283	17,86956	17,86956	stat. imp.	
ELTON CR	51,99507634	y108	r108(-1)	0,149854	0,149854	5,493066	5,493066	stat. imp.	
ELTRAK CR	28,88740458	y109	r109(-1)	0,102493	0,102493	4,073095	4,073095	stat. imp.	
ELVE	21,40935115	y111	r111(-1)	0,202873	0,202873	8,188998	8,188998	stat. imp.	
ELVIEMEC	19,17900763	Y112	r112(-1)	0,049578	0,049578	1,961829	1,961829	stat. imp.	
EMPEDOS SUSP - 07/02/05	22,39072519	y113	r113(-1)	0,067064	0,067064	2,656818	2,656818	stat. imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	11,61538168	y116	r116(-1)	0,118416	0,118416	4,715951	4,715951	stat. imp.	YES
ERGAS	9,07389313	y118	r118(-1)	0,168603	0,168603	6,759702	6,759702	stat. imp.	YES
ETEM	63,5719084	y119	r119(-1)	0,130211	0,130211	5,195798	5,195798	stat. imp.	
ETMA RAYON CR	13,16351145	y121	r121(-1)	0,180302	0,180302	7,243833	7,243833	stat. imp.	YES
ELINOIL	77,08088785	Y122	r122(-1)	0,027471	0,027471	0,398163	0,398163	n	
EUR RELIANCE GEN INS CR	22,31022901	y123	r123(-1)	0,135701	0,135701	5,411451	5,411451	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
GLOBAL INVESTMENT FUND	49,65525	y124	r124(-1)	-0,076803	0,076803	-0,671374	0,671374	n	
EUROCONSULTANTS	9,217022901	y125	r125(-1)	-0,036261	0,036261	-2,203765	2,203765	stat. imp.	
EURODRIP	45,44557252	y126	r126(-1)	0,14808	0,14808	5,047425	5,047425	stat. imp.	
EURODYNAMIC CLDS END FD	17,68446565	y127	r127(-1)	-0,139484	0,139484	-4,187356	4,187356	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	10,85248092	y128	r128(-1)	0,179408	0,179408	7,214617	7,214617	stat. imp.	
EUROLINE INVESTMENT CR	15,18416031	Y129	r129(-1)	-0,105791	0,105791	-2,844713	2,844713	stat. imp.	
EUROMEDICA	58,9098855	Y130	r130(-1)	0,399557	0,399557	19,32784	19,32784	stat. imp.	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	71,00484733	y131	r131(-1)	0,449565	0,449565	23,86372	23,86372	stat. imp.	
EVROFARMA	23,45171756	y132	r132(-1)	0,073542	0,073542	2,776576	2,776576	stat. imp.	
EXELIXI CR	64,33805344	y133	r133(-1)	0,219272	0,219272	8,888242	8,888242	stat. imp.	YES
FANCO	14,57866412	y134	r134(-1)	0,184669	0,184669	7,425971	7,425971	stat. imp.	
FASHION BOX CR	13,91732824	Y135	r135(-1)	0,040512	0,040512	0,930839	0,930839	n	
FEEDUS	17,67996183	Y136	r136(-1)	0,207332	0,207332	4,786208	4,786208	stat. imp.	
FHL MNFG. TRDG. COMPANY	56,42541985	y138	r138(-1)	0,231938	0,231938	9,448027	9,448027	stat. imp.	
FIERATEX	21,05041985	y139	r139(-1)	0,247935	0,247935	9,972377	9,972377	stat. imp.	
FINTEXPOR	7,946603053	y140	r140(-1)	0,265672	0,265672	10,89092	10,89092	stat. imp.	
FITCO	14,04778626	y141	r141(-1)	0,266414	0,266414	9,737199	9,737199	stat. imp.	
FLEXOPACK	39,4260687	y142	r142(-1)	0,162308	0,162308	6,502551	6,502551	stat. imp.	
FLOUR MILLS KEPENOS	14,37251908	Y141	r143(-1)	0,148881	0,148881	4,26631	4,26631	stat. imp.	
FLOUR MILLS OF LOULIS	41,99438931	y144	r144(-1)	0,130117	0,130117	5,188519	5,188519	stat. imp.	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,21332061	y145	r145(-1)	0,261341	0,261341	10,70042	10,70042	stat. imp.	
FORTHNET	90,94076336	y147	r147(-1)	0,089828	0,089828	2,995967	2,995967	stat. imp.	
G LEVENTAKIS TEX	17,77328244	y150	r150(-1)	0,191084	0,191084	7,676962	7,676962	stat. imp.	
G POLYXRONOS	16,56232824	y151	r151(-1)	0,168379	0,168379	6,750085	6,750085	stat. imp.	
GALAXIDI FISH FARMING	9,981603053	Y152	r152(-1)	0,055368	0,055368	1,560525	1,560525	n	
GEK GROUP OF COMPANIES	82,44282443	y153	r153(-1)	0,257373	0,257373	10,52636	10,52636	stat. imp.	
GEKE	53,54633588	y154	r154(-1)	-0,128672	0,128672	-4,41795	4,41795	stat. imp.	
GENER	10,72793893	y155	r155(-1)	0,172794	0,172794	6,93354	6,93354	stat. imp.	YES

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
GENERAL COMMERCIAL & IND	19,10091603	y156	r156(-1)	0,176138	0,176138	7,073539	7,073539	stat. imp.	YES
GREGORY'S FAST FOOD	21,08248092	y161	r161(-1)	0,145432	0,145432	5,932222	5,932222	stat. imp.	YES
HAIDEMENOS	11,44751908	y162	r162(-1)	0,024904	0,024904	1,529954	1,529954	n	
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	5,218587786	y165	r165(-1)	0,127169	0,127169	5,065982	5,065982	stat. imp.	YES
HELLENIC CABLES	29,79522901	y166	r166(-1)	0,11931	0,11931	4,753558	4,753558	stat. imp.	
HELLENIC FABRICS	28,0201145	y168	r168(-1)	0,156231	0,156231	6,258976	6,258976	stat. imp.	
HELLENIC FISH FARMING	14,88381679	y169	r169(-1)	0,085324	0,085324	2,91286	2,91286	stat. imp.	
HIPPOTOUR	20,70465649	y175	r175(-1)	0,120051	0,120051	4,779251	4,779251	stat. imp.	
HITECH CONSULTANTS CR	14,91477099	Y176	r176(-1)	-0,026248	0,026248	-0,712192	0,712192	n	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	27,72141221	y177	r177(-1)	0,163051	0,163051	6,53079	6,53079	stat. imp.	YES
IDEAL GROUP CR SUSP - 04/03/05	4,390114504	y180	r180(-1)	0,143652	0,143652	5,744211	5,744211	stat. imp.	YES
ILYDACR	12,9258296	Y181	r181(-1)	0,196765	0,196765	2,967669	2,967669	stat. imp.	
IKONA & IHOS	4,174427481	y182	r182(-1)	0,154153	0,154153	5,503257	5,503257	stat. imp.	YES
IKTINOS HELLAS	23,81687023	y183	r183(-1)	0,134296	0,134296	5,188542	5,188542	stat. imp.	
ILEKTRONIKI ATHINON	51,8760687	y184	r184(-1)	0,090889	0,090889	3,546634	3,546634	stat. imp.	
IMAKO MEDIA	17,61244275	y185	r185(-1)	0,063791	0,063791	2,843497	2,843497	stat. imp.	
IMPERIO	20,72835878	y186	r186(-1)	0,055431	0,055431	2,193214	2,193214	stat. imp.	
INFO QUEST CR	86,66534351	y187	r187(-1)	0,197547	0,197547	7,979717	7,979717	stat. imp.	
INFORM P LYKOS	60,98973282	y188	r188(-1)	0,229373	0,229373	9,327244	9,327244	stat. imp.	
INFORMATICS CR	18,54221374	y189	r189(-1)	0,027043	0,027043	2,226661	2,226661	stat. imp.	
INFORMER	66,73110687	y190	r190(-1)	0,118822	0,118822	4,175984	4,175984	stat. imp.	
INTERINVEST CB	10,40370229	y192	r192(-1)	0,076634	0,076634	3,037932	3,037932	stat. imp.	YES
INTERSONIC SUSP - 15/02/05	41,01282443	y193	r193(-1)	0,182597	0,182597	7,331824	7,331824	stat. imp.	YES
INTERTECH	30,20652672	y194	r194(-1)	0,178581	0,178581	7,175546	7,175546	stat. imp.	
INTRACOM CONSTRUCTIONS	32,77389313	y196	r196(-1)	0,046162	0,046162	1,627287	1,627287	n	
J BOUTARIS & SON HLDG	29,09534351	y201	r201(-1)	0,121499	0,121499	4,838517	4,838517	stat. imp.	
INTRAMET	24,03829384	y202	r202(-1)	0,189869	0,189869	2,990939	2,990939	stat. imp.	
KALPINIS SIMOS	38,72729008	y204	r204(-1)	0,131363	0,131363	5,248214	5,248214	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KARATZIS	21,72076336	y205	r205(-1)	0,063111	0,063111	2,140234	2,140234	stat. imp.	
KARMOLEGOS	14,68328244	y207	r207(-1)	0,091683	0,091683	4,266279	4,266279	stat. imp.	
KATSELIS SONS CR	45,82099237	y209	r209(-1)	0,094335	0,094335	3,751482	3,751482	stat. imp.	
KEGO	25,72694656	y210	r210(-1)	0,061078	0,061078	2,173034	2,173034	stat. imp.	
KEKROPS	52,28198473	y211	r211(-1)	0,238587	0,238587	9,714799	9,714799	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	32,49839695	y212	r212(-1)	0,236641	0,236641	9,62935	9,62935	stat. imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	23,45820611	y213	r213(-1)	0,18812	0,18812	7,567175	7,567175	stat. imp.	YES
KLOUKINAS LAPPAS	32,79662338	y214	r214(-1)	0,152632	0,152632	2,473936	2,473936	stat. imp.	
KIRIACOULIS SHIPPING	22,59625954	y215	r215(-1)	0,162397	0,162397	6,515656	6,515656	stat. imp.	
KLEEMAN HELLAS	56,86564885	y216	r216(-1)	0,070902	0,070902	3,238774	3,238774	stat. imp.	
KLONATEX GROUP OF COS CR	42,07290076	y217	r217(-1)	0,155315	0,155315	6,213851	6,213851	stat. imp.	
KRI KRI CR	25,25480916	Y216	r218(-1)	-0,027774	0,027774	-0,788226	0,788226	n	
KORDELLOS CH BROS	22,91446565	y219	r219(-1)	0,120273	0,120273	4,265474	4,265474	stat. imp.	
INTERFISH	14,26133588	y220	r220(-1)	0,013937	0,013937	0,367797	0,367797	n	
KOUMBAS HOLDINGS CR	14,17774809	y221	r221(-1)	0,169275	0,169275	6,788269	6,788269	stat. imp.	YES
KREKA	12,70958015	y222	r222(-1)	0,200863	0,200863	8,105494	8,105494	stat. imp.	
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	31,9228626	y224	r224(-1)	0,030056	0,030056	3,711562	3,711562	stat. imp.	
LAN-NET	83,72221374	y228	r228(-1)	0,188982	0,188982	7,606301	7,606301	stat. imp.	
LANAKAM CB	8,957709924	y229	r229(-1)	0,113619	0,113619	4,51975	4,51975	stat. imp.	
LAVIPHARM CR	51,2909542	y230	r230(-1)	0,165596	0,165596	6,641629	6,641629	stat. imp.	
LEVEDERIS CR	5,74129771	y231	r231(-1)	0,156747	0,156747	6,278486	6,278486	stat. imp.	YES
MARAC CR	14,10587786	Y232	r232(-1)	0,007944	0,007944	0,153702	0,153702	n	
LIBERIS PUBLICATIONS	21,98263359	y233	r233(-1)	0,00519	0,00519	0,327389	0,327389	n	
LIVANI PUBLISHING ORG	14,63729008	Y234	r234(-1)	0,121369	0,121369	3,210979	3,210979	stat. imp.	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	38,05347328	y235	r235(-1)	0,131283	0,131283	4,522685	4,522685	stat. imp.	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	6,126679389	Y236	r236(-1)	0,087726	0,087726	2,101133	2,101133	stat. imp.	
MARITIME CO.OF LESVOS	20,79618321	y240	r240(-1)	0,147324	0,147324	5,890377	5,890377	stat. imp.	YES
MATHIOS	22,14984733	y241	r241(-1)	0,04588	0,04588	2,125969	2,125969	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
MAXIM-PERTSINIDIS	8,49351145	y242	r242(-1)	0,150521	0,150521	6,019047	6,019047	stat. imp.	YES
MEDICON HELLAS	23,52954198	y243	r243(-1)	0,123744	0,123744	3,764717	3,764717	stat. imp.	
MESOHORITIS BROTHERS	10,19305344	y244	r244(-1)	0,182919	0,182919	7,354348	7,354348	stat. imp.	YES
MEVACO METALLURGICAL	23,08236641	y246	r246(-1)	0,328002	0,328002	15,81206	15,81206	stat. imp.	
MICROLAND	3,68889313	y249	r249(-1)	0,232601	0,232601	8,649556	8,649556	stat. imp.	YES
MINERVA KNITWEAR	16,80465649	y250	r250(-1)	0,195715	0,195715	7,901797	7,901797	stat. imp.	
MLS MULTIMEDIA	23,44473282	y252	r252(-1)	0,041744	0,041744	1,394126	1,394126	n	
MOCHLOS	69,52076336	y253	r253(-1)	0,155495	0,155495	6,222384	6,222384	stat. imp.	YES
MODA BAGNO	14,09694656	y254	r254(-1)	0,053126	0,053126	1,869557	1,869557	n	
MOUZAKIS	31,9721374	y256	r256(-1)	0,22992	0,22992	9,329139	9,329139	stat. imp.	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	19,00099237	y257	r257(-1)	0,160593	0,160593	5,600036	5,600036	stat. imp.	
MULTIRAMA	24,30858779	y258	r258(-1)	0,202974	0,202974	8,193161	8,193161	stat. imp.	
N GALIS YOUTH CENTERS	4,391679389	y260	r260(-1)	0,124003	0,124003	4,938811	4,938811	stat. imp.	
NAOUSA SPINNING MLS.	38,98667939	y261	r261(-1)	0,147512	0,147512	5,896725	5,896725	stat. imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,21519084	Y264	r264(-1)	0,120837	0,120837	5,274698	5,274698	stat. imp.	
NEORION HOLDINGS	46,71652672	y267	r267(-1)	0,069039	0,069039	3,232047	3,232047	stat. imp.	
NEWSPHONE HELLAS	80,43396947	y269	r269(-1)	0,149501	0,149501	3,556879	3,556879	stat. imp.	
NEXANS HELLAS	17,83843511	y270	r270(-1)	0,162906	0,162906	6,533218	6,533218	stat. imp.	
NEXUS INVESTMENT CO CLSD	8,024351145	Y271	r271(-1)	-0,053177	0,053177	-1,473237	1,473237	n	
NIREFS	30,98229008	y272	r272(-1)	0,13264	0,13264	5,289373	5,289373	stat. imp.	
O DARING SAIN	7,656755725	y274	r274(-1)	0,155735	0,155735	6,23152	6,23152	stat. imp.	YES
OLYMPIC CATERING	38,24645038	y275	r275(-1)	0,079947	0,079947	3,482283	3,482283	stat. imp.	
OPTIMA INVESTMENT CB	5,843587786	Y278	r278(-1)	-0,067339	0,067339	-1,46966	1,46966	n	
PANTECHNIKI	65,98389313	y280	r280(-1)	0,022581	0,022581	0,889802	0,889802	n	
PAPERBACK-TSOUKARIDIS	12,44824427	y281	r281(-1)	0,013954	0,013954	0,462404	0,462404	n	
PARNASSOS ENTERPRISES	16,43480916	y282	r282(-1)	0,186093	0,186093	7,485972	7,485972	stat. imp.	YES
PC SYSTEMS	13,38061069	y283	r283(-1)	0,039464	0,039464	1,711477	1,711477	n	
PEGASUS	88,11145038	y284	r284(-1)	0,101061	0,101061	3,599486	3,599486	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
PERSEFS	33,38832061	y285	r285(-1)	0,199309	0,199309	8,038347	8,038347	stat. imp.	
PETROPOULOS	32,87171756	y286	r286(-1)	-0,007208	0,007208	-1,23601	1,23601	n	
PETZETAKIS	51,30629771	y287	r287(-1)	0,165795	0,165795	6,647039	6,647039	stat. imp.	
PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	18,64160305	Y188	r288(-1)	0,030434	0,030434	0,522486	0,522486	n	
PIPE WORKS CR	15,47961832	y291	r291(-1)	0,138181	0,138181	5,514122	5,514122	stat. imp.	
PIRAEUS REAL ESTATE	74,63358779	y294	r294(-1)	0,198322	0,198322	9,508901	9,508901	stat. imp.	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	14,2521374	y296	r296(-1)	0,112437	0,112437	4,470142	4,470142	stat. imp.	YES
POULIADES ASSOCS.	46,41587786	y297	r297(-1)	0,201982	0,201982	8,160448	8,160448	stat. imp.	YES
PROMOTA	20,04637405	y299	r299(-1)	0,067134	0,067134	1,873778	1,873778	n	YES
PROODEFTIKI	21,50232824	y300	r300(-1)	0,171754	0,171754	6,900247	6,900247	stat. imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	25,27954198	y302	r302(-1)	0,166005	0,166005	5,699993	5,699993	stat. imp.	YES
RADIO KORASIDIS	63,25030534	y303	r303(-1)	0,139053	0,139053	5,567268	5,567268	stat. imp.	
RAINBOW COMPUTER	7,265725191	y304	r304(-1)	0,163329	0,163329	7,763513	7,763513	stat. imp.	
REDS	80,86400763	y305	r305(-1)	0,191526	0,191526	7,720522	7,720522	stat. imp.	
RIDENCO	32,88091603	y306	r306(-1)	0,015033	0,015033	0,594221	0,594221	n	
RILKEN	25,27591603	y307	r307(-1)	0,18469	0,18469	7,426938	7,426938	stat. imp.	
SANYO HELLAS	59,7019084	y309	r309(-1)	0,099781	0,099781	3,965759	3,965759	stat. imp.	
SATO	17,95019084	y310	r310(-1)	0,208658	0,208658	8,433588	8,433588	stat. imp.	YES
SELECTED TEXTILE	32,30229008	y311	r311(-1)	0,161055	0,161055	6,449813	6,449813	stat. imp.	YES
SELONDA AQUACULTURE	20,39164122	y312	r312(-1)	0,118795	0,118795	4,728644	4,728644	stat. imp.	YES
SEX FORM	79,87824427	y313	r313(-1)	0,123293	0,123293	4,276217	4,276217	stat. imp.	
SFAKIANAKIS CB	40,17041985	y314	r314(-1)	0,065296	0,065296	2,591853	2,591853	stat. imp.	
SHEET STEEL	10,61637405	y315	r315(-1)	0,211336	0,211336	8,547224	8,547224	stat. imp.	YES
SHELMAN	40,50209924	y316	r316(-1)	0,15314	0,15314	6,141337	6,141337	stat. imp.	
SPACE HELLAS	19,61847328	y318	r318(-1)	0,133833	0,133833	4,507966	4,507966	stat. imp.	YES
SPIDER	49,30587786	y319	r319(-1)	0,181536	0,181536	8,665089	8,665089	stat. imp.	
STELIOS KANAKIS	14,52137405	y320	r320(-1)	0,040519	0,040519	1,025037	1,025037	n	
TASOGLOU-DELONGHI	13,3848855	y321	r321(-1)	0,213618	0,213618	8,624987	8,624987	stat. imp.	YES

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
TECHNICAL PUBS.	7,853549618	y323	r323(-1)	-0,003925	0,003925	-0,399221	0,399221	n	
TEXAPRET	23,3371374	y326	r326(-1)	0,234195	0,234195	9,519538	9,519538	stat. imp.	
THEMELIODOMI	51,45996183	y328	r328(-1)	0,183759	0,183759	7,393035	7,393035	stat. imp.	
THESSALONIKI PORT AUTH.	65,48618321	y329	r329(-1)	0,090684	0,090684	2,690607	2,690607	stat. imp.	
THESSALONIKI WATER SUPP.	78,26618321	Y330	r330(-1)	0,04049	0,04049	1,19046	1,19046	n	
THRACE PLASTICS	55,92652672	y331	r331(-1)	0,149886	0,149886	5,99861	5,99861	stat. imp.	
SPRIDER CR	60,66825893	Y333	r333(-1)	0,158967	0,158967	2,405629	2,405629	stat. imp.	
TRIA ALPHA CR	4,385381679	y334	r334(-1)	0,197985	0,197985	7,971576	7,971576	stat. imp.	
UNCLE STATHIS CR	63,65316794	y336	r336(-1)	0,164022	0,164022	6,573831	6,573831	stat. imp.	
REVOIL	27,75822394	Y337	r337(-1)	0,185262	0,185262	3,024754	3,024754	stat. imp.	
UNIBRAIN	8,246870229	y338	r338(-1)	0,026108	0,026108	1,700756	1,700756	n	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	69,74316794	y339	r339(-1)	0,086655	0,086655	5,452704	5,452704	stat. imp.	
VARANGIS	8,31240458	y340	r340(-1)	0,096872	0,096872	3,846816	3,846816	stat. imp.	
VARDAS	32,41217557	y341	r341(-1)	0,066759	0,066759	2,132664	2,132664	stat. imp.	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	13,41278626	y342	r342(-1)	0,027124	0,027124	1,979567	1,979567	stat. imp.	
VIOTER	56,63305344	y344	r344(-1)	0,178006	0,178006	7,149235	7,149235	stat. imp.	
VIS-CONTAINER CR	11,71400763	y345	r345(-1)	0,098745	0,098745	3,921898	3,921898	stat. imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	43,66164122	Y346	r346(-1)	0,184533	0,184533	7,972493	7,972493	stat. imp.	
VIVERE ENTERTAINMENT	20,3860687	y347	r347(-1)	0,166139	0,166139	6,658921	6,658921	stat. imp.	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	16,33625954	y348	r348(-1)	0,114071	0,114071	3,873259	3,873259	stat. imp.	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	2,164122137	y349	r349(-1)	0,133648	0,133648	5,331318	5,331318	stat. imp.	YES
XYLEMBORIA CR	8,76610687	y352	r352(-1)	0,15633	0,15633	6,252232	6,252232	stat. imp.	
RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	2,963244275	y353	r353(-1)	-0,051131	0,051131	-1,948228	1,948228	n	YES
YALCO-CONSTANTINOY	23,36	y354	r354(-1)	0,158901	0,158901	6,360939	6,360939	stat. imp.	
ZAMPA	11,20858779	y355	r355(-1)	0,142729	0,142729	5,692509	5,692509	stat. imp.	
ZENON ROBOTICS	17,58992366	y356	r356(-1)	0,113943	0,113943	2,936614	2,936614	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



ΠΙΝΑΚΑΣ 8

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ρ ΚΑΙ t- STATISTIC (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	7,735534351	y2	r2(-1)	0,283286	0,283286	12,89449	12,89449	stat. imp.	
AEGEK CR	85,0478626	y3	r3(-1)	0,169255	0,169255	6,78498	6,78498	stat. imp.	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	29,13667939	y5	r5(-1)	0,192412	0,192412	7,741703	7,741703	stat. imp.	
AGROTIKI INSURANCE	90,38007634	y7	r7(-1)	0,13687	0,13687	6,913086	6,913086	stat. imp.	
ALBIO HOLDINGS	31,53610687	y10	r10(-1)	0,112199	0,112199	4,464028	4,464028	stat. imp.	
ALCO HELLAS ALUMINUM	43,09740458	y11	r11(-1)	0,168275	0,168275	6,745416	6,745416	stat. imp.	
ALFA ALFA ENERGY	18,29633588	y12	r12(-1)	0,202008	0,202008	8,14625	8,14625	stat. imp.	
ALFA ALFA HOLDINGS	44,42996183	y13	r13(-1)	0,117517	0,117517	4,676827	4,676827	stat. imp.	YES
ALLATINI	19,81301527	y14	r14(-1)	0,177485	0,177485	7,128784	7,128784	stat. imp.	
ALMA-ATERMON	67,81270992	y15	r15(-1)	0,296713	0,296713	14,20432	14,20432	stat. imp.	
ALPHA REAL ESTATE	80,85374046	y18	r18(-1)	0,071545	0,071545	3,526878	3,526878	stat. imp.	
ALSIDA CR	7,421870229	y20	r20(-1)	0,134888	0,134888	5,38157	5,38157	stat. imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	29,25	Y21	r21(-1)	0,258838	0,258838	10,59921	10,59921	stat. imp.	
ALTE	40,14587786	y23	r23(-1)	0,131955	0,131955	5,263726	5,263726	stat. imp.	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	55,68450382	y24	r24(-1)	0,095268	0,095268	3,786459	3,786459	stat. imp.	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	6,82129771	y25	r25(-1)	-0,190524	0,190524	-4,828182	4,828182	stat. imp.	
ALUMIL MILONAS CR	69,28515267	y26	r26(-1)	0,128326	0,128326	5,117724	5,117724	stat. imp.	
ANEK LINES CR	67,41767176	y30	r30(-1)	0,077313	0,077313	3,218681	3,218681	stat. imp.	
ARROW CLSD INVESTMENT FD	78,00423664	y33	r33(-1)	-0,132793	0,132793	-3,754651	3,754651	stat. imp.	
AS COMPANY	29,67625954	y34	r34(-1)	0,087448	0,087448	2,954421	2,954421	stat. imp.	
ASPIS PRONIA GEN INS	39,75030534	y36	r36(-1)	0,153994	0,153994	6,160546	6,160546	stat. imp.	YES
ATHENA	42,74236641	y38	r38(-1)	0,155381	0,155381	6,221918	6,221918	stat. imp.	
ATTI-KAT	53,98446565	y42	r42(-1)	0,191184	0,191184	7,698566	7,698566	stat. imp.	YES
ATTICA PUBLICATIONS	69,13259542	y44	r44(-1)	0,500976	0,500976	25,75073	25,75073	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
AXON HOLDINGS	71,64767176	y46	r46(-1)	0,224	0,224	9,096627	9,096627	stat. imp.	
BALAFAS	13,90576336	y48	r48(-1)	0,153876	0,153876	6,160412	6,160412	stat. imp.	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	24,29171756	Y50	r50(-1)	0,137717	0,137717	2,839407	2,839407	stat. imp.	
BETANET	38,22270992	y55	r55(-1)	0,073809	0,073809	2,249251	2,249251	stat. imp.	
BIOSSOL CR	12,2478626	y56	r56(-1)	0,145259	0,145259	5,806727	5,806727	stat. imp.	YES
BITROS CR	51,61950382	y58	r58(-1)	0,236049	0,236049	9,607969	9,607969	stat. imp.	
BYTE COMPUTER	38,59603053	y60	r60(-1)	0,031639	0,031639	3,853234	3,853234	stat. imp.	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	98,93171756	y61	r61(-1)	0,159759	0,159759	6,397175	6,397175	stat. imp.	
CENTRIC MULTIMEDIA	18,82458015	Y62	r62(-1)	0,098619	0,098619	2,503943	2,503943	stat. imp.	
CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	83,9640458	y63	r63(-1)	0,189608	0,189608	7,639924	7,639924	stat. imp.	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	10,62812977	y64	r64(-1)	0,127972	0,127972	5,531648	5,531648	stat. imp.	
COMPUCON COMPUTER APPS	10,66778626	Y67	r67(-1)	0,077957	0,077957	2,094822	2,094822	stat. imp.	
CORFIL CR	5,60629771	y68	r68(-1)	0,238056	0,238056	9,68587	9,68587	stat. imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	54,04133588	y70	r70(-1)	0,123385	0,123385	4,912466	4,912466	stat. imp.	YES
CPI COMPUTER	15,70477099	y72	r72(-1)	0,169201	0,169201	5,852362	5,852362	stat. imp.	
CRETA FARM	54,49767176	y73	r73(-1)	0,149341	0,149341	5,617022	5,617022	stat. imp.	
CRETE PLASTICS	71,00167939	y74	r74(-1)	0,050095	0,050095	2,617176	2,617176	stat. imp.	
CYCLON HELLAS	26,7078626	y76	r76(-1)	0,141859	0,141859	5,671235	5,671235	stat. imp.	
DAIOS PLASTICS	76,1278626	y77	r77(-1)	0,247903	0,247903	8,991191	8,991191	stat. imp.	
DELTA PROJECTS CB	22,41227848	Y79	r79(-1)	0,308444	0,308444	4,028186	4,028186	stat. imp.	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	71,29641221	y81	r81(-1)	0,077924	0,077924	2,038883	2,038883	stat. imp.	
DIAS	25,47267176	y82	r82(-1)	0,246642	0,246642	10,06154	10,06154	stat. imp.	
DIEKAT	31,2589313	y84	r84(-1)	0,204932	0,204932	8,276912	8,276912	stat. imp.	
DOMIKI KRITIS	27,97198473	y86	r86(-1)	0,051413	0,051413	2,553233	2,553233	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	28,71255725	y87	r87(-1)	0,127917	0,127917	4,320963	4,320963	stat. imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	25,52843511	y88	r88(-1)	0,078802	0,078802	2,606028	2,606028	stat. imp.	
DRUCKFARBEN HELLAS	28,83431298	y89	r89(-1)	0,187724	0,187724	7,566196	7,566196	stat. imp.	
DUROS	7,422862595	y90	r90(-1)	0,056577	0,056577	2,213146	2,213146	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
E PAIRIS	7,688931298	y93	r93(-1)	0,15402	0,15402	6,166404	6,166404	stat. imp.	
EDRASIS PSALLIDAS	28,23347328	y94	r94(-1)	0,173237	0,173237	6,952474	6,952474	stat. imp.	YES
EFKLEIDIS CR	55,43923664	y97	r97(-1)	0,16673	0,16673	6,682112	6,682112	stat. imp.	YES
EKTER	19,84419847	y100	r100(-1)	0,168433	0,168433	6,752968	6,752968	stat. imp.	
ELEFTHERI TILEORASI	16,1978626	y103	r103(-1)	0,138058	0,138058	4,746665	4,746665	stat. imp.	
ELEPHANT	39,24358779	y104	r104(-1)	0,230239	0,230239	9,358845	9,358845	stat. imp.	YES
ELFICO	6,70889313	y105	r105(-1)	0,114114	0,114114	4,539683	4,539683	stat. imp.	
ELGEKA CR	64,84003817	y106	r106(-1)	0,357283	0,357283	17,86956	17,86956	stat. imp.	
ELTON CR	51,99507634	y108	r108(-1)	0,149854	0,149854	5,493066	5,493066	stat. imp.	
ELTRAK CR	28,88740458	y109	r109(-1)	0,102493	0,102493	4,073095	4,073095	stat. imp.	
ELVE	21,40935115	y111	r111(-1)	0,202873	0,202873	8,188998	8,188998	stat. imp.	
ELVIEMEC	19,17900763	Y112	r112(-1)	0,049578	0,049578	1,961829	1,961829	stat. imp.	
EMPEDOS	22,39072519	y113	r113(-1)	0,067064	0,067064	2,656818	2,656818	stat. imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	11,61538168	y116	r116(-1)	0,118416	0,118416	4,715951	4,715951	stat. imp.	YES
ERGAS	9,07389313	y118	r118(-1)	0,168603	0,168603	6,759702	6,759702	stat. imp.	YES
ETEM	63,5719084	y119	r119(-1)	0,130211	0,130211	5,195798	5,195798	stat. imp.	
ETMA RAYON CR	13,16351145	y121	r121(-1)	0,180302	0,180302	7,243833	7,243833	stat. imp.	YES
EUR RELIANCE GEN INS CR	22,31022901	y123	r123(-1)	0,135701	0,135701	5,411451	5,411451	stat. imp.	
EUROCONSULTANTS	9,217022901	y125	r125(-1)	-0,036261	0,036261	-2,203765	2,203765	stat. imp.	
EURODRIP	45,44557252	y126	r126(-1)	0,14808	0,14808	5,047425	5,047425	stat. imp.	
EURODYNAMIC CLDS END FD	17,68446565	y127	r127(-1)	-0,139484	0,139484	-4,187356	4,187356	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	10,85248092	y128	r128(-1)	0,179408	0,179408	7,214617	7,214617	stat. imp.	
EUROLINE INVESTMENT CR	15,18416031	Y129	r129(-1)	-0,105791	0,105791	-2,844713	2,844713	stat. imp.	
EUROMEDICA	58,9098855	Y130	r130(-1)	0,399557	0,399557	19,32784	19,32784	stat. imp.	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	71,00484733	y131	r131(-1)	0,449565	0,449565	23,86372	23,86372	stat. imp.	
EVROFARMA	23,45171756	y132	r132(-1)	0,073542	0,073542	2,776576	2,776576	stat. imp.	
EXELIXI CR	64,33805344	y133	r133(-1)	0,219272	0,219272	8,888242	8,888242	stat. imp.	YES
FANCO	14,57866412	y134	r134(-1)	0,184669	0,184669	7,425971	7,425971	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
FEEDUS	17,67996183	Y136	r136(-1)	0,207332	0,207332	4,786208	4,786208	stat. imp.	
FHL MNFG.TRDG.COMPANY	56,42541985	y138	r138(-1)	0,231938	0,231938	9,448027	9,448027	stat. imp.	
FIERATEX	21,05041985	y139	r139(-1)	0,247935	0,247935	9,972377	9,972377	stat. imp.	
FINTEXPORT	7,946603053	y140	r140(-1)	0,265672	0,265672	10,89092	10,89092	stat. imp.	
FITCO	14,04778626	y141	r141(-1)	0,266414	0,266414	9,737199	9,737199	stat. imp.	
FLEXOPACK	39,4260687	y142	r142(-1)	0,162308	0,162308	6,502551	6,502551	stat. imp.	
FLOUR MILLS KEPENOS	14,37251908	Y141	r143(-1)	0,148881	0,148881	4,26631	4,26631	stat. imp.	
FLOUR MILLS OF LOULIS	41,99438931	y144	r144(-1)	0,130117	0,130117	5,188519	5,188519	stat. imp.	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,21332061	y145	r145(-1)	0,261341	0,261341	10,70042	10,70042	stat. imp.	
FORTHNET	90,94076336	y147	r147(-1)	0,089828	0,089828	2,995967	2,995967	stat. imp.	
G LEVENTAKIS TEX	17,77328244	y150	r150(-1)	0,191084	0,191084	7,676962	7,676962	stat. imp.	
G POLYXRONOS	16,56232824	y151	r151(-1)	0,168379	0,168379	6,750085	6,750085	stat. imp.	
GEK GROUP OF COMPANIES	82,44282443	y153	r153(-1)	0,257373	0,257373	10,52636	10,52636	stat. imp.	
GEKE	53,54633588	y154	r154(-1)	-0,128672	0,128672	-4,41795	4,41795	stat. imp.	
GENER	10,72793893	y155	r155(-1)	0,172794	0,172794	6,93354	6,93354	stat. imp.	YES
GENERAL COMMERCIAL & IND	19,10091603	y156	r156(-1)	0,176138	0,176138	7,073539	7,073539	stat. imp.	YES
GREGORY'S FAST FOOD	21,08248092	y161	r161(-1)	0,145432	0,145432	5,932222	5,932222	stat. imp.	YES
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	5,218587786	y165	r165(-1)	0,127169	0,127169	5,065982	5,065982	stat. imp.	YES
HELLENIC CABLES	29,79522901	y166	r166(-1)	0,11931	0,11931	4,753558	4,753558	stat. imp.	
HELLENIC FABRICS	28,0201145	y168	r168(-1)	0,156231	0,156231	6,258976	6,258976	stat. imp.	
HELLENIC FISH FARMING	14,88381679	y169	r169(-1)	0,085324	0,085324	2,91286	2,91286	stat. imp.	
HIPPOTOUR	20,70465649	y175	r175(-1)	0,120051	0,120051	4,779251	4,779251	stat. imp.	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	27,72141221	y177	r177(-1)	0,163051	0,163051	6,53079	6,53079	stat. imp.	YES
IDEAL GROUP CR	4,390114504	y180	r180(-1)	0,143652	0,143652	5,744211	5,744211	stat. imp.	YES
ILYDA CR	12,9258296	Y181	r181(-1)	0,196765	0,196765	2,967669	2,967669	stat. imp.	
IKONA & IHOS	4,174427481	y182	r182(-1)	0,154153	0,154153	5,503257	5,503257	stat. imp.	YES
IKTINOS HELLAS	23,81687023	y183	r183(-1)	0,134296	0,134296	5,188542	5,188542	stat. imp.	
ILEKTRONIKI ATHINON	51,8760687	y184	r184(-1)	0,090889	0,090889	3,546634	3,546634	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
IMAKO MEDIA	17,61244275	y185	r185(-1)	0,063791	0,063791	2,843497	2,843497	stat. imp.	
IMPERIO	20,72835878	y186	r186(-1)	0,055431	0,055431	2,193214	2,193214	stat. imp.	
INFO QUEST CR	86,66534351	y187	r187(-1)	0,197547	0,197547	7,979717	7,979717	stat. imp.	
INFORM P LYKOS	60,98973282	y188	r188(-1)	0,229373	0,229373	9,327244	9,327244	stat. imp.	
INFORMATICS CR	18,54221374	y189	r189(-1)	0,027043	0,027043	2,226661	2,226661	stat. imp.	
INFORMER	66,73110687	y190	r190(-1)	0,118822	0,118822	4,175984	4,175984	stat. imp.	
INTERINVEST CB	10,40370229	y192	r192(-1)	0,076634	0,076634	3,037932	3,037932	stat. imp.	YES
INTERSONIC	41,01282443	y193	r193(-1)	0,182597	0,182597	7,331824	7,331824	stat. imp.	YES
INTERTECH	30,20652672	y194	r194(-1)	0,178581	0,178581	7,175546	7,175546	stat. imp.	
J BOUTARIS & SON HLDG	29,09534351	y201	r201(-1)	0,121499	0,121499	4,838517	4,838517	stat. imp.	
INTRAMET	24,03829384	y202	r202(-1)	0,189869	0,189869	2,990939	2,990939	stat. imp.	
KALPINIS SIMOS	38,72729008	y204	r204(-1)	0,131363	0,131363	5,248214	5,248214	stat. imp.	
KARATZIS	21,72076336	y205	r205(-1)	0,063111	0,063111	2,140234	2,140234	stat. imp.	
KARMOLEGOS	14,68328244	y207	r207(-1)	0,091683	0,091683	4,266279	4,266279	stat. imp.	
KATSELIS SONS CR	45,82099237	y209	r209(-1)	0,094335	0,094335	3,751482	3,751482	stat. imp.	
KEGO	25,72694656	y210	r210(-1)	0,061078	0,061078	2,173034	2,173034	stat. imp.	
KEKROPS	52,28198473	y211	r211(-1)	0,238587	0,238587	9,714799	9,714799	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	32,49839695	y212	r212(-1)	0,236641	0,236641	9,62935	9,62935	stat. imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	23,45820611	y213	r213(-1)	0,18812	0,18812	7,567175	7,567175	stat. imp.	YES
KLOUKINAS LAPPAS	32,79662338	y214	r214(-1)	0,152632	0,152632	2,473936	2,473936	stat. imp.	
KIRIACOULIS SHIPPING	22,59625954	y215	r215(-1)	0,162397	0,162397	6,515656	6,515656	stat. imp.	
KLEEMAN HELLAS	56,86564885	y216	r216(-1)	0,070902	0,070902	3,238774	3,238774	stat. imp.	
KLONATEX GROUP OF COS CR	42,07290076	y217	r217(-1)	0,155315	0,155315	6,213851	6,213851	stat. imp.	
KORDELLOS CH BROS	22,91446565	y219	r219(-1)	0,120273	0,120273	4,265474	4,265474	stat. imp.	
KOUMBAS HOLDINGS CR	14,17774809	y221	r221(-1)	0,169275	0,169275	6,788269	6,788269	stat. imp.	YES
KREKA	12,70958015	y222	r222(-1)	0,200863	0,200863	8,105494	8,105494	stat. imp.	
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	31,9228626	y224	r224(-1)	0,030056	0,030056	3,711562	3,711562	stat. imp.	
LANAKAM CB	8,957709924	y229	r229(-1)	0,113619	0,113619	4,51975	4,51975	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
LAVIPHARM CR	51,2909542	y230	r230(-1)	0,165596	0,165596	6,641629	6,641629	stat. imp.	
LEVEDERIS CR	5,74129771	y231	r231(-1)	0,156747	0,156747	6,278486	6,278486	stat. imp.	YES
LIVANI PUBLISHING ORG	14,63729008	Y234	r234(-1)	0,121369	0,121369	3,210979	3,210979	stat. imp.	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	38,05347328	y235	r235(-1)	0,131283	0,131283	4,522685	4,522685	stat. imp.	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	6,126679389	Y236	r236(-1)	0,087726	0,087726	2,101133	2,101133	stat. imp.	
MARITIME CO.OF LESVOS	20,79618321	y240	r240(-1)	0,147324	0,147324	5,890377	5,890377	stat. imp.	YES
MATHIOS	22,14984733	y241	r241(-1)	0,04588	0,04588	2,125969	2,125969	stat. imp.	
MAXIM-PERTSINIDIS	8,49351145	y242	r242(-1)	0,150521	0,150521	6,019047	6,019047	stat. imp.	YES
MEDICON HELLAS	23,52954198	y243	r243(-1)	0,123744	0,123744	3,764717	3,764717	stat. imp.	
MESOHORITIS BROTHERS	10,19305344	y244	r244(-1)	0,182919	0,182919	7,354348	7,354348	stat. imp.	YES
MEVACO METALLURGICAL	23,08236641	y246	r246(-1)	0,328002	0,328002	15,81206	15,81206	stat. imp.	
MICROLAND	3,68889313	y249	r249(-1)	0,232601	0,232601	8,649556	8,649556	stat. imp.	YES
MINERVA KNITWEAR	16,80465649	y250	r250(-1)	0,195715	0,195715	7,901797	7,901797	stat. imp.	
MOCHLOS	69,52076336	y253	r253(-1)	0,155495	0,155495	6,222384	6,222384	stat. imp.	YES
MOUZAKIS	31,9721374	y256	r256(-1)	0,22992	0,22992	9,329139	9,329139	stat. imp.	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	19,00099237	y257	r257(-1)	0,160593	0,160593	5,600036	5,600036	stat. imp.	
MULTIRAMA	24,30858779	y258	r258(-1)	0,202974	0,202974	8,193161	8,193161	stat. imp.	
N GALIS YOUTH CENTERS	4,391679389	y260	r260(-1)	0,124003	0,124003	4,938811	4,938811	stat. imp.	
NAOUSA SPINNING MLS.	38,98667939	y261	r261(-1)	0,147512	0,147512	5,896725	5,896725	stat. imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,21519084	Y264	r264(-1)	0,120837	0,120837	5,274698	5,274698	stat. imp.	
NEORION HOLDINGS	46,71652672	y267	r267(-1)	0,069039	0,069039	3,232047	3,232047	stat. imp.	
NEWSPHONE HELLAS	80,43396947	y269	r269(-1)	0,149501	0,149501	3,556879	3,556879	stat. imp.	
NEXANS HELLAS	17,83843511	y270	r270(-1)	0,162906	0,162906	6,533218	6,533218	stat. imp.	
NIREFS	30,98229008	y272	r272(-1)	0,13264	0,13264	5,289373	5,289373	stat. imp.	
O DARING SAIN	7,656755725	y274	r274(-1)	0,155735	0,155735	6,23152	6,23152	stat. imp.	YES
OLYMPIC CATERING	38,24645038	y275	r275(-1)	0,079947	0,079947	3,482283	3,482283	stat. imp.	
PARNASSOS ENTERPRISES	16,43480916	y282	r282(-1)	0,186093	0,186093	7,485972	7,485972	stat. imp.	YES
PEGASUS	88,11145038	y284	r284(-1)	0,101061	0,101061	3,599486	3,599486	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
PERSEFS	33,38832061	y285	r285(-1)	0,199309	0,199309	8,038347	8,038347	stat. imp.	
PETZETAKIS	51,30629771	y287	r287(-1)	0,165795	0,165795	6,647039	6,647039	stat. imp.	
PIPE WORKS CR	15,47961832	y291	r291(-1)	0,138181	0,138181	5,514122	5,514122	stat. imp.	
PIRAEUS REAL ESTATE	74,63358779	y294	r294(-1)	0,198322	0,198322	9,508901	9,508901	stat. imp.	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	14,2521374	y296	r296(-1)	0,112437	0,112437	4,470142	4,470142	stat. imp.	YES
PROODEFTIKI	21,50232824	y300	r300(-1)	0,171754	0,171754	6,900247	6,900247	stat. imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	25,27954198	y302	r302(-1)	0,166005	0,166005	5,699993	5,699993	stat. imp.	YES
RADIO KORASIDIS	63,25030534	y303	r303(-1)	0,139053	0,139053	5,567268	5,567268	stat. imp.	
RAINBOW COMPUTER	7,265725191	y304	r304(-1)	0,163329	0,163329	7,763513	7,763513	stat. imp.	
REDS	80,86400763	y305	r305(-1)	0,191526	0,191526	7,720522	7,720522	stat. imp.	
RILKEN	25,27591603	y307	r307(-1)	0,18469	0,18469	7,426938	7,426938	stat. imp.	
SANYO HELLAS	59,7019084	y309	r309(-1)	0,099781	0,099781	3,965759	3,965759	stat. imp.	
SATO	17,95019084	y310	r310(-1)	0,208658	0,208658	8,433588	8,433588	stat. imp.	YES
SELECTED TEXTILE	32,30229008	y311	r311(-1)	0,161055	0,161055	6,449813	6,449813	stat. imp.	YES
SELONDA AQUACULTURE	20,39164122	y312	r312(-1)	0,118795	0,118795	4,728644	4,728644	stat. imp.	YES
SEX FORM	79,87824427	y313	r313(-1)	0,123293	0,123293	4,276217	4,276217	stat. imp.	
SFAKIANAKIS CB	40,17041985	y314	r314(-1)	0,065296	0,065296	2,591853	2,591853	stat. imp.	
SHEET STEEL	10,61637405	y315	r315(-1)	0,211336	0,211336	8,547224	8,547224	stat. imp.	YES
SHELMAN	40,50209924	y316	r316(-1)	0,15314	0,15314	6,141337	6,141337	stat. imp.	
SPACE HELLAS	19,61847328	y318	r318(-1)	0,133833	0,133833	4,507966	4,507966	stat. imp.	YES
SPIDER	49,30587786	y319	r319(-1)	0,181536	0,181536	8,665089	8,665089	stat. imp.	
TASOGLOU-DELONGHI	13,3848855	y321	r321(-1)	0,213618	0,213618	8,624987	8,624987	stat. imp.	YES
TEXAPRET	23,3371374	y326	r326(-1)	0,234195	0,234195	9,519538	9,519538	stat. imp.	
THEMELIODOMI	51,45996183	y328	r328(-1)	0,183759	0,183759	7,393035	7,393035	stat. imp.	
THESSALONIKI PORT AUTH.	65,48618321	y329	r329(-1)	0,090684	0,090684	2,690607	2,690607	stat. imp.	
THRACE PLASTICS	55,92652672	y331	r331(-1)	0,149886	0,149886	5,99861	5,99861	stat. imp.	
SPRIDER CR	60,66825893	Y333	r333(-1)	0,158967	0,158967	2,405629	2,405629	stat. imp.	
TRIA ALPHA CR	4,385381679	y334	r334(-1)	0,197985	0,197985	7,971576	7,971576	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
UNCLE STATHIS CR	63,65316794	y336	r336(-1)	0,164022	0,164022	6,573831	6,573831	stat. imp.	
REVOIL	27,75822394	Y337	r337(-1)	0,185262	0,185262	3,024754	3,024754	stat. imp.	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	69,74316794	y339	r339(-1)	0,086655	0,086655	5,452704	5,452704	stat. imp.	
VARANGIS	8,31240458	y340	r340(-1)	0,096872	0,096872	3,846816	3,846816	stat. imp.	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	13,41278626	y342	r342(-1)	0,027124	0,027124	1,979567	1,979567	stat. imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	43,66164122	Y346	r346(-1)	0,184533	0,184533	7,972493	7,972493	stat. imp.	
VIVERE ENTERTAINMENT	20,3860687	y347	r347(-1)	0,166139	0,166139	6,658921	6,658921	stat. imp.	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	16,33625954	y348	r348(-1)	0,114071	0,114071	3,873259	3,873259	stat. imp.	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	2,164122137	y349	r349(-1)	0,133648	0,133648	5,331318	5,331318	stat. imp.	YES
XYLEMBORIA CR	8,76610687	y352	r352(-1)	0,15633	0,15633	6,252232	6,252232	stat. imp.	
YALCO-CONSTANTINOU	23,36	y354	r354(-1)	0,158901	0,158901	6,360939	6,360939	stat. imp.	
ZAMPA	11,20858779	y355	r355(-1)	0,142729	0,142729	5,692509	5,692509	stat. imp.	
ZENON ROBOTICS	17,58992366	y356	r356(-1)	0,113943	0,113943	2,936614	2,936614	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



**ΠΙΝΑΚΑΣ 9**  
**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ρ ΚΑΙ t- STATISTIC ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\***  
**ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004**

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	1,136415094	y2	r2(-1)	0,037573	0,037573	0,636365	0,636365	n	
AEGEK CR	1,071886792	y3	r3(-1)	-0,001031	0,001031	-0,018137	0,018137	n	
ALPHA GRISIN INFOTECH	1,572162162	y4	r4(-1)	0,027652	0,027652	0,186672	0,186672	n	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	2,603584906	y5	r5(-1)	0,040324	0,040324	0,712305	0,712305	n	
AGRI.BANK OF GREECE	5,976981132	y6	r6(-1)	0,000247	0,000247	0,003508	0,003508	n	
AGROTIKI INSURANCE	3,298113208	y7	r7(-1)	0,114655	0,114655	2,007322	2,007322	stat. imp.	
AKRITAS	1,280754717	y8	r8(-1)	0,152342	0,152342	2,44838	2,448380	stat. imp.	
AKTOR	3,475471698	y9	r9(-1)	-0,029828	0,029828	-0,526152	0,526152	n	
ALBIO HOLDINGS	1,313962264	y10	r10(-1)	0,02971	0,02971	0,52242	0,522420	n	
ALCO HELLAS ALUMINUM	1,582830189	y11	r11(-1)	-0,015228	0,015228	-0,268178	0,268178	n	
ALFA ALFA ENERGY	4,094339623	y12	r12(-1)	0,045897	0,045897	0,802058	0,802058	n	
ALFA ALFA HOLDINGS	0,531320755	y13	r13(-1)	-0,039299	0,039299	-0,684494	0,684494	n	YES
ALLATINI	1,389622642	y14	r14(-1)	-0,048349	0,048349	-0,853597	0,853597	n	
ALMA-ATERMON	1,06245283	y15	r15(-1)	-0,021602	0,021602	-0,373889	0,373889	n	
ALPHA LEASING	6,342641509	y17	r17(-1)	0,132859	0,132859	2,382372	2,382372	stat. imp.	
ALPHA REAL ESTATE	5,783018868	y18	r18(-1)	0,070639	0,070639	1,267709	1,267709	n	
ALPHA TRUST ANDROMEDA	2,528490566	y19	r19(-1)	-0,137605	0,137605	-1,74536	1,745360	n	
ALSIDA CR	2,842075472	y20	r20(-1)	0,12612	0,12612	2,238061	2,238061	stat. imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	1,3	Y21	r21(-1)	0,095935	0,095935	1,702432	1,702432	n	
ALSINCO	1,663962264	y22	r22(-1)	0,09541	0,09541	1,173481	1,173481	n	
ALTE	0,548490566	y23	r23(-1)	0,003457	0,003457	0,060128	0,060128	n	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	0,553584906	y24	r24(-1)	-0,018266	0,018266	-0,322598	0,322598	n	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	1,421698113	y25	r25(-1)	-0,072523	0,072523	-0,800505	0,800505	n	
ALUMIL MILONAS CR	3,157924528	y26	r26(-1)	0,129608	0,129608	2,319153	2,319153	stat. imp.	
ANEK LINES CR	1,209245283	y30	r30(-1)	-0,036679	0,036679	-0,646767	0,646767	n	
ARCADIA METAL ROKAS CR	5,700754717	y31	r31(-1)	0,053304	0,053304	0,96412	0,964120	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ARROW CLSD INVESTMENT FD	2,391698113	y33	r33(-1)	0,096025	0,096025	1,172397	1,172397	n	
AS COMPANY	1,360754717	y34	r34(-1)	0,010129	0,010129	0,150369	0,150369	n	
ASPIS HOUSING BANK	2,773396226	y35	r35(-1)	0,031293	0,031293	0,553163	0,553163	n	
ASPIS PRONIA GEN INS	0,909622642	y36	r36(-1)	0,033539	0,033539	0,591161	0,591161	n	YES
ASTIR PALACE VOU	5,329245283	y37	r37(-1)	0,033325	0,033325	0,514561	0,514561	n	
ATHENA	1,217358491	y38	r38(-1)	0,074187	0,074187	1,307908	1,307908	n	
ATHENS MEDICAL	1,443396226	y39	r39(-1)	0,077982	0,077982	1,388104	1,388104	n	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	5,602264151	y40	r40(-1)	0,057056	0,057056	0,910841	0,910841	n	
ATLANTIC SUPERMARKET	1,361320755	y41	r41(-1)	-0,18087	0,18087	-2,637287	2,637287	stat. imp.	
ATTI-KAT	0,662264151	y42	r42(-1)	0,084662	0,084662	1,496002	1,496002	n	YES
ATTICA HOLDINGS	3,232830189	y43	r43(-1)	0,03978	0,03978	0,700848	0,700848	n	
ATTICA PUBLICATIONS	4,529811321	y44	r44(-1)	0,01505	0,01505	1,428692	1,428692	n	
AUTOHELLAS	3,302641509	y45	r45(-1)	0,067337	0,067337	2,912774	2,912774	stat. imp.	
AXON HOLDINGS	2,277169811	y46	r46(-1)	-0,014007	0,014007	-0,24821	0,248210	n	
BALAFAS	0,641132075	y48	r48(-1)	-0,087301	0,087301	-1,547226	1,547226	n	YES
BALKAN EXPORT	0,969433962	y49	r49(-1)	0,01429	0,01429	0,251625	0,251625	n	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	3,017358491	Y50	r50(-1)	0,020931	0,020931	0,200594	0,200594	n	
BANK OF ATTICA	4,001509434	y51	r51(-1)	-0,017589	0,017589	-0,309768	0,309768	n	
BETANET	3,949811321	y55	r55(-1)	0,045188	0,045188	0,621976	0,621976	n	
BIOSSOL CR	0,310943396	y56	r56(-1)	0,100154	0,100154	1,775925	1,775925	n	YES
BITROS CR	2,910943396	y58	r58(-1)	-0,139702	0,139702	-2,484547	2,484547	stat. imp.	
BLUE STAR MARITIME	1,063018868	y59	r59(-1)	-0,032005	0,032005	-0,563145	0,563145	n	
BYTE COMPUTER	2,448113208	y60	r60(-1)	-0,022222	0,022222	-0,350802	0,350802	n	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	4,454716981	y61	r61(-1)	-0,020981	0,020981	-0,37198	0,371980	n	
CENTRIC MULTIMEDIA	1,845660377	Y62	r62(-1)	0,037657	0,037657	0,416101	0,416101	n	
CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	2,061698113	y63	r63(-1)	0,032221	0,032221	0,569834	0,569834	n	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	1,752075472	y64	r64(-1)	0,011136	0,011136	0,271336	0,271336	n	
CHIPITA INTERNATIONAL	2,282075472	y65	r65(-1)	-0,151377	0,151377	-2,697129	2,697129	stat. imp.	
COMPUCON COMPUTER APPS	0,864339623	Y67	r67(-1)	-0,047342	0,047342	-0,612338	0,612338	n	YES

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
CORFIL CR	0,924528302	y68	r68(-1)	0,125233	0,125233	2,230609	2,230609	stat. imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	0,837735849	y70	r70(-1)	0,06215	0,06215	1,097527	1,097527	n	YES
CPI COMPUTER	1,585849057	y72	r72(-1)	-0,057112	0,057112	-0,851926	0,851926	n	
CRETA FARM	4,069056604	y73	r73(-1)	0,15768	0,15768	2,559305	2,559305	stat. imp.	
CRETE PLASTICS	2,594528302	y74	r74(-1)	-0,015261	0,015261	-0,335751	0,335751	n	
CROWN HELLAS CAN	7,187169811	y75	r75(-1)	-0,025838	0,025838	-0,454826	0,454826	n	
CYCLON HELLAS	1,003018868	y76	r76(-1)	-0,006511	0,006511	-0,114707	0,114707	n	
DAIOS PLASTICS	5,060377358	y77	r77(-1)	0,05658	0,05658	0,88272	0,882720	n	
DELTA HOLDINGS	5,506037736	y78	r78(-1)	-0,017778	0,017778	-0,313614	0,313614	n	
DELTA PROJECTS CB	1,784375	Y79	r79(-1)	-0,205325	0,205325	-1,110718	1,110718	n	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	1,670377358	y81	r81(-1)	0,002357	0,002357	0,027085	0,027085	n	
DIAS	1,013396226	y82	r82(-1)	0,092155	0,092155	1,629511	1,629511	n	
DIAS AQUA CULTURE	1,391886792	y83	r83(-1)	0,100811	0,100811	1,230214	1,230214	n	
DIEKAT	2,2	y84	r84(-1)	0,103665	0,103665	1,835399	1,835399	n	
DIONIC	0,847735849	y85	r85(-1)	-0,00414	0,00414	-0,068038	0,068038	n	YES
DOMIKI KRITIS	1,731132075	y86	r86(-1)	0,132471	0,132471	2,113138	2,113138	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	2,489622642	y87	r87(-1)	0,209356	0,209356	3,077292	3,077292	stat. imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	1,47509434	y88	r88(-1)	0,000899	0,000899	0,013053	0,013053	n	
DRUCKFARBEN HELLAS	1,856792453	y89	r89(-1)	-0,053934	0,053934	-0,955845	0,955845	n	
DUROS	1,866603774	y90	r90(-1)	0,13582	0,13582	2,109381	2,109381	stat. imp.	
DYNAMIC LIFE	4,432641509	y92	r92(-1)	0,407794	0,407794	4,841981	4,841981	stat. imp.	
E PAIRS	1,547169811	y93	r93(-1)	-0,006755	0,006755	-0,119558	0,119558	n	
EDRASIS PSALLIDAS	0,922264151	y94	r94(-1)	0,060354	0,060354	1,065902	1,065902	n	YES
EFKLEIDIS CR	0,63490566	y97	r97(-1)	0,034524	0,034524	0,602878	0,602878	n	YES
EGNATIA BANK CR	2,725283019	y98	r98(-1)	-0,01895	0,01895	-0,333689	0,333689	n	
EUROBROKERS IN.BCK.CR	2,326153846	Y99	r99(-1)	-0,219372	0,219372	-1,412133	1,412133	n	
EKTER	1,772830189	y100	r100(-1)	0,05261	0,05261	0,92715	0,927150	n	
ELBISCO HOLDING	5,427924528	y102	r102(-1)	0,153268	0,153268	2,732698	2,732698	stat. imp.	
ELEFTHERI TILEORASI	2,016792453	y103	r103(-1)	0,087952	0,087952	1,336290	1,336290	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ELEPHANT	0,940188679	y104	r104(-1)	0,132288	0,132288	2,398591	2,398591	stat. imp.	YES
ELFICO	1,49245283	y105	r105(-1)	0,044489	0,044489	0,782347	0,782347	n	
ELGEKA CR	4,036603774	y106	r106(-1)	0,015119	0,015119	0,607058	0,607058	n	
ELMEC SPORT	2,47754717	y107	r107(-1)	-0,018447	0,018447	-0,325036	0,325036	n	
ELTON CR	3,047169811	y108	r108(-1)	0,069761	0,069761	1,082316	1,082316	n	
ELTRAK CR	2,005849057	y109	r109(-1)	0,126319	0,126319	2,244301	2,244301	stat. imp.	
ELVAL	2,038867925	y110	r110(-1)	-0,020066	0,020066	-0,358308	0,358308	n	
ELVE	1,630377358	y111	r111(-1)	0,062342	0,062342	1,097689	1,097689	n	
ELVIEMEC	2,811320755	Y112	r112(-1)	-0,045303	0,045303	-0,798419	0,798419	n	
EMPEDOS	0,714339623	y113	r113(-1)	-0,177333	0,177333	-3,166951	3,166951	stat. imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	0,472264151	y116	r116(-1)	-0,008941	0,008941	-0,157465	0,157465	n	YES
ERGAS	0,353207547	y118	r118(-1)	0,052261	0,052261	0,921175	0,921175	n	YES
ETEM	2,117735849	y119	r119(-1)	-0,05682	0,05682	-1,017970	1,017970	n	
ETHNIKI GREEK GEN IN CO	3,620188679	y120	r120(-1)	0,103321	0,103321	1,843950	1,843950	n	
ETMA RAYON CR	0,996981132	y121	r121(-1)	0,031211	0,031211	0,549735	0,549735	n	YES
EUR RELIANCE GEN INS CR	1,503962264	y123	r123(-1)	-0,037371	0,037371	-0,658432	0,658432	n	
GLOBAL_INVEST_FUND	3,029375	y124	r124(-1)	-0,107891	0,107891	-0,372872	0,372872	n	
EUROCONSULTANTS	1,952830189	y125	r125(-1)	0,033809	0,033809	0,418017	0,418017	n	
EURODRIP	4,249433962	y126	r126(-1)	0,087526	0,087526	1,294804	1,294804	n	
EURODYNAMIC CLDS END FD	2,338301887	y127	r127(-1)	-0,226211	0,226211	-2,975961	2,975961	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,989433962	y128	r128(-1)	0,118479	0,118479	2,129430	2,129430	stat. imp.	YES
EUROLINE INVESTMENT CR	1,585849057	Y129	r129(-1)	-0,00898	0,00898	-0,092979	0,092979	n	
EUROMEDICA	1,938867925	Y130	r130(-1)	0,042799	0,042799	0,707476	0,707476	n	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	2,521886792	y131	r131(-1)	0,035857	0,035857	0,632583	0,632583	n	
EVROFARMA	1,714528302	y132	r132(-1)	-0,015661	0,015661	-0,291808	0,291808	n	
EXELIXI CR	0,756226415	y133	r133(-1)	0,068216	0,068216	1,208912	1,208912	n	YES
FANCO	1,325471698	y134	r134(-1)	-0,03792	0,03792	-0,667928	0,667928	n	
FASHION BOX CR	2,23754717	Y135	r135(-1)	-0,082993	0,082993	-0,855331	0,855331	n	
FEEDUS	2,293396226	Y136	r136(-1)	0,081286	0,081286	1,443203	1,443203	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
FG EUROPE	3,740754717	y137	r137(-1)	0,071049	0,071049	1,256632	1,256632	n	
FHL MNFG.TRDG.COMPANY	2,279622642	y138	r138(-1)	0,066759	0,066759	1,201946	1,201946	n	
FIERATEX	2,033773585	y139	r139(-1)	0,028769	0,028769	0,486417	0,486417	n	
FINTEXPORT	1,086792453	y140	r140(-1)	0,038292	0,038292	0,675363	0,675363	n	
FITCO	1,606792453	y141	r141(-1)	0,018572	0,018572	0,657467	0,657467	n	
FLEXOPACK	3,349245283	y142	r142(-1)	-0,054915	0,054915	-0,968719	0,968719	n	
FLOUR MILLS KEPENOS	2,136792453	Y141	r143(-1)	0,102126	0,102126	1,271802	1,271802	n	
FLOUR MILLS OF LOULIS	2,514716981	y144	r144(-1)	0,011456	0,011456	0,201822	0,201822	n	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	2,441320755	y145	r145(-1)	0,174711	0,174711	3,130340	3,130340	stat. imp.	
FORTHNET	5,510188679	y147	r147(-1)	0,091815	0,091815	1,392040	1,392040	n	
FOURLIS HOLDING	4,54490566	y148	r148(-1)	0,06055	0,06055	1,071544	1,071544	n	
FRIGOGLASS	3,558301887	y149	r149(-1)	0,009925	0,009925	0,1612	0,161200	n	
G LEVENTAKIS TEX	1,983584906	y150	r150(-1)	0,076099	0,076099	1,355035	1,355035	n	
G POLYXRONOS	1,442641509	y151	r151(-1)	0,024218	0,024218	0,426832	0,426832	n	
GALAXIDI FISH FARMING	0,708679245	Y152	r152(-1)	0,054558	0,054558	0,656096	0,656096	n	YES
GEK GROUP OF COMPANIES	3,410377358	y153	r153(-1)	0,361392	0,361392	6,824043	6,824043	stat. imp.	
GEKE	6,362264151	y154	r154(-1)	-0,120718	0,120718	-1,836356	1,836356	n	
GENER	0,514716981	y155	r155(-1)	0,064625	0,064625	1,142515	1,142515	n	YES
GENERAL COMMERCIAL & IND	0,797358491	y156	r156(-1)	0,042006	0,042006	0,742076	0,742076	n	YES
GENERAL HELLENIC BANK	7,185660377	y157	r157(-1)	0,039403	0,039403	0,694434	0,694434	n	
GR SARANTIS	4,219245283	y160	r160(-1)	0,04042	0,04042	0,712635	0,712635	n	
GREGORY'S FAST FOOD	0,937169811	y161	r161(-1)	0,038649	0,038649	0,593203	0,593203	n	YES
HAIDEMENOS	1,367169811	y162	r162(-1)	0,205622	0,205622	3,368684	3,368684	stat. imp.	
HALCOR METAL PROC.	1,785660377	y163	r163(-1)	0,027478	0,027478	0,488459	0,488459	n	
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	0,454528302	y165	r165(-1)	-0,020261	0,020261	-0,356739	0,356739	n	YES
HELLENIC CABLES	1,109245283	y166	r166(-1)	-0,009828	0,009828	-0,174105	0,174105	n	
HELLENIC EXCHANGES HLDG	6,917358491	y167	r167(-1)	0,141413	0,141413	2,143634	2,143634	stat. imp.	
HELLENIC FABRICS	2,052830189	y168	r168(-1)	0,088717	0,088717	1,575155	1,575155	n	
HELLENIC FISH FARMING	2,944528302	y169	r169(-1)	0,022546	0,022546	0,345444	0,345444	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
HELLENIC INVESTMENT CO.	2,39	y170	r170(-1)	-0,003513	0,003513	-0,06192	0,061920	n	
HELLENIC PETROLEUM	7,221509434	y171	r171(-1)	0,021152	0,021152	0,372615	0,372615	n	
HELLENIC SUGAR IND.	4,347169811	y172	r172(-1)	0,083814	0,083814	1,481536	1,481536	n	
HELLENIC TECHNODOMIKI	3,338490566	y173	r173(-1)	0,029993	0,029993	0,5294	0,529400	n	
HIPPOTOUR	1,328867925	y175	r175(-1)	-0,027608	0,027608	-0,487961	0,487961	n	
HITECH CONSULTANTS CR	1,937169811	Y176	r176(-1)	-0,063253	0,063253	-0,691694	0,691694	n	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	0,994716981	y177	r177(-1)	-0,044616	0,044616	-0,785983	0,785983	n	YES
IASO	4,371320755	y179	r179(-1)	0,060673	0,060673	0,931352	0,931352	n	
IDEAL GROUP CR	0,306603774	y180	r180(-1)	0,039804	0,039804	0,70212	0,702120	n	YES
ILYDA CR	2,692444444	Y181	r181(-1)	0,127838	0,127838	0,841994	0,841994	n	
IKONA & IHOS	0,801886792	y182	r182(-1)	-0,068012	0,068012	-1,043471	1,043471	n	YES
IKTINOS HELLAS	2,500943396	y183	r183(-1)	0,021978	0,021978	0,34531	0,345310	n	
ILEKTRONIKI ATHINON	3,018301887	y184	r184(-1)	0,049924	0,049924	0,828383	0,828383	n	
IMAKO MEDIA	1,056037736	y185	r185(-1)	0,076588	0,076588	1,205622	1,205622	n	
IMPERIO	3,217169811	y186	r186(-1)	0,00049	0,00049	0,008616	0,008616	n	
INFO QUEST CR	1,642264151	y187	r187(-1)	0,000276	0,000276	0,004868	0,004868	n	
INFORM P LYKOS	3,418113208	y188	r188(-1)	0,138687	0,138687	2,467125	2,467125	stat. imp.	
INFORMATICS CR	3,724150943	y189	r189(-1)	0,090047	0,090047	1,435271	1,435271	n	
INFORMER	2,891132075	y190	r190(-1)	0,247901	0,247901	4,376267	4,376267	stat. imp.	
INTERINVEST CB	0,609433962	y192	r192(-1)	0,01919	0,01919	0,338104	0,338104	n	YES
INTERSONIC	0,962830189	y193	r193(-1)	0,053164	0,053164	0,933791	0,933791	n	YES
INTERTECH	2,696226415	y194	r194(-1)	0,103139	0,103139	1,825697	1,825697	n	
INTRACOM	4,161320755	y195	r195(-1)	0,034047	0,034047	0,608663	0,608663	n	
INTRACOM CONSTRUCTIONS	1,172641509	y196	r196(-1)	0,035392	0,035392	0,444565	0,444565	n	
J & P AVAX	4,348301887	y200	r200(-1)	0,276543	0,276543	5,078737	5,078737	stat. imp.	
J BOUTARIS & SON HLDG	1,129433962	y201	r201(-1)	-0,004068	0,004068	-0,07176	0,071760	n	
INTRAMET	1,123953488	y202	r202(-1)	-0,005935	0,005935	-0,048445	0,048445	n	
JUMBO	4,633207547	y203	r203(-1)	-0,068276	0,068276	-1,205000	1,205000	n	
KALPINIS SIMOS	3,119622642	y204	r204(-1)	-0,082444	0,082444	-1,510488	1,510488	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KARATZIS	1,473207547	y205	r205(-1)	0,074243	0,074243	1,116946	1,116946	n	
KARMOLEGOS	1,505660377	y207	r207(-1)	-0,114693	0,114693	-2,043471	2,043471	stat. imp.	
KATHIMERINI	6,191320755	y208	r208(-1)	0,025915	0,025915	0,408162	0,408162	n	
KATSELIS SONS CR	2,550943396	y209	r209(-1)	-0,042352	0,042352	-0,752004	0,752004	n	
KEGO	1,486981132	y210	r210(-1)	-0,052188	0,052188	-0,812165	0,812165	n	
KERAMIA ALLATINI	1,859245283	y212	r212(-1)	0,149559	0,149559	2,658981	2,658981	stat. imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	0,863018868	y213	r213(-1)	-0,015586	0,015586	-0,274416	0,274416	n	YES
KLOUKINAS LAPPAS	4,820425532	y214	r214(-1)	0,14383	0,14383	0,990882	0,990882	n	
KIRIACOULIS SHIPPING	1,488301887	y215	r215(-1)	-0,002404	0,002404	-0,04315	0,043150	n	
KLEEMAN HELLAS	4,810566038	y216	r216(-1)	0,075722	0,075722	1,471329	1,471329	n	
KLONATEX GROUP OF COS CR	2,032830189	y217	r217(-1)	0,07986	0,07986	1,410987	1,410987	n	
KRI KRI CR	5,642264151	Y216	r218(-1)	-0,034935	0,034935	-0,291907	0,291907	n	
KORDELLOS CH BROS	1,297735849	y219	r219(-1)	0,14268	0,14268	2,231744	2,231744	stat. imp.	
INTERFISH	1,33	y220	r220(-1)	-0,158633	0,158633	-1,360947	1,360947	n	
KOUMBAS HOLDINGS CR	0,806226415	y221	r221(-1)	0,112273	0,112273	1,988872	1,988872	stat. imp.	YES
KREKA	1,777358491	y222	r222(-1)	-0,004879	0,004879	-0,085776	0,085776	n	
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	2,069433962	y224	r224(-1)	0,018658	0,018658	0,299532	0,299532	n	
LAMBRAKIS PRESS	3,573584906	y225	r225(-1)	0,266269	0,266269	4,865229	4,865229	stat. imp.	
LAMDA DEVELOPMENT	3,59245283	y226	r226(-1)	0,329631	0,329631	6,16804	6,168040	stat. imp.	
LAMPSA HOTEL	6,073207547	y227	r227(-1)	0,034283	0,034283	0,609847	0,609847	n	
LAN-NET	2,269622642	y228	r228(-1)	0,000496	0,000496	0,008736	0,008736	n	
LANAKAM CB	1,547924528	y229	r229(-1)	0,008862	0,008862	0,156278	0,156278	n	
LAVIPHARM CR	1,305849057	y230	r230(-1)	-0,013358	0,013358	-0,237064	0,237064	n	
LEVEDERIS CR	0,68490566	y231	r231(-1)	0,093163	0,093163	1,67552	1,675520	n	YES
MARAC CR	1,732830189	Y232	r232(-1)	-0,178103	0,178103	-1,402341	1,402341	n	
LIBERIS PUBLICATIONS	1,143773585	y233	r233(-1)	0,100221	0,100221	1,616283	1,616283	n	
LIVANI PUBLISHING ORG	2,08754717	Y234	r234(-1)	-0,015359	0,015359	-0,174455	0,174455	n	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	0,477358491	y235	r235(-1)	0,092409	0,092409	1,406025	1,406025	n	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	1,29754717	Y236	r236(-1)	-0,062754	0,062754	-0,598904	0,598904	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
M J MAILIS	3,296037736	y237	r237(-1)	-0,0026	0,0026	-0,046167	0,046167	n	
MARITIME CO.OF LESVOS	0,519433962	y240	r240(-1)	-0,002446	0,002446	-0,043189	0,043189	n	YES
MATHIOS	2,486981132	y241	r241(-1)	-0,138472	0,138472	-2,225754	2,225754	stat. imp.	
MAXIM-PERTSINIDIS	0,566226415	y242	r242(-1)	0,056276	0,056276	0,991401	0,991401	n	YES
MEDICON HELLAS	5,639056604	y243	r243(-1)	0,101118	0,101118	1,428014	1,428014	n	
MESOHORITIS BROTHERS	0,46509434	y244	r244(-1)	0,07762	0,07762	1,368365	1,368365	n	YES
METKA	4,516981132	y245	r245(-1)	-0,000692	0,000692	-0,012201	0,012201	n	
MEVACO METALLURGICAL	2,196226415	y246	r246(-1)	-0,000348	0,000348	-0,009839	0,009839	n	
MICHANIKI CR	2,180566038	y247	r247(-1)	0,114364	0,114364	2,0305	2,030500	stat. imp.	
MICROLAND	0,289056604	y249	r249(-1)	-0,050794	0,050794	-1,586544	1,586544	n	YES
MINERVA KNITWEAR	2,704528302	y250	r250(-1)	-0,032151	0,032151	-0,567185	0,567185	n	
MINOAN LINES	2,064339623	y251	r251(-1)	-0,004642	0,004642	-0,082053	0,082053	n	
MLS MULTIMEDIA	1,968679245	y252	r252(-1)	-0,032859	0,032859	-0,447717	0,447717	n	
MOCHLOS	0,476792453	y253	r253(-1)	0,066551	0,066551	1,175102	1,175102	n	YES
MODA BAGNO	2,253962264	y254	r254(-1)	0,07907	0,07907	1,236136	1,236136	n	
MOUZAKIS	0,994528302	y256	r256(-1)	-0,049245	0,049245	-0,86717	0,867170	n	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	3,003773585	y257	r257(-1)	0,037004	0,037004	0,55606	0,556060	n	
MULTIRAMA	3,790188679	y258	r258(-1)	0,093456	0,093456	1,653389	1,653389	n	
MYTILINEOS HLDGS	5,208301887	y259	r259(-1)	0,009356	0,009356	0,169701	0,169701	n	
N GALIS YOUTH CENTERS	1,654339623	y260	r260(-1)	0,054129	0,054129	0,958166	0,958166	n	
NAOUSA SPINNING MLS.	1,340377358	y261	r261(-1)	0,061685	0,061685	1,088167	1,088167	n	
NATIONAL INVESTMENT CO	1,919811321	y263	r263(-1)	0,038269	0,038269	0,676232	0,676232	n	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	2,019622642	Y264	r264(-1)	0,154787	0,154787	2,469938	2,469938	stat. imp.	
NBG REAL ESTATE DEV	3,721132075	y265	r265(-1)	0,176632	0,176632	3,157953	3,157953	stat. imp.	
NEOCHIMIKI	3,716226415	y266	r266(-1)	0,595042	0,595042	6,638574	6,638574	stat. imp.	
NEORION HOLDINGS	1,998679245	y267	r267(-1)	0,031974	0,031974	0,5322	0,532200	n	
NEWSPHONE HELLAS	2,89509434	y269	r269(-1)	-0,073253	0,073253	-0,782424	0,782424	n	
NEXANS HELLAS	2,920377358	y270	r270(-1)	0,041704	0,041704	0,735269	0,735269	n	
NEXUS INVESTMENT CO CLSD	1,07	Y271	r271(-1)	-0,038822	0,038822	-0,472085	0,472085	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
NIREFS	1,067358491	y272	r272(-1)	-0,037772	0,037772	-0,665027	0,665027	n	
NOTOS COM HOLDINGS	3,412264151	y273	r273(-1)	0,098741	0,098741	1,746099	1,746099	n	
O DARING SAIN	0,269811321	y274	r274(-1)	0,200397	0,200397	3,602611	3,602611	stat. imp.	YES
OLYMPIC CATERING	5,513396226	y275	r275(-1)	0,107302	0,107302	1,828167	1,828167	n	
OPTIMA INVESTMENT CB	1,819622642	Y278	r278(-1)	-0,101458	0,101458	-0,954908	0,954908	n	
PANTECHNIKI	1,536792453	y280	r280(-1)	0,014102	0,014102	0,24751	0,247510	n	
PAPERBACK-TSOUKARIDIS	3,145471698	y281	r281(-1)	-0,021649	0,021649	-0,323193	0,323193	n	
PARNASSOS ENTERPRISES	0,807924528	y282	r282(-1)	0,014821	0,014821	0,260861	0,260861	n	YES
PC SYSTEMS	1,073962264	y283	r283(-1)	0,064607	0,064607	1,002293	1,002293	n	
PEGASUS	1,883018868	y284	r284(-1)	0,035348	0,035348	0,55706	0,557060	n	
PERSEFS	1,945849057	y285	r285(-1)	0,052495	0,052495	0,924199	0,924199	n	
PETROPOULOS	5,57245283	y286	r286(-1)	-0,069612	0,069612	-1,132404	1,132404	n	
PETZETAKIS	2,269811321	y287	r287(-1)	-0,004951	0,004951	-0,087168	0,087168	n	
PROFILE_SYSTEMS_SOFTWARE	2,386981132	Y188	r288(-1)	0,117966	0,117966	0,915246	0,915246	n	
PG NIKAS	4,742641509	y289	r289(-1)	0,092618	0,092618	1,637668	1,637668	n	
PHOENIX METROLIFE	2,84245283	y290	r290(-1)	0,066196	0,066196	1,167881	1,167881	n	
PIPE WORKS CR	1,221320755	y291	r291(-1)	0,008376	0,008376	0,147465	0,147465	n	
PIRAEUS LEASING	6,461509434	y292	r292(-1)	0,043202	0,043202	0,762567	0,762567	n	
PIRAEUS REAL ESTATE	4,022264151	y294	r294(-1)	-0,030043	0,030043	-0,589106	0,589106	n	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	0,269433962	y296	r296(-1)	-0,008338	0,008338	-0,146298	0,146298	n	
POULIADES ASSOCS.	0,893773585	y297	r297(-1)	0,1239	0,1239	2,19927	2,199270	stat. imp.	YES
PROMOTA	0,822075472	y299	r299(-1)	-0,197527	0,197527	-2,395097	2,395097	stat. imp.	YES
PROODEFTIKI	0,489056604	y300	r300(-1)	0,111304	0,111304	1,974212	1,974212	stat. imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	0,927735849	y302	r302(-1)	0,015922	0,015922	0,238873	0,238873	n	YES
RADIO KORASIDIS	1,757169811	y303	r303(-1)	0,112167	0,112167	2,006606	2,006606	stat. imp.	
RAINBOW COMPUTER	3,882264151	y304	r304(-1)	0,029545	0,029545	0,881021	0,881021	n	
REDS	2,039056604	y305	r305(-1)	0,042485	0,042485	0,751496	0,751496	n	
RIDENCO	1,266226415	y306	r306(-1)	0,020659	0,020659	0,363876	0,363876	n	
RILKEN	7,526037736	y307	r307(-1)	0,030341	0,030341	0,534705	0,534705	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
S&B INDUSTRIAL MRLS.	5,867169811	y308	r308(-1)	0,043197	0,043197	0,76371	0,763710	n	
SANYO HELLAS	1,172075472	y309	r309(-1)	-0,019484	0,019484	-0,343237	0,343237	n	
SATO	0,785849057	y310	r310(-1)	0,152388	0,152388	2,714451	2,714451	stat. imp.	YES
SELECTED TEXTILE	0,723396226	y311	r311(-1)	0,033531	0,033531	0,590716	0,590716	n	YES
SELONDA AQUACULTURE	0,699811321	y312	r312(-1)	0,006442	0,006442	0,113303	0,113303	n	YES
SEX FORM	1,834716981	y313	r313(-1)	0,076694	0,076694	1,162999	1,162999	n	
SFAKIANAKIS CB	3,051132075	y314	r314(-1)	-0,022154	0,022154	-0,391756	0,391756	n	
SHEET STEEL	0,403962264	y315	r315(-1)	0,140296	0,140296	2,499342	2,499342	stat. imp.	YES
SHELMAN	1,06509434	y316	r316(-1)	0,000342	0,000342	0,006037	0,006037	n	
SIDENOR METAL PROC.	2,712830189	y317	r317(-1)	0,046775	0,046775	0,832216	0,832216	n	
SPACE HELLAS	0,746603774	y318	r318(-1)	0,006467	0,006467	0,095715	0,095715	n	YES
SPIDER	1,629622642	y319	r319(-1)	0,108461	0,108461	1,778303	1,778303	n	
STELIOS KANAKIS	2,317735849	y320	r320(-1)	-0,110449	0,110449	-1,248045	1,248045	n	
TASOGLOU-DELONGHI	0,399245283	y321	r321(-1)	0,125489	0,125489	2,223874	2,223874	stat. imp.	YES
TECHNICAL OLYMPIC	3,693962264	y322	r322(-1)	0,078059	0,078059	1,381018	1,381018	n	
TECHNICAL PUBS.	1,201320755	y323	r323(-1)	0,087381	0,087381	1,398423	1,398423	n	
TELETYPOS	4,310943396	y324	r324(-1)	0,038104	0,038104	0,675066	0,675066	n	
TERNA	6,256226415	y325	r325(-1)	0,101397	0,101397	1,831819	1,831819	n	
TEXAPRET	1,670943396	y326	r326(-1)	0,151227	0,151227	2,691412	2,691412	stat. imp.	
THE GREEK PROGRESS FUND	3,410566038	y327	r327(-1)	-0,069192	0,069192	-1,220684	1,220684	n	
THEMELIODOMI	1,50245283	y328	r328(-1)	0,027283	0,027283	0,481008	0,481008	n	
THESSALONIKI PORT AUTH.	6,458867925	y329	r329(-1)	0,025926	0,025926	0,355016	0,355016	n	
THESSALONIKI WATER SUPP.	4,324150943	Y330	r330(-1)	0,051314	0,051314	0,701537	0,701537	n	
THRACE PLASTICS	1,229245283	y331	r331(-1)	0,007039	0,007039	0,12413	0,124130	n	
SPRIDER CR	2,306222222	Y333	r333(-1)	-0,084974	0,084974	-0,547165	0,547165	n	
UNCLE STATHIS CR	5,883396226	y336	r336(-1)	-0,019005	0,019005	-0,335596	0,335596	n	
REVOIL	4,980384615	Y337	r337(-1)	0,105701	0,105701	0,736253	0,736253	n	
UNIBRAIN	2,167735849	y338	r338(-1)	0,0895	0,0895	1,275197	1,275197	n	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	1,807924528	y339	r339(-1)	0,104855	0,104855	1,69007	1,690070	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
VARANGIS	1,299622642	y340	r340(-1)	-0,003481	0,003481	-0,061119	0,061119	n	
VARDAS	2,721509434	y341	r341(-1)	-0,108684	0,108684	-1,561074	1,561074	n	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	1,304528302	y342	r342(-1)	0,003059	0,003059	0,049598	0,049598	n	
VIOHALCO CB	2,879245283	y343	r343(-1)	0,073866	0,073866	1,319369	1,319369	n	
VIOTER	5,826415094	y344	r344(-1)	0,12268	0,12268	2,176315	2,176315	stat. imp.	
VIS-CONTAINER CR	1,151698113	y345	r345(-1)	0,148462	0,148462	2,641352	2,641352	stat. imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	2,765283019	Y346	r346(-1)	0,066607	0,066607	1,231034	1,231034	n	
VIVERE ENTERTAINMENT	0,472641509	y347	r347(-1)	0,050594	0,050594	0,89195	0,891950	n	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	2,571320755	y348	r348(-1)	0,063325	0,063325	0,930557	0,930557	n	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	0,275471698	y349	r349(-1)	0,044019	0,044019	0,776339	0,776339	n	YES
XK TEGOPOULOS PUBS.	2,851509434	y351	r351(-1)	0,166087	0,166087	2,968855	2,968855	stat. imp.	
XYLEMBORIA CR	3,763018868	y352	r352(-1)	0,096155	0,096155	1,677097	1,677097	n	
RYL_OLYMPIC_CRUISE	0,211886792	Y353	r353(-1)	-0,025198	0,025198	-0,427014	0,427014	n	YES
YALCO-CONSTANTINOY	1,766792453	y354	r354(-1)	-0,017682	0,017682	-0,311509	0,311509	n	
ZENON ROBOTICS	3,806792453	y356	r356(-1)	-0,114176	0,114176	-1,287054	1,287054	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ρ ΚΑΙ t- STATISTIC (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\*  
ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
AGROTIKI INSURANCE	3,298113208	y7	r7(-1)	0,114655	0,114655	2,007322	2,007322	stat. imp.	
AKRITAS	1,280754717	y8	r8(-1)	0,152342	0,152342	2,44838	2,448380	stat. imp.	
ALPHA LEASING	6,342641509	y17	r17(-1)	0,132859	0,132859	2,382372	2,382372	stat. imp.	
ALSIDA CR	2,842075472	y20	r20(-1)	0,12612	0,12612	2,238061	2,238061	stat. imp.	
ALUMIL MILONAS CR	3,157924528	y26	r26(-1)	0,129608	0,129608	2,319153	2,319153	stat. imp.	
ATLANTIC SUPERMARKET	1,361320755	y41	r41(-1)	-0,18087	0,18087	-2,637287	2,637287	stat. imp.	
AUTOHELLAS	3,302641509	y45	r45(-1)	0,067337	0,067337	2,912774	2,912774	stat. imp.	
BITROS CR	2,910943396	y58	r58(-1)	-0,139702	0,139702	-2,484547	2,484547	stat. imp.	
CHIPITA INTERNATIONAL	2,282075472	y65	r65(-1)	-0,151377	0,151377	-2,697129	2,697129	stat. imp.	
CORFIL CR	0,924528302	y68	r68(-1)	0,125233	0,125233	2,230609	2,230609	stat. imp.	YES
CRETA FARM	4,069056604	y73	r73(-1)	0,15768	0,15768	2,559305	2,559305	stat. imp.	
DOMIKI KRITIS	1,731132075	y86	r86(-1)	0,132471	0,132471	2,113138	2,113138	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	2,489622642	y87	r87(-1)	0,209356	0,209356	3,077292	3,077292	stat. imp.	
DUROS	1,866603774	y90	r90(-1)	0,13582	0,13582	2,109381	2,109381	stat. imp.	
DYNAMIC LIFE	4,432641509	y92	r92(-1)	0,407794	0,407794	4,841981	4,841981	stat. imp.	
ELBISCO HOLDING	5,427924528	y102	r102(-1)	0,153268	0,153268	2,732698	2,732698	stat. imp.	
ELEPHANT	0,940188679	y104	r104(-1)	0,132288	0,132288	2,398591	2,398591	stat. imp.	YES
ELTRAK CR	2,005849057	y109	r109(-1)	0,126319	0,126319	2,244301	2,244301	stat. imp.	
EMPEDOS	0,714339623	y113	r113(-1)	-0,177333	0,177333	-3,166951	3,166951	stat. imp.	YES
EURODYNAMIC CLDS END FD	2,338301887	y127	r127(-1)	-0,226211	0,226211	-2,975961	2,975961	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,989433962	y128	r128(-1)	0,118479	0,118479	2,129430	2,129430	stat. imp.	YES
FLR MLS C SARANTOPOULOS	2,441320755	y145	r145(-1)	0,174711	0,174711	3,130340	3,130340	stat. imp.	
GEK GROUP OF COMPANIES	3,410377358	y153	r153(-1)	0,361392	0,361392	6,824043	6,824043	stat. imp.	
HAIDEMENOS	1,367169811	y162	r162(-1)	0,205622	0,205622	3,368684	3,368684	stat. imp.	
HELLENIC EXCHANGES HLDG	6,917358491	y167	r167(-1)	0,141413	0,141413	2,143634	2,143634	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE PRICE<€8	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
INFORM P LYKOS	3,418113208	y188	r188(-1)	0,138687	0,138687	2,467125	2,467125	stat. imp.	
INFORMER	2,891132075	y190	r190(-1)	0,247901	0,247901	4,376267	4,376267	stat. imp.	
J & P AVAX	4,348301887	y200	r200(-1)	0,276543	0,276543	5,078737	5,078737	stat. imp.	
KARMOLEGOS	1,505660377	y207	r207(-1)	-0,114693	0,114693	-2,043471	2,043471	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	1,859245283	y212	r212(-1)	0,149559	0,149559	2,658981	2,658981	stat. imp.	
KORDELLOS CH BROS	1,297735849	y219	r219(-1)	0,14268	0,14268	2,231744	2,231744	stat. imp.	
KOUMBAS HOLDINGS CR	0,806226415	y221	r221(-1)	0,112273	0,112273	1,988872	1,988872	stat. imp.	YES
LAMBRAKIS PRESS	3,573584906	y225	r225(-1)	0,266269	0,266269	4,865229	4,865229	stat. imp.	
LAMDA DEVELOPMENT	3,59245283	y226	r226(-1)	0,329631	0,329631	6,16804	6,168040	stat. imp.	
MATHIOS	2,486981132	y241	r241(-1)	-0,138472	0,138472	-2,225754	2,225754	stat. imp.	
MICHANIKI CR	2,180566038	y247	r247(-1)	0,114364	0,114364	2,0305	2,030500	stat. imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	2,019622642	Y264	r264(-1)	0,154787	0,154787	2,469938	2,469938	stat. imp.	
NBG REAL ESTATE DEV	3,721132075	y265	r265(-1)	0,176632	0,176632	3,157953	3,157953	stat. imp.	
NEOCHIMIKI	3,716226415	y266	r266(-1)	0,595042	0,595042	6,638574	6,638574	stat. imp.	
O DARING SAIN	0,269811321	y274	r274(-1)	0,200397	0,200397	3,602611	3,602611	stat. imp.	YES
POULIADES ASSOCS.	0,893773585	y297	r297(-1)	0,1239	0,1239	2,19927	2,199270	stat. imp.	YES
PROMOTA	0,822075472	y299	r299(-1)	-0,197527	0,197527	-2,395097	2,395097	stat. imp.	YES
PROODEFTIKI	0,489056604	y300	r300(-1)	0,111304	0,111304	1,974212	1,974212	stat. imp.	YES
RADIO KORASIDIS	1,757169811	y303	r303(-1)	0,112167	0,112167	2,006606	2,006606	stat. imp.	
SATO	0,785849057	y310	r310(-1)	0,152388	0,152388	2,714451	2,714451	stat. imp.	YES
SHEET STEEL	0,403962264	y315	r315(-1)	0,140296	0,140296	2,499342	2,499342	stat. imp.	YES
TASOGLOU-DELONGHI	0,399245283	y321	r321(-1)	0,125489	0,125489	2,223874	2,223874	stat. imp.	YES
TEXAPRET	1,670943396	y326	r326(-1)	0,151227	0,151227	2,691412	2,691412	stat. imp.	
VIOTER	5,826415094	y344	r344(-1)	0,12268	0,12268	2,176315	2,176315	stat. imp.	
VIS-CONTAINER CR	1,151698113	y345	r345(-1)	0,148462	0,148462	2,641352	2,641352	stat. imp.	
XK TEGOPOULOS PUBS.	2,851509434	y351	r351(-1)	0,166087	0,166087	2,968855	2,968855	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

**ΠΙΝΑΚΑΣ 11**  
**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ  $\rho$  ΚΑΙ t- STATISTIC ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\***  
**ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004**

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ACTIVE	7,707735849	y2	r2(-1)	0,037573	0,037573	0,636365	0,636365	n	
AEGEK CR	85,61660377	y3	r3(-1)	-0,001031	0,001031	-0,018137	0,018137	n	
ALPHA GRISIN INFOTECH	8,759459459	y4	r4(-1)	0,027652	0,027652	0,186672	0,186672	n	
AEOLIAN INVESTMENT FUND	29,10283019	y5	r5(-1)	0,040324	0,040324	0,712305	0,712305	n	
AGROTIKI INSURANCE	90,92603774	y7	r7(-1)	0,114655	0,114655	2,007322	2,007322	stat. imp.	
AKRITAS	16,64981132	y8	r8(-1)	0,152342	0,152342	2,44838	2,448380	stat. imp.	
ALBIO HOLDINGS	31,52566038	y10	r10(-1)	0,02971	0,02971	0,52242	0,522420	n	
ALCO HELLAS ALUMINUM	43,16811321	y11	r11(-1)	-0,015228	0,015228	-0,268178	0,268178	n	
ALFA ALFA ENERGY	18,3590566	y12	r12(-1)	0,045897	0,045897	0,802058	0,802058	n	
ALFA ALFA HOLDINGS	44,62735849	y13	r13(-1)	-0,039299	0,039299	-0,684494	0,684494	n	YES
ALLATINI	19,86849057	y14	r14(-1)	-0,048349	0,048349	-0,853597	0,853597	n	
ALMA-ATERMON	68,15113208	y15	r15(-1)	-0,021602	0,021602	-0,373889	0,373889	n	
ALPHA REAL ESTATE	80,96226415	y18	r18(-1)	0,070639	0,070639	1,267709	1,267709	n	
ALPHA TRUST ANDROMEDA	67,50584906	y19	r19(-1)	-0,137605	0,137605	-1,74536	1,745360	n	
ALSIDA CR	7,400377358	y20	r20(-1)	0,12612	0,12612	2,238061	2,238061	stat. imp.	
ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	29,25	Y21	r21(-1)	0,095935	0,095935	1,702432	1,702432	n	
ALSINCO	8,360188679	y22	r22(-1)	0,09541	0,09541	1,173481	1,173481	n	
ALTE	40,21660377	y23	r23(-1)	0,003457	0,003457	0,060128	0,060128	n	YES
ALTEC INFORM & COMMUN SY	55,55396226	y24	r24(-1)	-0,018266	0,018266	-0,322598	0,322598	n	YES
ALTIUS INVESTMENT FUND	6,819811321	y25	r25(-1)	-0,072523	0,072523	-0,800505	0,800505	n	
ALUMIL MILONAS CR	69,52509434	y26	r26(-1)	0,129608	0,129608	2,319153	2,319153	stat. imp.	
ANEK LINES CR	67,47811321	y30	r30(-1)	-0,036679	0,036679	-0,646767	0,646767	n	
ARROW CLSD INVESTMENT FD	77,96962264	y33	r33(-1)	0,096025	0,096025	1,172397	1,172397	n	
AS COMPANY	29,76773585	y34	r34(-1)	0,010129	0,010129	0,150369	0,150369	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
ASPIS PRONIA GEN INS	39,85528302	y36	r36(-1)	0,033539	0,033539	0,591161	0,591161	n	YES
ATHENA	42,81509434	y38	r38(-1)	0,074187	0,074187	1,307908	1,307908	n	
ATLANTIC SUPERMARKET	37,72811321	y41	r41(-1)	-0,18087	0,18087	-2,637287	2,637287	stat. imp.	
ATTI-KAT	54,06943396	y42	r42(-1)	0,084662	0,084662	1,496002	1,496002	n	YES
ATTICA PUBLICATIONS	69,30641509	y44	r44(-1)	0,01505	0,01505	1,428692	1,428692	n	
AXON HOLDINGS	71,7554717	y46	r46(-1)	-0,014007	0,014007	-0,24821	0,248210	n	
BALAFAS	13,95924528	y48	r48(-1)	-0,087301	0,087301	-1,547226	1,547226	n	YES
BALKAN EXPORT	19,5054717	y49	r49(-1)	0,01429	0,01429	0,251625	0,251625	n	YES
BALLIS CHEMICALS(CR)	24,33188679	Y50	r50(-1)	0,020931	0,020931	0,200594	0,200594	n	
BETANET	38,22245283	y55	r55(-1)	0,045188	0,045188	0,621976	0,621976	n	
BIOSOL CR	12,33415094	y56	r56(-1)	0,100154	0,100154	1,775925	1,775925	n	YES
BITROS CR	51,56981132	y58	r58(-1)	-0,139702	0,139702	-2,484547	2,484547	stat. imp.	
BYTE COMPUTER	38,71924528	y60	r60(-1)	-0,022222	0,022222	-0,350802	0,350802	n	
CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	98,77867925	y61	r61(-1)	-0,020981	0,020981	-0,37198	0,371980	n	
CENTRIC MULTIMEDIA	18,70754717	Y62	r62(-1)	0,037657	0,037657	0,416101	0,416101	n	
CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	83,61641509	y63	r63(-1)	0,032221	0,032221	0,569834	0,569834	n	
CHATZIKRANIOTIS MILLS	10,60679245	y64	r64(-1)	0,011136	0,011136	0,271336	0,271336	n	
COMPUCON COMPUTER APPS	10,6945283	Y67	r67(-1)	-0,047342	0,047342	-0,612338	0,612338	n	YES
CORFIL CR	5,569056604	y68	r68(-1)	0,125233	0,125233	2,230609	2,230609	stat. imp.	YES
CORINTH PIPE WORKS	54,4090566	y70	r70(-1)	0,06215	0,06215	1,097527	1,097527	n	YES
CPI COMPUTER	15,71226415	y72	r72(-1)	-0,057112	0,057112	-0,851926	0,851926	n	
CRETA FARM	54,5254717	y73	r73(-1)	0,15768	0,15768	2,559305	2,559305	stat. imp.	
CRETE PLASTICS	71,03566038	y74	r74(-1)	-0,015261	0,015261	-0,335751	0,335751	n	
CYCLON HELLAS	26,74283019	y76	r76(-1)	-0,006511	0,006511	-0,114707	0,114707	n	
DAIOS PLASTICS	75,90566038	y77	r77(-1)	0,05658	0,05658	0,88272	0,882720	n	
DELTA PROJECTS CB	22,5665625	Y79	r79(-1)	-0,205325	0,205325	-1,110718	1,110718	n	
DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	71,49226415	y81	r81(-1)	0,002357	0,002357	0,027085	0,027085	n	
DIAS	25,44566038	y82	r82(-1)	0,092155	0,092155	1,629511	1,629511	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
DIAS AQUA CULTURE	13,54339623	y83	r83(-1)	0,100811	0,100811	1,230214	1,230214	n	
DIEKAT	31,34830189	y84	r84(-1)	0,103665	0,103665	1,835399	1,835399	n	
DIONIC	13,18660377	y85	r85(-1)	-0,00414	0,00414	-0,068038	0,068038	n	YES
DOMIKI KRITIS	28,17377358	y86	r86(-1)	0,132471	0,132471	2,113138	2,113138	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	28,38188679	y87	r87(-1)	0,209356	0,209356	3,077292	3,077292	stat. imp.	
DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	25,60735849	y88	r88(-1)	0,000899	0,000899	0,013053	0,013053	n	
DRUCKFARBEN HELLAS	28,82169811	y89	r89(-1)	-0,053934	0,053934	-0,955845	0,955845	n	
DUROS	7,393584906	y90	r90(-1)	0,13582	0,13582	2,109381	2,109381	stat. imp.	
E PAIRIS	7,690754717	y93	r93(-1)	-0,006755	0,006755	-0,119558	0,119558	n	
EDRASIS PSALLIDAS	28,29245283	y94	r94(-1)	0,060354	0,060354	1,065902	1,065902	n	YES
EFKLEIDIS CR	55,58150943	y97	r97(-1)	0,034524	0,034524	0,602878	0,602878	n	YES
EUROBROKERS IN.BCK.CR	13,93846154	Y99	r99(-1)	-0,219372	0,219372	-1,412133	1,412133	n	
EKTER	19,94339623	y100	r100(-1)	0,05261	0,05261	0,92715	0,927150	n	
ELEFTHERI TILEORASI	16,13433962	y103	r103(-1)	0,087952	0,087952	1,336290	1,336290	n	
ELEPHANT	39,19716981	y104	r104(-1)	0,132288	0,132288	2,398591	2,398591	stat. imp.	YES
ELFICO	6,703773585	y105	r105(-1)	0,044489	0,044489	0,782347	0,782347	n	
ELGEKA CR	64,69433962	y106	r106(-1)	0,015119	0,015119	0,607058	0,607058	n	
ELTON CR	52,15830189	y108	r108(-1)	0,069761	0,069761	1,082316	1,082316	n	
ELTRAK CR	28,86603774	y109	r109(-1)	0,126319	0,126319	2,244301	2,244301	stat. imp.	
ELVE	21,57037736	y111	r111(-1)	0,062342	0,062342	1,097689	1,097689	n	
ELVIEMEC	18,95849057	Y112	r112(-1)	-0,045303	0,045303	-0,798419	0,798419	n	
EMPEDOS	22,56811321	y113	r113(-1)	-0,177333	0,177333	-3,166951	3,166951	stat. imp.	YES
EMPORIKOS DESMOS CR	11,62018868	y116	r116(-1)	-0,008941	0,008941	-0,157465	0,157465	n	YES
ERGAS	9,077735849	y118	r118(-1)	0,052261	0,052261	0,921175	0,921175	n	YES
ETEM	63,55207547	y119	r119(-1)	-0,05682	0,05682	-1,017970	1,017970	n	
ETMA RAYON CR	13,19773585	y121	r121(-1)	0,031211	0,031211	0,549735	0,549735	n	YES
ELINOIL	77,22395349	Y122	r122(-1)	-0,254473	0,254473	-1,744484	1,744484	n	
EUR RELIANCE GEN INS CR	22,44528302	y123	r123(-1)	-0,037371	0,037371	-0,658432	0,658432	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
GLOBAL_INVEST_FUND	49,666875	y124	r124(-1)	-0,107891	0,107891	-0,372872	0,372872	n	
EUROCONSULTANTS	9,198490566	y125	r125(-1)	0,033809	0,033809	0,418017	0,418017	n	
EURODRIP	45,31981132	y126	r126(-1)	0,087526	0,087526	1,294804	1,294804	n	
EURODYNAMIC CLDS END FD	17,68811321	y127	r127(-1)	-0,226211	0,226211	-2,975961	2,975961	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	10,84415094	y128	r128(-1)	0,118479	0,118479	2,129430	2,129430	stat. imp.	YES
EUROLINE INVESTMENT CR	15,18981132	Y129	r129(-1)	-0,00898	0,00898	-0,092979	0,092979	n	
EUROMEDICA	58,9145283	Y130	r130(-1)	0,042799	0,042799	0,707476	0,707476	n	
EVEREST HOLDINGS&INVS.	71,11716981	y131	r131(-1)	0,035857	0,035857	0,632583	0,632583	n	
EVROFARMA	23,44226415	y132	r132(-1)	-0,015661	0,015661	-0,291808	0,291808	n	
EXELIXI CR	64,31886792	y133	r133(-1)	0,068216	0,068216	1,208912	1,208912	n	YES
FANCO	14,56584906	y134	r134(-1)	-0,03792	0,03792	-0,667928	0,667928	n	
FASHION BOX CR	13,91603774	Y135	r135(-1)	-0,082993	0,082993	-0,855331	0,855331	n	
FEEDUS	17,76622642	Y136	r136(-1)	0,081286	0,081286	1,443203	1,443203	n	
FHL MNFG.TRDG.COMPANY	56,4709434	y138	r138(-1)	0,066759	0,066759	1,201946	1,201946	n	
FIERATEX	20,97	y139	r139(-1)	0,028769	0,028769	0,486417	0,486417	n	
FINEXPORT	7,960754717	y140	r140(-1)	0,038292	0,038292	0,675363	0,675363	n	
FITCO	14,06018868	y141	r141(-1)	0,018572	0,018572	0,657467	0,657467	n	
FLEXOPACK	39,25283019	y142	r142(-1)	-0,054915	0,054915	-0,968719	0,968719	n	
FLOUR MILLS KEPENOS	14,26603774	Y141	r143(-1)	0,102126	0,102126	1,271802	1,271802	n	
FLOUR MILLS OF LOULIS	42,05622642	y144	r144(-1)	0,011456	0,011456	0,201822	0,201822	n	
FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,20924528	y145	r145(-1)	0,174711	0,174711	3,130340	3,130340	stat. imp.	
FORTHNET	90,90849057	y147	r147(-1)	0,091815	0,091815	1,392040	1,392040	n	
G LEVENTAKIS TEX	17,68509434	y150	r150(-1)	0,076099	0,076099	1,355035	1,355035	n	
G POLYXRONOS	16,60415094	y151	r151(-1)	0,024218	0,024218	0,426832	0,426832	n	
GALAXIDI FISH FARMING	9,982830189	Y152	r152(-1)	0,054558	0,054558	0,656096	0,656096	n	YES
GEK GROUP OF COMPANIES	81,58641509	y153	r153(-1)	0,361392	0,361392	6,824043	6,824043	stat. imp.	
GEKE	53,56301887	y154	r154(-1)	-0,120718	0,120718	-1,836356	1,836356	n	
GENER	10,74358491	y155	r155(-1)	0,064625	0,064625	1,142515	1,142515	n	YES

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
GENERAL COMMERCIAL & IND	19,1845283	y156	r156(-1)	0,042006	0,042006	0,742076	0,742076	n	YES
GREGORY'S FAST FOOD	21,20188679	y161	r161(-1)	0,038649	0,038649	0,593203	0,593203	n	YES
HAIDEMENOS	11,40264151	y162	r162(-1)	0,205622	0,205622	3,368684	3,368684	stat. imp.	
HELLATEX SYNTHETIC YARNS	5,238679245	y165	r165(-1)	-0,020261	0,020261	-0,356739	0,356739	n	YES
HELLENIC CABLES	29,84811321	y166	r166(-1)	-0,009828	0,009828	-0,174105	0,174105	n	
HELLENIC FABRICS	28,10698113	y168	r168(-1)	0,088717	0,088717	1,575155	1,575155	n	
HELLENIC FISH FARMING	14,91415094	y169	r169(-1)	0,022546	0,022546	0,345444	0,345444	n	
HIPPOTOUR	20,52792453	y175	r175(-1)	-0,027608	0,027608	-0,487961	0,487961	n	
HITECH CONSULTANTS CR	14,92132075	Y176	r176(-1)	-0,063253	0,063253	-0,691694	0,691694	n	
HOUSE OF AGRIC.SPIROY	27,74716981	y177	r177(-1)	-0,044616	0,044616	-0,785983	0,785983	n	YES
IDEAL GROUP CR	4,39509434	y180	r180(-1)	0,039804	0,039804	0,70212	0,702120	n	YES
ILYDA CR	12,92511111	Y181	r181(-1)	0,127838	0,127838	0,841994	0,841994	n	
IKONA & IHOS	4,182264151	y182	r182(-1)	-0,068012	0,068012	-1,043471	1,043471	n	YES
IKTINOS HELLAS	23,79509434	y183	r183(-1)	0,021978	0,021978	0,34531	0,345310	n	
ILEKTRONIKI ATHINON	52,06396226	y184	r184(-1)	0,049924	0,049924	0,828383	0,828383	n	
IMAKO MEDIA	17,61886792	y185	r185(-1)	0,076588	0,076588	1,205622	1,205622	n	
IMPERIO	20,75320755	y186	r186(-1)	0,00049	0,00049	0,008616	0,008616	n	
INFO QUEST CR	86,43113208	y187	r187(-1)	0,000276	0,000276	0,004868	0,004868	n	
INFORM P LYKOS	61,00150943	y188	r188(-1)	0,138687	0,138687	2,467125	2,467125	stat. imp.	
INFORMATICS CR	18,59981132	y189	r189(-1)	0,090047	0,090047	1,435271	1,435271	n	
INFORMER	66,67245283	y190	r190(-1)	0,247901	0,247901	4,376267	4,376267	stat. imp.	
INTERINVEST CB	10,40754717	y192	r192(-1)	0,01919	0,01919	0,338104	0,338104	n	YES
INTERSONIC	40,68132075	y193	r193(-1)	0,053164	0,053164	0,933791	0,933791	n	YES
INTERTECH	30,28660377	y194	r194(-1)	0,103139	0,103139	1,825697	1,825697	n	
INTRACOM CONSTRUCTIONS	32,83396226	y196	r196(-1)	0,035392	0,035392	0,444565	0,444565	n	
J BOUTARIS & SON HLDG	29,17132075	y201	r201(-1)	-0,004068	0,004068	-0,07176	0,071760	n	
INTRAMET	23,88047619	y202	r202(-1)	-0,005935	0,005935	-0,048445	0,048445	n	
KALPINIS SIMOS	38,78283019	y204	r204(-1)	-0,082444	0,082444	-1,510488	1,510488	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KARATZIS	21,6254717	y205	r205(-1)	0,074243	0,074243	1,116946	1,116946	n	
KARMOLEGOS	14,66811321	y207	r207(-1)	-0,114693	0,114693	-2,043471	2,043471	stat. imp.	
KATSELIS SONS CR	45,91698113	y209	r209(-1)	-0,042352	0,042352	-0,752004	0,752004	n	
KEGO	25,78377358	y210	r210(-1)	-0,052188	0,052188	-0,812165	0,812165	n	
KEKROPS	52,45660377	y211	r211(-1)	0,200816	0,200816	3,614509	3,614509	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	32,69490566	y212	r212(-1)	0,149559	0,149559	2,658981	2,658981	stat. imp.	
KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	23,40490566	y213	r213(-1)	-0,015586	0,015586	-0,274416	0,274416	n	YES
KLOUKINAS LAPPAS	32,52673913	y214	r214(-1)	0,14383	0,14383	0,990882	0,990882	n	
KIRIACOULIS SHIPPING	22,60811321	y215	r215(-1)	-0,002404	0,002404	-0,04315	0,043150	n	
KLEEMAN HELLAS	56,88	y216	r216(-1)	0,075722	0,075722	1,471329	1,471329	n	
KLONATEX GROUP OF COS CR	42,00377358	y217	r217(-1)	0,07986	0,07986	1,410987	1,410987	n	
KRI KRI CR	25,28377358	Y216	r218(-1)	-0,034935	0,034935	-0,291907	0,291907	n	
KORDELLOS CH BROS	22,9509434	y219	r219(-1)	0,14268	0,14268	2,231744	2,231744	stat. imp.	
INTERFISH	14,25716981	y220	r220(-1)	-0,158633	0,158633	-1,360947	1,360947	n	
KOUMBAS HOLDINGS CR	14,14433962	y221	r221(-1)	0,112273	0,112273	1,988872	1,988872	stat. imp.	YES
KREKA	12,66320755	y222	r222(-1)	-0,004879	0,004879	-0,085776	0,085776	n	
KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	31,91188679	y224	r224(-1)	0,018658	0,018658	0,299532	0,299532	n	
LAN-NET	83,7545283	y228	r228(-1)	0,000496	0,000496	0,008736	0,008736	n	
LANAKAM CB	8,920566038	y229	r229(-1)	0,008862	0,008862	0,156278	0,156278	n	
LAVIPHARM CR	51,31056604	y230	r230(-1)	-0,013358	0,013358	-0,237064	0,237064	n	
LEVEDERIS CR	5,721886792	y231	r231(-1)	0,093163	0,093163	1,67552	1,675520	n	YES
MARAC CR	14,11471698	Y232	r232(-1)	-0,178103	0,178103	-1,402341	1,402341	n	
LIBERIS PUBLICATIONS	21,89867925	y233	r233(-1)	0,100221	0,100221	1,616283	1,616283	n	
LIVANI PUBLISHING ORG	14,64924528	Y234	r234(-1)	-0,015359	0,015359	-0,174455	0,174455	n	
LOGIC DATA INFO SYSTEMS	38,16490566	y235	r235(-1)	0,092409	0,092409	1,406025	1,406025	n	YES
LOGISMOS INFO.SYSTEMS	6,112264151	Y236	r236(-1)	-0,062754	0,062754	-0,598904	0,598904	n	
MARITIME CO.OF LESVOS	20,83301887	y240	r240(-1)	-0,002446	0,002446	-0,043189	0,043189	n	YES
MATHIOS	22,2554717	y241	r241(-1)	-0,138472	0,138472	-2,225754	2,225754	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
MAXIM-PERTSINIDIS	8,503207547	y242	r242(-1)	0,056276	0,056276	0,991401	0,991401	n	YES
MEDICON HELLAS	23,55962264	y243	r243(-1)	0,101118	0,101118	1,428014	1,428014	n	
MESOHORITIS BROTHERS	10,23207547	y244	r244(-1)	0,07762	0,07762	1,368365	1,368365	n	YES
MEVACO METALLURGICAL	23,05830189	y246	r246(-1)	-0,000348	0,000348	-0,009839	0,009839	n	
MICROLAND	3,690188679	y249	r249(-1)	-0,050794	0,050794	-1,586544	1,586544	n	YES
MINERVA KNITWEAR	16,7690566	y250	r250(-1)	-0,032151	0,032151	-0,567185	0,567185	n	
MLS MULTIMEDIA	23,57528302	y252	r252(-1)	-0,032859	0,032859	-0,447717	0,447717	n	
MOCHLOS	70,00283019	y253	r253(-1)	0,066551	0,066551	1,175102	1,175102	n	YES
MODA BAGNO	14,13169811	y254	r254(-1)	0,07907	0,07907	1,236136	1,236136	n	
MOUZAKIS	32,01188679	y256	r256(-1)	-0,049245	0,049245	-0,86717	0,867170	n	YES
MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	19,04377358	y257	r257(-1)	0,037004	0,037004	0,55606	0,556060	n	
MULTIRAMA	24,30622642	y258	r258(-1)	0,093456	0,093456	1,653389	1,653389	n	
N GALIS YOUTH CENTERS	4,400754717	y260	r260(-1)	0,054129	0,054129	0,958166	0,958166	n	
NAOUSA SPINNING MLS.	38,92962264	y261	r261(-1)	0,061685	0,061685	1,088167	1,088167	n	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,36641509	Y264	r264(-1)	0,154787	0,154787	2,469938	2,469938	stat. imp.	
NEORION HOLDINGS	46,89509434	y267	r267(-1)	0,031974	0,031974	0,5322	0,532200	n	
NEWSPHONE HELLAS	80,62245283	y269	r269(-1)	-0,073253	0,073253	-0,782424	0,782424	n	
NEXANS HELLAS	17,90792453	y270	r270(-1)	0,041704	0,041704	0,735269	0,735269	n	
NEXUS INVESTMENT CO CLSD	8,039433962	Y271	r271(-1)	-0,038822	0,038822	-0,472085	0,472085	n	
NIREFS	30,96113208	y272	r272(-1)	-0,037772	0,037772	-0,665027	0,665027	n	
O DARING SAIN	7,687169811	y274	r274(-1)	0,200397	0,200397	3,602611	3,602611	stat. imp.	YES
OLYMPIC CATERING	38,35660377	y275	r275(-1)	0,107302	0,107302	1,828167	1,828167	n	
OPTIMA INVESTMENT CB	5,866037736	Y278	r278(-1)	-0,101458	0,101458	-0,954908	0,954908	n	
PANTECHNIKI	66,06377358	y280	r280(-1)	0,014102	0,014102	0,24751	0,247510	n	
PAPERBACK-TSOUKARIDIS	12,52584906	y281	r281(-1)	-0,021649	0,021649	-0,323193	0,323193	n	
PARNASSOS ENTERPRISES	16,32849057	y282	r282(-1)	0,014821	0,014821	0,260861	0,260861	n	YES
PC SYSTEMS	13,43358491	y283	r283(-1)	0,064607	0,064607	1,002293	1,002293	n	
PEGASUS	88,2654717	y284	r284(-1)	0,035348	0,035348	0,55706	0,557060	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
PERSEFS	33,54622642	y285	r285(-1)	0,052495	0,052495	0,924199	0,924199	n	
PETROPOULOS	32,83358491	y286	r286(-1)	-0,069612	0,069612	-1,132404	1,132404	n	
PETZETAKIS	51,20471698	y287	r287(-1)	-0,004951	0,004951	-0,087168	0,087168	n	
PROFILE_SYSTEMS_SOFTWARE	18,64735849	Y188	r288(-1)	0,117966	0,117966	0,915246	0,915246	n	
PIPE WORKS CR	15,51037736	y291	r291(-1)	0,008376	0,008376	0,147465	0,147465	n	
PIRAEUS REAL ESTATE	74,75698113	y294	r294(-1)	-0,030043	0,030043	-0,589106	0,589106	n	
PLIAS CONSUMER GOODS CB	14,38641509	y296	r296(-1)	-0,008338	0,008338	-0,146298	0,146298	n	YES
POULIADES ASSOCS.	46,45867925	y297	r297(-1)	0,1239	0,1239	2,19927	2,199270	stat. imp.	YES
PROMOTA	20,05037736	y299	r299(-1)	-0,197527	0,197527	-2,395097	2,395097	stat. imp.	YES
PROODEFTIKI	21,51528302	y300	r300(-1)	0,111304	0,111304	1,974212	1,974212	stat. imp.	YES
QUALITY & RELIABILITY	25,43792453	y302	r302(-1)	0,015922	0,015922	0,238873	0,238873	n	YES
RADIO KORASIDIS	63,21433962	y303	r303(-1)	0,112167	0,112167	2,006606	2,006606	stat. imp.	
RAINBOW COMPUTER	7,277735849	y304	r304(-1)	0,029545	0,029545	0,881021	0,881021	n	
REDS	80,77396226	y305	r305(-1)	0,042485	0,042485	0,751496	0,751496	n	
RIDENCO	32,84981132	y306	r306(-1)	0,020659	0,020659	0,363876	0,363876	n	
RILKEN	25,28735849	y307	r307(-1)	0,030341	0,030341	0,534705	0,534705	n	
SANYO HELLAS	59,87433962	y309	r309(-1)	-0,019484	0,019484	-0,343237	0,343237	n	
SATO	17,91716981	y310	r310(-1)	0,152388	0,152388	2,714451	2,714451	stat. imp.	YES
SELECTED TEXTILE	32,1545283	y311	r311(-1)	0,033531	0,033531	0,590716	0,590716	n	YES
SELONDA AQUACULTURE	20,49113208	y312	r312(-1)	0,006442	0,006442	0,113303	0,113303	n	YES
SEX FORM	80,60207547	y313	r313(-1)	0,076694	0,076694	1,162999	1,162999	n	
SFAKIANAKIS CB	40,15943396	y314	r314(-1)	-0,022154	0,022154	-0,391756	0,391756	n	
SHEET STEEL	10,66716981	y315	r315(-1)	0,140296	0,140296	2,499342	2,499342	stat. imp.	YES
SHELMAN	40,51886792	y316	r316(-1)	0,000342	0,000342	0,006037	0,006037	n	
SPACE HELLAS	19,6545283	y318	r318(-1)	0,006467	0,006467	0,095715	0,095715	n	YES
SPIDER	49,19018868	y319	r319(-1)	0,108461	0,108461	1,778303	1,778303	n	
STELIOS KANAKIS	14,4845283	y320	r320(-1)	-0,110449	0,110449	-1,248045	1,248045	n	
TASOGLOU-DELONGHI	13,36603774	y321	r321(-1)	0,125489	0,125489	2,223874	2,223874	stat. imp.	YES

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
TECHNICAL PUBS.	7,836603774	y323	r323(-1)	0,087381	0,087381	1,398423	1,398423	n	
TEXAPRET	23,2590566	y326	r326(-1)	0,151227	0,151227	2,691412	2,691412	stat. imp.	
THEMELIODOMI	51,58716981	y328	r328(-1)	0,027283	0,027283	0,481008	0,481008	n	
THESSALONIKI PORT AUTH.	65,58320755	y329	r329(-1)	0,025926	0,025926	0,355016	0,355016	n	
THESSALONIKI WATER SUPP.	78,37264151	Y330	r330(-1)	0,051314	0,051314	0,701537	0,701537	n	
THRACE PLASTICS	55,92962264	y331	r331(-1)	0,007039	0,007039	0,12413	0,124130	n	
SPRIDER CR	60,73711111	Y333	r333(-1)	-0,084974	0,084974	-0,547165	0,547165	n	
TRIA ALPHA CR	4,40490566	y334	r334(-1)	0,157371	0,157371	2,795287	2,795287	stat. imp.	
UNCLE STATHIS CR	63,65207547	y336	r336(-1)	-0,019005	0,019005	-0,335596	0,335596	n	
REVOIL	27,74673077	Y337	r337(-1)	0,105701	0,105701	0,736253	0,736253	n	
UNIBRAIN	8,237358491	y338	r338(-1)	0,0895	0,0895	1,275197	1,275197	n	
UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	69,59716981	y339	r339(-1)	0,104855	0,104855	1,69007	1,690070	n	
VARANGIS	8,309245283	y340	r340(-1)	-0,003481	0,003481	-0,061119	0,061119	n	
VARDAS	32,33113208	y341	r341(-1)	-0,108684	0,108684	-1,561074	1,561074	n	
VARVARESSOS EUR SPNG MLS	13,44358491	y342	r342(-1)	0,003059	0,003059	0,049598	0,049598	n	
VIOHALCO CB	43,73566038	y343	r343(-1)	0,073866	0,073866	1,319369	1,319369	n	
VIS-CONTAINER CR	56,63924528	y345	r345(-1)	0,148462	0,148462	2,641352	2,641352	stat. imp.	
VETERIN SUSP - 24/03/05	11,77773585	Y346	r346(-1)	0,066607	0,066607	1,231034	1,231034	n	
VIVERE ENTERTAINMENT	20,33037736	y347	r347(-1)	0,050594	0,050594	0,89195	0,891950	n	YES
VOGIATZOGLOU SYSTEMS	16,26283019	y348	r348(-1)	0,063325	0,063325	0,930557	0,930557	n	
XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	2,166037736	y349	r349(-1)	0,044019	0,044019	0,776339	0,776339	n	YES
XYLEMBORIA CR	8,767169811	y352	r352(-1)	0,096155	0,096155	1,677097	1,677097	n	
RYL_OLYMPIC_CRUISE	2,966415094	Y353	r353(-1)	-0,025198	0,025198	-0,427014	0,427014	n	YES
YALCO-CONSTANTINOU	23,3054717	y354	r354(-1)	-0,017682	0,017682	-0,311509	0,311509	n	
ZAMPA	11,12716981	y355	r355(-1)	0,002677	0,002677	0,047734	0,047734	n	
ZENON ROBOTICS	17,55566038	y356	r356(-1)	-0,114176	0,114176	-1,287054	1,287054	n	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

ΠΙΝΑΚΑΣ 12

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ  $\rho$  ΚΑΙ t- STATISTIC (μόνο στατιστικά σημαντικοί συντελεστές) ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ\*  
ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/2004

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
AGROTIKI INSURANCE	90,92603774	y7	r7(-1)	0,114655	0,114655	2,007322	2,007322	stat. imp.	
AKRITAS	16,64981132	y8	r8(-1)	0,152342	0,152342	2,44838	2,448380	stat. imp.	
ALSIDA CR	7,400377358	y20	r20(-1)	0,12612	0,12612	2,238061	2,238061	stat. imp.	
ALUMIL MILONAS CR	69,52509434	y26	r26(-1)	0,129608	0,129608	2,319153	2,319153	stat. imp.	
ATLANTIC SUPERMARKET	37,72811321	y41	r41(-1)	-0,18087	0,18087	-2,637287	2,637287	stat. imp.	
BITROS CR	51,56981132	y58	r58(-1)	-0,139702	0,139702	-2,484547	2,484547	stat. imp.	
CORFIL CR	5,569056604	y68	r68(-1)	0,125233	0,125233	2,230609	2,230609	stat. imp.	YES
CRETA FARM	54,5254717	y73	r73(-1)	0,15768	0,15768	2,559305	2,559305	stat. imp.	
DOMIKI KRITIS	28,17377358	y86	r86(-1)	0,132471	0,132471	2,113138	2,113138	stat. imp.	
DOMUS INVESTMENTS	28,38188679	y87	r87(-1)	0,209356	0,209356	3,077292	3,077292	stat. imp.	
DUROS	7,393584906	y90	r90(-1)	0,13582	0,13582	2,109381	2,109381	stat. imp.	
ELEPHANT	39,19716981	y104	r104(-1)	0,132288	0,132288	2,398591	2,398591	stat. imp.	YES
ELTRAK CR	28,86603774	y109	r109(-1)	0,126319	0,126319	2,244301	2,244301	stat. imp.	
EMPEDOS	22,56811321	y113	r113(-1)	-0,177333	0,177333	-3,166951	3,166951	stat. imp.	YES
EURODYNAMIC CLDS END FD	17,68811321	y127	r127(-1)	-0,226211	0,226211	-2,975961	2,975961	stat. imp.	
EUROHOLDINGS CAP & INV C	10,84415094	y128	r128(-1)	0,118479	0,118479	2,129430	2,129430	stat. imp.	YES
FLR MLS C SARANTOPOULOS	10,20924528	y145	r145(-1)	0,174711	0,174711	3,130340	3,130340	stat. imp.	
GEK GROUP OF COMPANIES	81,58641509	y153	r153(-1)	0,361392	0,361392	6,824043	6,824043	stat. imp.	
HAIDEMENOS	11,40264151	y162	r162(-1)	0,205622	0,205622	3,368684	3,368684	stat. imp.	
INFORM P LYKOS	61,00150943	y188	r188(-1)	0,138687	0,138687	2,467125	2,467125	stat. imp.	
INFORMER	66,67245283	y190	r190(-1)	0,247901	0,247901	4,376267	4,376267	stat. imp.	
KARMOLEGOS	14,66811321	y207	r207(-1)	-0,114693	0,114693	-2,043471	2,043471	stat. imp.	
KEKROPS	52,45660377	y211	r211(-1)	0,200816	0,200816	3,614509	3,614509	stat. imp.	
KERAMIA ALLATINI	32,69490566	y212	r212(-1)	0,149559	0,149559	2,658981	2,658981	stat. imp.	
KORDELLOS CH BROS	22,9509434	y219	r219(-1)	0,14268	0,14268	2,231744	2,231744	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International

Name	AVERAGE MARKET VALUE<100mil. €	series	Variable	Coefficient	Coefficient (absolute values)	t-Statistic	t-Statistic (absolute values)	St. imp.	"Penny Stock"
KOUMBAS HOLDINGS CR	14,14433962	y221	r221(-1)	0,112273	0,112273	1,988872	1,988872	stat. imp.	YES
MATHIOS	22,2554717	y241	r241(-1)	-0,138472	0,138472	-2,225754	2,225754	stat. imp.	
NAYTEMPORIKI PUBLISHING	48,36641509	Y264	r264(-1)	0,154787	0,154787	2,469938	2,469938	stat. imp.	
O DARING SAIN	7,687169811	y274	r274(-1)	0,200397	0,200397	3,602611	3,602611	stat. imp.	YES
POULIADES ASSOCS.	46,45867925	y297	r297(-1)	0,1239	0,1239	2,19927	2,199270	stat. imp.	YES
PROMOTA	20,05037736	y299	r299(-1)	-0,197527	0,197527	-2,395097	2,395097	stat. imp.	YES
PROODEFTIKI	21,51528302	y300	r300(-1)	0,111304	0,111304	1,974212	1,974212	stat. imp.	YES
RADIO KORASIDIS	63,21433962	y303	r303(-1)	0,112167	0,112167	2,006606	2,006606	stat. imp.	
SATO	17,91716981	y310	r310(-1)	0,152388	0,152388	2,714451	2,714451	stat. imp.	YES
SHEET STEEL	10,66716981	y315	r315(-1)	0,140296	0,140296	2,499342	2,499342	stat. imp.	YES
TASOGLOU-DELONGHI	13,36603774	y321	r321(-1)	0,125489	0,125489	2,223874	2,223874	stat. imp.	YES
TEXAPRET	23,2590566	y326	r326(-1)	0,151227	0,151227	2,691412	2,691412	stat. imp.	
TRIA ALPHA CR	4,40490566	y334	r334(-1)	0,157371	0,157371	2,795287	2,795287	stat. imp.	
VIS-CONTAINER CR	56,63924528	y345	r345(-1)	0,148462	0,148462	2,641352	2,641352	stat. imp.	

\* Υπολογισμένη με βάση τις τιμές του 2004

\*\* Πηγή Datastream International



## ΠΙΝΑΚΑΣ 13

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/2004 ΕΩΣ 31/12/2004 - ΑΥΞΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	FOLLI-FOLLIE	0,000%	1,608%	6717,772	7,438%	-4,672%	1	0,38%	10	3,83%	46	17,62%	55	21,07%	87	33,33%	55	21,07%	7	2,68%	0	0,00%	261
	ALBIO HOLDINGS	-0,001%	2,566%	4002,136	10,169%	-11,029%	3	1,15%	25	9,58%	35	13,41%	25	9,58%	117	44,83%	35	13,41%	16	6,13%	5	1,92%	261
	ELBISCO HOLDING	-0,001%	2,099%	2324,515	17,778%	-5,319%	6	2,30%	8	3,07%	21	8,05%	46	17,62%	125	47,89%	45	17,24%	10	3,83%	0	0,00%	261
	NEWSPHONE HELLAS	-0,001%	2,230%	1969,091	8,696%	-17,717%	2	0,77%	13	4,98%	49	18,77%	35	13,41%	102	39,08%	50	19,16%	7	2,68%	3	1,15%	261
	LANAKAM CB	0,005%	4,098%	816,710	17,416%	-11,905%	20	7,66%	18	6,90%	21	8,05%	12	4,60%	128	49,04%	16	6,13%	26	9,96%	20	7,66%	261
	EVROFARMA	0,006%	3,681%	623,543	17,766%	-17,993%	12	4,60%	22	8,43%	39	14,94%	23	8,81%	67	25,67%	63	24,14%	27	10,34%	8	3,07%	261
	TECHNICAL OLYMPIC	0,004%	2,344%	601,934	7,595%	-17,371%	4	1,53%	18	6,90%	53	20,31%	31	11,88%	83	31,80%	55	21,07%	14	5,36%	3	1,15%	261
	PIRAEUS LEASING	-0,002%	1,133%	561,171	5,172%	-4,620%	0	0,00%	3	1,15%	30	11,49%	58	22,22%	139	53,26%	28	10,73%	3	1,15%	0	0,00%	261
	LAMPASA HOTEL	-0,004%	2,004%	458,443	8,711%	-6,752%	2	0,77%	13	4,98%	55	21,07%	37	14,18%	86	32,95%	53	20,31%	14	5,36%	1	0,38%	261
	LIBERIS PUBLICATIONS	0,005%	2,216%	413,325	13,333%	-5,738%	5	1,92%	13	4,98%	30	11,49%	30	11,49%	128	49,04%	39	14,94%	16	6,13%	0	0,00%	261
	PG NIKAS	0,005%	1,954%	377,069	16,935%	-12,069%	2	0,77%	8	3,07%	36	13,79%	53	20,31%	111	42,53%	43	16,48%	7	2,68%	1	0,38%	261
p	ETMA RAYON CR	-0,011%	3,596%	338,335	16,667%	-10,714%	13	4,98%	27	10,34%	39	14,94%	14	5,36%	77	29,50%	49	18,77%	33	12,64%	9	3,45%	261
	STELIOS KANAKIS	-0,008%	2,529%	304,761	11,511%	-16,452%	4	1,53%	18	6,90%	51	19,54%	36	13,79%	79	30,27%	52	19,92%	19	7,28%	2	0,77%	261
p	EXELIXI CR	-0,005%	1,404%	303,913	4,286%	-6,667%	0	0,00%	4	1,53%	58	22,22%	0	0,00%	137	52,49%	60	22,99%	1	0,38%	1	0,38%	261
	CRETA FARM	0,008%	2,369%	299,651	15,459%	-7,317%	4	1,53%	14	5,36%	54	20,69%	27	10,34%	79	30,27%	69	26,44%	12	4,60%	2	0,77%	261
	BANK OF GREECE	-0,004%	1,120%	297,753	3,755%	-4,252%	0	0,00%	4	1,53%	41	15,71%	67	25,67%	107	41,00%	40	15,33%	2	0,77%	0	0,00%	261
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	0,007%	1,696%	248,514	5,769%	-7,143%	0	0,00%	9	3,45%	27	10,34%	45	17,24%	140	53,64%	33	12,64%	6	2,30%	1	0,38%	261
	RADIO KORASIDIS	-0,010%	2,296%	227,174	17,308%	-6,977%	4	1,53%	15	5,75%	40	15,33%	29	11,11%	91	34,87%	69	26,44%	12	4,60%	1	0,38%	261
	INFORMER	-0,008%	1,647%	205,682	6,711%	-4,348%	1	0,38%	12	4,60%	45	17,24%	41	15,71%	98	37,55%	52	19,92%	12	4,60%	0	0,00%	261
	PETZETAKIS	-0,014%	2,532%	180,908	8,458%	-10,504%	4	1,53%	22	8,43%	59	22,61%	26	9,96%	58	22,22%	69	26,44%	21	8,05%	2	0,77%	261
	PLAISIO COMPUTERS	0,003%	0,616%	177,342	3,455%	-2,911%	0	0,00%	1	0,38%	10	3,83%	88	33,72%	150	57,47%	12	4,60%	0	0,00%	0	0,00%	261
	PETROPOULOS	0,008%	1,399%	167,424	8,000%	-4,626%	1	0,38%	9	3,45%	34	13,03%	28	10,73%	143	54,79%	43	16,48%	3	1,15%	0	0,00%	261
	KARATZIS	-0,023%	3,697%	160,200	13,600%	-17,692%	14	5,36%	31	11,88%	35	13,41%	20	7,66%	65	24,90%	56	21,46%	27	10,34%	13	4,98%	261
	MINOAN LINES	0,013%	2,046%	159,824	7,512%	-6,122%	4	1,53%	17	6,51%	43	16,48%	40	15,33%	79	30,27%	66	25,29%	11	4,21%	1	0,38%	261
	MARAC CR	-0,018%	2,870%	155,951	11,905%	-10,778%	11	4,21%	22	8,43%	39	14,94%	20	7,66%	81	31,03%	55	21,07%	30	11,49%	3	1,15%	261
	EGNATIA BANK CR	-0,012%	1,812%	147,309	6,000%	-5,380%	1	0,38%	15	5,75%	47	18,01%	39	14,94%	87	33,33%	63	24,14%	9	3,45%	0	0,00%	261
	VIOTER	-0,017%	2,492%	146,899	15,966%	-7,258%	6	2,30%	9	3,45%	45	17,24%	28	10,73%	97	37,16%	59	22,61%	16	6,13%	1	0,38%	261
	N GALIS YOUTH CENTERS	-0,028%	4,015%	145,318	11,962%	-11,638%	21	8,05%	23	8,81%	31	11,88%	16	6,13%	90	34,48%	32	12,26%	31	11,88%	17	6,51%	261
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	0,010%	1,429%	141,278	5,009%	-4,000%	0	0,00%	8	3,07%	39	14,94%	53	20,31%	104	39,85%	54	20,69%	3	1,15%	0	0,00%	261
	AUTOHELLAS	0,015%	1,911%	129,168	8,442%	-5,444%	2	0,77%	18	6,90%	51	19,54%	37	14,18%	73	27,97%	70	26,82%	10	3,83%	0	0,00%	261
	DELTA PROJECTS CB	-0,035%	4,560%	129,131	17,886%	-17,972%	12	7,64%	10	6,37%	29	18,47%	10	6,37%	42	26,75%	33	21,02%	11	7,01%	10	6,37%	157

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	INTERFISH	-0,020%	2,527%	125,574	10,400%	-8,130%	7	2,68%	19	7,28%	37	14,18%	18	6,90%	100	38,31%	58	22,22%	19	7,28%	3	1,15%	261
	XK TEGOPOULOS PUBS.	0,020%	2,427%	118,726	15,566%	-6,061%	4	1,53%	21	8,05%	45	17,24%	34	13,03%	76	29,12%	59	22,61%	21	8,05%	1	0,38%	261
	BALLIS CHEMICALS(CR)	-0,037%	4,275%	117,084	16,949%	-17,857%	15	5,75%	22	8,43%	41	15,71%	36	13,79%	61	23,37%	54	20,69%	18	6,90%	14	5,36%	261
	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	-0,019%	2,165%	112,358	11,299%	-7,296%	3	1,15%	20	7,66%	40	15,33%	43	16,48%	71	27,20%	70	26,82%	13	4,98%	1	0,38%	261
	NEOCHIMIKI	0,011%	1,189%	108,019	4,396%	-4,813%	0	0,00%	3	1,15%	52	19,92%	50	19,16%	103	39,46%	48	18,39%	5	1,92%	0	0,00%	261
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	-0,014%	1,467%	106,635	5,392%	-4,721%	0	0,00%	8	4,17%	28	14,58%	28	14,58%	95	49,48%	29	15,10%	4	2,08%	0	0,00%	192
	ZENON ROBOTICS	-0,014%	1,471%	104,260	5,236%	-6,522%	0	0,00%	10	3,83%	39	14,94%	40	15,33%	115	44,06%	54	20,69%	2	0,77%	1	0,38%	261
	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	-0,027%	2,753%	103,183	17,391%	-5,917%	6	2,30%	23	8,81%	30	11,49%	28	10,73%	86	32,95%	64	24,52%	24	9,20%	0	0,00%	261
	A-B VASSILOPOULOS	0,017%	1,666%	100,461	7,692%	-6,859%	2	0,77%	11	4,21%	30	11,49%	47	18,01%	131	50,19%	28	10,73%	10	3,83%	2	0,77%	261
	XYLEMBORIA CR	0,034%	3,367%	98,212	11,801%	-10,769%	13	4,98%	24	9,20%	36	13,79%	17	6,51%	90	34,48%	43	16,48%	29	11,11%	9	3,45%	261
	VARANGIS	-0,036%	3,444%	96,193	11,111%	-10,769%	11	4,21%	33	12,64%	29	11,11%	24	9,20%	72	27,59%	46	17,62%	39	14,94%	7	2,68%	261
	THRACE PLASTICS	0,022%	2,118%	95,155	7,353%	-6,329%	2	0,77%	16	6,13%	42	16,09%	37	14,18%	98	37,55%	48	18,39%	17	6,51%	1	0,38%	261
	FRIGOGLASS	-0,020%	1,907%	93,359	8,046%	-7,391%	1	0,38%	17	6,51%	40	15,33%	38	14,56%	92	35,25%	62	23,75%	10	3,83%	1	0,38%	261
	THESSALONIKI PORT AUTH.	0,020%	1,858%	91,211	10,915%	-7,619%	2	0,77%	13	4,98%	47	18,01%	41	15,71%	91	34,87%	57	21,84%	9	3,45%	1	0,38%	261
	GEKE	0,023%	1,992%	85,671	10,903%	-9,551%	4	1,53%	10	3,83%	31	11,88%	26	9,96%	146	55,94%	31	11,88%	11	4,21%	2	0,77%	261
	ALCO HELLAS ALUMINUM	-0,037%	3,117%	84,514	11,940%	-16,244%	10	3,83%	26	9,96%	42	16,09%	26	9,96%	67	25,67%	50	19,16%	35	13,41%	5	1,92%	261
	ATTICA PUBLICATIONS	-0,025%	2,093%	82,124	11,818%	-6,667%	3	1,15%	16	6,13%	38	14,56%	31	11,88%	106	40,61%	54	20,69%	12	4,60%	1	0,38%	261
	NEXANS HELLAS	0,035%	2,865%	81,619	14,286%	-13,609%	7	2,68%	22	8,43%	45	17,24%	22	8,43%	93	35,63%	40	15,33%	26	9,96%	6	2,30%	261
	FORTHNET	-0,018%	1,416%	80,460	5,323%	-4,380%	0	0,00%	8	3,07%	36	13,79%	36	13,79%	133	50,96%	43	16,48%	5	1,92%	0	0,00%	261
	SPIDER	-0,033%	2,586%	78,594	8,642%	-10,000%	7	2,68%	19	7,28%	52	19,92%	24	9,20%	74	28,35%	55	21,07%	27	10,34%	3	1,15%	261
	DELTA ICE CREAM	-0,013%	0,939%	74,704	8,647%	-2,759%	2	0,77%	1	0,38%	7	2,68%	65	24,90%	166	63,60%	20	7,66%	0	0,00%	0	0,00%	261
p	SELONDA AQUACULTURE	-0,040%	2,775%	69,093	11,111%	-8,955%	6	2,30%	28	10,73%	61	23,37%	0	0,00%	53	20,31%	81	31,03%	28	10,73%	4	1,53%	261
	LAMBRAKIS PRESS	-0,044%	3,054%	68,650	17,450%	-11,446%	7	2,68%	20	7,66%	56	21,46%	17	6,51%	58	22,22%	71	27,20%	28	10,73%	4	1,53%	261
	ZAMPA	0,054%	3,638%	67,644	11,742%	-11,864%	19	7,28%	23	8,81%	17	6,51%	13	4,98%	123	47,13%	28	10,73%	22	8,43%	16	6,13%	261
	ASTIR PALACE VOU	-0,031%	2,081%	66,542	10,600%	-7,325%	2	0,77%	19	7,28%	38	14,56%	45	17,24%	86	32,95%	56	21,46%	14	5,36%	1	0,38%	261
p	SPACE HELLAS	0,057%	3,688%	65,156	14,103%	-11,429%	14	5,36%	28	10,73%	45	17,24%	0	0,00%	77	29,50%	65	24,90%	22	8,43%	10	3,83%	261
	NIREFS	0,040%	2,583%	64,930	11,000%	-8,791%	9	3,45%	14	5,36%	49	18,77%	29	11,11%	86	32,95%	49	18,77%	21	8,05%	4	1,53%	261
	ATHENS MEDICAL	-0,032%	2,088%	64,306	7,784%	-8,276%	4	1,53%	15	5,75%	51	19,54%	26	9,96%	87	33,33%	65	24,90%	12	4,60%	1	0,38%	261
p	BIOSSOL CR	0,084%	5,405%	64,206	12,195%	-12,000%	38	14,56%	39	14,94%	6	2,30%	0	0,00%	82	31,42%	15	5,75%	51	19,54%	30	11,49%	261
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	0,017%	1,091%	63,247	7,031%	-3,731%	1	0,38%	3	1,15%	26	9,96%	50	19,16%	153	58,62%	23	8,81%	5	1,92%	0	0,00%	261
	ALPHA REAL ESTATE	0,021%	1,273%	61,032	5,674%	-3,934%	0	0,00%	6	2,30%	48	18,39%	46	17,62%	108	41,38%	48	18,39%	5	1,92%	0	0,00%	261
	TRIA ALPHA CR	-0,079%	4,541%	57,169	12,000%	-11,973%	20	7,69%	15	5,77%	13	5,00%	4	1,54%	157	60,38%	14	5,38%	11	4,23%	26	10,00%	260
p	LEVEDERIS CR	0,064%	3,602%	56,108	11,538%	-9,836%	14	5,36%	31	11,88%	51	19,54%	0	0,00%	67	25,67%	55	21,07%	31	11,88%	12	4,60%	261
	KLEEMAN HELLAS	0,026%	1,424%	55,406	5,628%	-4,490%	0	0,00%	10	3,83%	37	14,18%	44	16,86%	121	46,36%	44	16,86%	5	1,92%	0	0,00%	261
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	-0,039%	2,131%	55,160	8,805%	-7,216%	4	1,53%	19	7,28%	45	17,24%	24	9,20%	85	32,57%	68	26,05%	15	5,75%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	NOTOS COM HOLDINGS	-0,037%	1,992%	54,389	8,468%	-8,333%	2	0,77%	19	7,28%	42	16,09%	34	13,03%	83	31,80%	69	26,44%	10	3,83%	2	0,77%	261
	NBG REAL ESTATE DEV	0,064%	3,472%	54,321	17,881%	-13,608%	10	3,83%	24	9,20%	49	18,77%	27	10,34%	56	21,46%	58	22,22%	33	12,64%	4	1,53%	261
	ALTIUS INVESTMENT FUND	-0,022%	1,191%	53,972	3,896%	-5,732%	0	0,00%	2	0,77%	41	15,71%	38	14,56%	136	52,11%	41	15,71%	3	1,15%	0	0,00%	261
	INFO QUEST CR	0,067%	3,525%	52,845	13,930%	-17,219%	12	4,60%	38	14,56%	41	15,71%	21	8,05%	53	20,31%	63	24,14%	23	8,81%	10	3,83%	261
	HYATT REGENCY HOTEL	-0,023%	1,209%	51,681	5,374%	-4,338%	0	0,00%	3	1,15%	35	13,41%	70	26,82%	108	41,38%	40	15,33%	5	1,92%	0	0,00%	261
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	-0,041%	2,075%	50,764	8,000%	-9,032%	3	1,15%	18	6,90%	38	14,56%	42	16,09%	81	31,03%	65	24,90%	12	4,60%	2	0,77%	261
	IONIAN HOTEL	-0,038%	1,919%	50,557	6,745%	-6,338%	3	1,15%	13	4,98%	43	16,48%	45	17,24%	96	36,78%	45	17,24%	14	5,36%	2	0,77%	261
	ELTRAK CR	-0,043%	2,089%	48,626	7,175%	-6,667%	1	0,38%	16	6,13%	54	20,69%	23	8,81%	99	37,93%	44	16,86%	22	8,43%	2	0,77%	261
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	-0,032%	1,536%	47,759	9,375%	-4,392%	1	0,38%	6	2,30%	44	16,86%	47	18,01%	104	39,85%	50	19,16%	9	3,45%	0	0,00%	261
	HELLENIC SUGAR IND.	-0,055%	2,623%	47,549	11,413%	-11,682%	6	2,30%	21	8,05%	40	15,33%	29	11,11%	74	28,35%	69	26,44%	20	7,66%	2	0,77%	261
	PUBLIC POWER	0,027%	1,285%	47,095	4,863%	-3,879%	0	0,00%	3	1,15%	46	17,62%	77	29,50%	78	29,89%	53	20,31%	4	1,53%	0	0,00%	261
	OPTIMA INVESTMENT CB	-0,073%	3,369%	46,386	12,000%	-9,589%	14	5,36%	21	8,05%	38	14,56%	17	6,51%	98	37,55%	28	10,73%	32	12,26%	13	4,98%	261
	IASO	-0,045%	2,060%	45,812	12,239%	-6,792%	4	1,53%	9	3,45%	45	17,24%	42	16,09%	96	36,78%	50	19,16%	14	5,36%	1	0,38%	261
p	EMPEDOS	-0,373%	16,842%	45,104	253,333%	-68,750%	12	4,60%	23	8,81%	11	4,21%	0	0,00%	103	39,46%	36	13,79%	49	18,77%	27	10,34%	261
	GEK GROUP OF COMPANIES	-0,050%	2,252%	44,895	9,278%	-8,824%	3	1,15%	22	8,43%	46	17,62%	32	12,26%	75	28,74%	61	23,37%	21	8,05%	1	0,38%	261
	ASPIS HOUSING BANK	-0,048%	2,100%	43,548	13,061%	-7,519%	3	1,15%	14	5,36%	46	17,62%	30	11,49%	85	32,57%	73	27,97%	9	3,45%	1	0,38%	261
p	SATO	-0,060%	2,578%	43,140	9,836%	-10,227%	4	1,53%	22	8,43%	52	19,92%	1	0,38%	93	35,63%	64	24,52%	21	8,05%	4	1,53%	261
	LAVIPHARM CR	-0,053%	2,257%	42,883	7,921%	-8,333%	2	0,77%	21	8,05%	44	16,86%	30	11,49%	91	34,87%	50	19,16%	22	8,43%	1	0,38%	261
	AGRI.BANK OF GREECE	-0,052%	2,235%	42,592	15,086%	-9,783%	4	1,53%	17	6,51%	30	11,49%	34	13,03%	102	39,08%	64	24,52%	9	3,45%	1	0,38%	261
	ACTIVE	-0,057%	2,408%	42,313	11,667%	-10,924%	6	2,30%	11	4,21%	30	11,49%	17	6,51%	141	54,02%	37	14,18%	18	6,90%	1	0,38%	261
p	MICROLAND	-0,124%	5,186%	41,836	16,667%	-11,538%	26	9,96%	40	15,33%	9	3,45%	0	0,00%	95	36,40%	12	4,60%	52	19,92%	27	10,34%	261
p	TASOGLOU-DELONGHI	-0,122%	5,104%	41,778	12,000%	-35,135%	27	10,34%	32	12,26%	27	10,34%	0	0,00%	69	26,44%	39	14,94%	46	17,62%	21	8,05%	261
	MEVACO METALLURGICAL	-0,065%	2,697%	41,342	13,636%	-7,216%	7	2,68%	22	8,43%	38	14,56%	32	12,26%	76	29,12%	57	21,84%	24	9,20%	5	1,92%	261
	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	-0,117%	4,750%	40,520	11,842%	-12,000%	27	10,34%	27	10,34%	18	6,90%	12	4,60%	94	36,02%	27	10,34%	28	10,73%	28	10,73%	261
p	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	-0,133%	5,328%	40,161	12,000%	-12,000%	38	14,56%	41	15,71%	6	2,30%	0	0,00%	77	29,50%	8	3,07%	52	19,92%	39	14,94%	261
	BANK OF ATTICA	0,059%	2,337%	39,474	10,465%	-9,744%	4	1,53%	20	7,66%	41	15,71%	31	11,88%	88	33,72%	63	24,14%	11	4,21%	3	1,15%	261
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	0,051%	1,988%	38,625	10,370%	-5,426%	2	0,77%	19	7,28%	34	13,03%	45	17,24%	100	38,31%	47	18,01%	14	5,36%	0	0,00%	261
	TERNA	-0,052%	2,018%	38,456	7,143%	-5,537%	2	0,77%	16	6,13%	52	19,92%	40	15,33%	68	26,05%	64	24,52%	19	7,28%	0	0,00%	261
p	GENERAL COMMERCIAL & IND	-0,059%	2,242%	38,280	7,609%	-6,494%	5	1,92%	15	5,75%	62	23,75%	0	0,00%	73	27,97%	91	34,87%	14	5,36%	1	0,38%	261
	EUROMEDICA	-0,065%	2,479%	37,981	9,545%	-7,895%	5	1,92%	21	8,05%	40	15,33%	23	8,81%	104	39,85%	38	14,56%	28	10,73%	2	0,77%	261
p	ALTEC INFORM & COMMUN SY	-0,115%	4,262%	37,042	16,279%	-17,460%	18	6,90%	23	8,81%	39	14,94%	0	0,00%	66	25,29%	62	23,75%	41	15,71%	12	4,60%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	INTERTECH	-0,055%	1,992%	36,489	11,348%	-6,343%	3	1,15%	12	4,60%	49	18,77%	33	12,64%	95	36,40%	57	21,84%	10	3,83%	2	0,77%	261
	DELTA HOLDINGS	-0,043%	1,555%	35,912	6,691%	-4,297%	1	0,38%	8	3,08%	35	13,46%	43	16,54%	114	43,85%	53	20,38%	6	2,31%	0	0,00%	260
	PEGASUS	-0,085%	3,036%	35,817	18,000%	-9,392%	10	3,83%	19	7,28%	43	16,48%	23	8,81%	61	23,37%	76	29,12%	28	10,73%	1	0,38%	261
	DRUCKFARBEN HELLAS	-0,053%	1,869%	35,523	10,112%	-7,558%	4	1,53%	7	2,68%	47	18,01%	29	11,11%	100	38,31%	66	25,29%	7	2,68%	1	0,38%	261
	EUROLINE INVESTMENT CR	-0,030%	1,078%	35,395	5,594%	-7,006%	0	0,00%	4	1,53%	11	4,21%	28	10,73%	198	75,86%	14	5,36%	5	1,92%	1	0,38%	261
	RAINBOW COMPUTER	-0,105%	3,660%	34,868	17,877%	-10,500%	12	4,60%	30	11,49%	41	15,71%	15	5,75%	77	29,50%	40	15,33%	31	11,88%	15	5,75%	261
	UNCLE STATHIS CR	-0,036%	1,209%	33,152	8,772%	-5,455%	2	0,77%	4	1,53%	13	4,98%	57	21,84%	150	57,47%	31	11,88%	4	1,53%	0	0,00%	261
	COCA-COLA HLC.BT.	0,042%	1,388%	33,016	4,291%	-4,206%	0	0,00%	6	2,30%	52	19,92%	62	23,75%	88	33,72%	50	19,16%	3	1,15%	0	0,00%	261
	DIAS	0,059%	1,931%	32,849	10,638%	-6,195%	2	0,77%	12	4,60%	45	17,24%	21	8,05%	130	49,81%	41	15,71%	9	3,45%	1	0,38%	261
	HELLENIC TECHNODOMIKI	-0,065%	2,113%	32,533	6,601%	-9,215%	1	0,38%	22	8,43%	42	16,09%	30	11,49%	86	32,95%	64	24,52%	13	4,98%	3	1,15%	261
	GOODYS	0,027%	0,879%	32,525	3,846%	-5,369%	0	0,00%	4	1,53%	12	4,60%	60	22,99%	175	67,05%	9	3,45%	1	0,38%	0	0,00%	261
	KARMOLEGOS	-0,140%	4,486%	31,989	17,683%	-11,976%	22	8,43%	22	8,43%	42	16,09%	15	5,75%	65	24,90%	33	12,64%	42	16,09%	20	7,66%	261
p	CORINTH PIPE WORKS	-0,108%	3,423%	31,788	11,765%	-11,881%	13	4,98%	17	6,51%	37	14,18%	10	3,83%	99	37,93%	48	18,39%	25	9,58%	12	4,60%	261
	EUROCONSULTANTS	-0,084%	2,673%	31,657	10,606%	-11,986%	5	1,92%	17	6,51%	59	22,61%	24	9,20%	65	24,90%	68	26,05%	18	6,90%	5	1,92%	261
p	KOUMBAS HOLDINGS CR	-0,122%	3,854%	31,532	17,391%	-12,088%	13	4,98%	29	11,11%	40	15,33%	3	1,15%	61	23,37%	67	25,67%	39	14,94%	9	3,45%	261
	KATHIMERINI	-0,067%	2,115%	31,359	8,056%	-4,905%	6	2,30%	15	5,75%	34	13,03%	38	14,56%	80	30,65%	72	27,59%	16	6,13%	0	0,00%	261
	ATLANTIC SUPERMARKET	0,046%	1,442%	31,208	8,824%	-3,571%	2	0,77%	5	1,92%	26	9,96%	41	15,71%	151	57,85%	33	12,64%	3	1,15%	0	0,00%	261
	EUR RELIANCE GEN INS CR	-0,152%	4,730%	31,185	15,758%	-16,456%	24	9,20%	34	13,03%	24	9,20%	13	4,98%	69	26,44%	41	15,71%	28	10,73%	28	10,73%	261
	EURODYNAMIC CLDS END FD	0,024%	0,715%	30,184	3,478%	-2,941%	0	0,00%	2	0,77%	11	4,21%	47	18,01%	187	71,65%	14	5,36%	0	0,00%	0	0,00%	261
	GERMANOS	0,045%	1,368%	30,136	5,364%	-5,382%	0	0,00%	9	3,45%	34	13,03%	69	26,44%	108	41,38%	37	14,18%	4	1,53%	0	0,00%	261
	RIDENCO	-0,079%	2,337%	29,631	12,000%	-7,258%	4	1,53%	17	6,51%	42	16,09%	27	10,34%	92	35,25%	60	22,99%	17	6,51%	2	0,77%	261
	RILKEN	-0,066%	1,937%	29,524	6,667%	-5,128%	1	0,38%	19	7,28%	33	12,64%	45	17,24%	94	36,02%	53	20,31%	16	6,13%	0	0,00%	261
p	GREGORY'S FAST FOOD	-0,095%	2,806%	29,462	12,598%	-9,091%	7	2,68%	25	9,58%	45	17,24%	8	3,07%	64	24,52%	84	32,18%	24	9,20%	4	1,53%	261
p	ERGAS	-0,183%	5,396%	29,452	16,667%	-16,667%	36	13,79%	25	9,58%	6	2,30%	0	0,00%	99	37,93%	19	7,28%	43	16,48%	33	12,64%	261
	THESSALONIKI WATER SUPP.	-0,058%	1,696%	29,411	4,420%	-4,265%	0	0,00%	15	5,75%	52	19,92%	29	11,11%	88	33,72%	68	26,05%	9	3,45%	0	0,00%	261
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	0,032%	0,928%	29,207	2,905%	-5,200%	0	0,00%	0	0,00%	22	8,43%	77	29,50%	144	55,17%	14	5,36%	4	1,53%	0	0,00%	261
	FLOUR MILLS KEPENOS	-0,146%	4,260%	29,162	14,831%	-17,978%	16	6,13%	27	10,34%	43	16,48%	18	6,90%	62	23,75%	53	20,31%	31	11,88%	11	4,21%	261
p	EMPORIKOS DESMOS CR	-0,149%	4,217%	28,291	11,538%	-11,765%	22	8,43%	26	9,96%	32	12,26%	0	0,00%	85	32,57%	46	17,62%	28	10,73%	22	8,43%	261
	FG EUROPE	-0,031%	0,867%	28,246	3,960%	-3,590%	0	0,00%	2	0,77%	20	7,66%	55	21,07%	157	60,15%	25	9,58%	2	0,77%	0	0,00%	261
	TELETYPOS	-0,079%	2,199%	27,742	7,453%	-8,451%	5	1,92%	15	5,75%	40	15,33%	33	12,64%	95	36,40%	52	19,92%	19	7,28%	2	0,77%	261
	FASHION BOX CR	0,083%	2,282%	27,550	9,322%	-5,392%	4	1,53%	21	8,05%	48	18,39%	37	14,18%	76	29,12%	57	21,84%	18	6,90%	0	0,00%	261
	KORDELLOS CH BROS	0,138%	3,790%	27,469	17,117%	-10,811%	20	7,66%	26	9,96%	27	10,34%	20	7,66%	68	26,05%	63	24,14%	31	11,88%	6	2,30%	261
	ALSIDA CR	0,207%	5,628%	27,254	12,000%	-11,957%	43	16,48%	24	9,20%	10	3,83%	8	3,07%	105	40,23%	15	5,75%	19	7,28%	37	14,18%	261
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	0,534%	14,484%	27,122	103,704%	-54,545%	35	13,41%	9	3,45%	5	1,92%	0	0,00%	154	59,00%	4	1,53%	9	3,45%	45	17,24%	261
	KALPINIS SIMOS	0,064%	1,735%	27,019	10,390%	-5,357%	2	0,77%	12	4,60%	56	21,46%	31	11,88%	100	38,31%	52	19,92%	8	3,07%	0	0,00%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ILEKTRONIKI ATHINON	-0,076%	2,035%	26,859	14,694%	-4,626%	4	1,53%	8	3,07%	44	16,86%	31	11,88%	91	34,87%	73	27,97%	10	3,83%	0	0,00%	261
	ANEK LINES CR	-0,069%	1,833%	26,650	6,667%	-5,426%	2	0,77%	9	3,45%	38	14,56%	31	11,88%	121	46,36%	50	19,16%	10	3,83%	0	0,00%	261
	KIRIACOULIS SHIPPING	-0,121%	3,194%	26,466	17,708%	-11,628%	8	3,07%	18	6,90%	37	14,18%	28	10,73%	80	30,65%	58	22,22%	26	9,96%	6	2,30%	261
	ELEFThERI TILEORASI	-0,119%	3,154%	26,426	12,552%	-7,826%	13	4,98%	16	6,13%	37	14,18%	18	6,90%	78	29,89%	65	24,90%	28	10,73%	6	2,30%	261
	HIPPOTOUR	-0,140%	3,697%	26,404	11,340%	-11,818%	13	4,98%	26	9,96%	25	9,58%	12	4,60%	110	42,15%	35	13,41%	25	9,58%	15	5,75%	261
	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	0,077%	2,000%	26,113	6,081%	-5,836%	1	0,38%	17	6,51%	62	23,75%	24	9,20%	74	28,35%	72	27,59%	11	4,21%	0	0,00%	261
	HAIDEMENOS	-0,141%	3,665%	26,063	16,447%	-10,714%	15	5,75%	23	8,81%	45	17,24%	12	4,60%	68	26,05%	52	19,92%	34	13,03%	12	4,60%	261
	PIRAEUS REAL ESTATE	0,056%	1,438%	25,743	5,000%	-7,042%	0	0,00%	7	2,68%	43	16,48%	40	15,33%	130	49,81%	34	13,03%	6	2,30%	1	0,38%	261
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	-0,126%	3,173%	25,181	12,022%	-11,215%	11	4,21%	23	8,81%	43	16,48%	17	6,51%	76	29,12%	53	20,31%	30	11,49%	8	3,07%	261
	CHIPITA INTERNATIONAL	-0,085%	2,086%	24,549	10,231%	-9,388%	2	0,77%	15	5,75%	45	17,24%	36	13,79%	85	32,57%	63	24,14%	14	5,36%	1	0,38%	261
	ALPHA GRISIN INFOTECH	-0,122%	2,960%	24,336	16,129%	-7,595%	4	2,17%	20	10,87%	25	13,59%	14	7,61%	53	28,80%	46	25,00%	19	10,33%	3	1,63%	184
	HELLENIC CABLES	-0,090%	2,175%	24,242	8,850%	-7,627%	3	1,15%	16	6,13%	43	16,48%	27	10,34%	94	36,02%	59	22,61%	18	6,90%	1	0,38%	261
	CYCLON HELLAS	-0,109%	2,653%	24,230	10,256%	-10,084%	6	2,30%	21	8,05%	54	20,69%	10	3,83%	82	31,42%	55	21,07%	28	10,73%	5	1,92%	261
	VIS-CONTAINER CR	0,147%	3,553%	24,218	11,905%	-11,986%	13	4,98%	35	13,41%	38	14,56%	14	5,36%	83	31,80%	34	13,03%	31	11,88%	13	4,98%	261
	METKA	0,089%	2,138%	24,067	9,434%	-7,763%	2	0,77%	22	8,43%	50	19,16%	28	10,73%	89	34,10%	57	21,84%	11	4,21%	2	0,77%	261
	BENRUBI	0,063%	1,525%	24,066	9,035%	-10,560%	2	0,77%	8	3,07%	30	11,49%	50	19,16%	145	55,56%	23	8,81%	2	0,77%	1	0,38%	261
	PIPE WORKS CR	0,134%	3,228%	24,034	14,019%	-10,569%	14	5,36%	22	8,43%	31	11,88%	17	6,51%	106	40,61%	43	16,48%	17	6,51%	11	4,21%	261
	MEDICON HELLAS	-0,107%	2,576%	23,990	7,792%	-17,622%	2	0,77%	20	7,66%	46	17,62%	23	8,81%	105	40,23%	42	16,09%	20	7,66%	3	1,15%	261
	J & P AVAX	-0,063%	1,512%	23,845	4,484%	-8,716%	0	0,00%	11	4,21%	39	14,94%	39	14,94%	120	45,98%	44	16,86%	7	2,68%	1	0,38%	261
	ETEM	-0,075%	1,770%	23,674	6,542%	-4,237%	1	0,38%	13	4,98%	47	18,01%	45	17,24%	85	32,57%	57	21,84%	13	4,98%	0	0,00%	261
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	0,072%	1,703%	23,659	6,358%	-6,232%	1	0,38%	11	4,21%	54	20,69%	50	19,16%	81	31,03%	59	22,61%	4	1,53%	1	0,38%	261
	UNIBRAIN	-0,141%	3,341%	23,652	11,852%	-12,914%	10	3,83%	27	10,34%	49	18,77%	24	9,20%	53	20,31%	54	20,69%	36	13,79%	8	3,07%	261
	HELLENIC PETROLEUM	0,065%	1,503%	23,272	6,322%	-3,922%	1	0,38%	9	3,45%	57	21,84%	54	20,69%	82	31,42%	53	20,31%	5	1,92%	0	0,00%	261
	M J MAILIS	0,088%	2,054%	23,251	6,071%	-7,650%	2	0,77%	20	7,66%	58	22,22%	24	9,20%	70	26,82%	75	28,74%	11	4,21%	1	0,38%	261
	AGROTIKI INSURANCE	-0,160%	3,718%	23,222	17,647%	-17,219%	11	4,21%	17	6,51%	27	10,34%	22	8,43%	69	26,44%	84	32,18%	28	10,73%	3	1,15%	261
	EMPORIKI BK.OF GREECE	0,075%	1,741%	23,080	7,899%	-5,311%	1	0,38%	10	3,83%	58	22,22%	63	24,14%	62	23,75%	61	23,37%	6	2,30%	0	0,00%	261
	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	-0,076%	1,752%	22,965	5,079%	-5,000%	0	0,00%	15	5,75%	49	18,77%	43	16,48%	79	30,27%	61	23,37%	14	5,36%	0	0,00%	261
	BITROS CR	0,074%	1,692%	22,755	7,540%	-5,000%	4	1,53%	12	4,60%	31	11,88%	40	15,33%	120	45,98%	48	18,39%	6	2,30%	0	0,00%	261
	INTRALOT INTGRTD. SYS.& SVS.	0,073%	1,652%	22,737	8,765%	-5,795%	1	0,38%	12	4,60%	47	18,01%	55	21,07%	97	37,16%	44	16,86%	5	1,92%	0	0,00%	261
	IMAKO MEDIA	-0,133%	2,982%	22,499	11,765%	-10,989%	7	2,68%	26	9,96%	43	16,48%	20	7,66%	70	26,82%	59	22,61%	30	11,49%	6	2,30%	261
	INTRACOM	-0,094%	2,121%	22,480	6,550%	-7,328%	2	0,77%	19	7,28%	46	17,62%	35	13,41%	77	29,50%	64	24,52%	14	5,36%	4	1,53%	261
	DUTY FREE SHOPS CR	-0,062%	1,393%	22,412	4,756%	-4,545%	0	0,00%	9	3,45%	36	13,79%	64	24,52%	96	36,78%	51	19,54%	5	1,92%	0	0,00%	261
	INFORM P LYKOS	-0,103%	2,284%	22,238	8,407%	-9,302%	7	2,68%	11	4,21%	40	15,33%	35	13,41%	79	30,27%	75	28,74%	11	4,21%	3	1,15%	261
p	DIONIC	-0,123%	2,712%	22,088	17,105%	-11,628%	7	2,68%	13	4,98%	52	19,92%	10	3,83%	73	27,97%	85	32,57%	18	6,90%	3	1,15%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	-0,210%	4,630%	22,027	16,763%	-16,111%	23	8,81%	26	9,96%	36	13,79%	8	3,07%	62	23,75%	48	18,39%	35	13,41%	23	8,81%	261
	J BOUTARIS & SON HLDG	-0,124%	2,680%	21,652	11,224%	-11,667%	6	2,30%	21	8,05%	42	16,09%	24	9,20%	72	27,59%	72	27,59%	21	8,05%	3	1,15%	261
p	O DARING SAIN	-0,218%	4,626%	21,226	11,905%	-11,905%	22	8,43%	34	13,03%	7	2,68%	0	0,00%	114	43,68%	11	4,21%	51	19,54%	22	8,43%	261
	ELVAL	0,084%	1,778%	21,170	5,914%	-6,250%	0	0,00%	16	6,13%	55	21,07%	40	15,33%	86	32,95%	57	21,84%	6	2,30%	1	0,38%	261
	IKTINOS HELLAS	-0,115%	2,423%	21,080	17,778%	-8,511%	5	1,92%	8	3,07%	40	15,33%	48	18,39%	88	33,72%	49	18,77%	21	8,05%	2	0,77%	261
	HERACLES	0,062%	1,300%	21,045	4,299%	-5,637%	0	0,00%	8	3,07%	36	13,79%	70	26,82%	106	40,61%	38	14,56%	3	1,15%	0	0,00%	261
	VARDAS	-0,090%	1,890%	21,003	7,692%	-6,538%	1	0,38%	12	4,60%	51	19,54%	36	13,79%	82	31,42%	65	24,90%	12	4,60%	2	0,77%	261
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	0,112%	2,351%	20,983	12,400%	-5,882%	5	1,92%	16	6,13%	43	16,48%	43	16,48%	88	33,72%	50	19,16%	16	6,13%	0	0,00%	261
	SANYO HELLAS	-0,164%	3,434%	20,981	14,667%	-15,556%	12	4,60%	23	8,81%	42	16,09%	14	5,36%	69	26,44%	57	21,84%	37	14,18%	7	2,68%	261
p	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	-0,141%	2,959%	20,976	11,842%	-11,905%	8	3,07%	24	9,20%	27	10,34%	9	3,45%	107	41,00%	59	22,61%	22	8,43%	5	1,92%	261
	ATTICA HOLDINGS	-0,110%	2,275%	20,698	5,682%	-7,143%	0	0,00%	22	8,43%	59	22,61%	29	11,11%	62	23,75%	69	26,44%	19	7,28%	1	0,38%	261
	NATIONAL INVESTMENT CO	0,067%	1,378%	20,631	8,333%	-5,056%	1	0,38%	4	1,53%	49	18,77%	44	16,86%	115	44,06%	42	16,09%	6	2,30%	0	0,00%	261
	TEXAPRET	-0,221%	4,441%	20,094	16,279%	-17,931%	10	3,83%	34	13,03%	33	12,64%	29	11,11%	59	22,61%	63	24,14%	20	7,66%	13	4,98%	261
	REVOIL	-0,104%	2,039%	19,640	10,204%	-7,749%	4	1,55%	9	3,49%	35	13,57%	44	17,05%	108	41,86%	42	16,28%	14	5,43%	2	0,78%	258
	MINERVA KNITWEAR	-0,122%	2,369%	19,417	10,268%	-7,850%	4	1,53%	19	7,28%	34	13,03%	25	9,58%	109	41,76%	48	18,39%	18	6,90%	4	1,53%	261
	MYTILINEOS HLDGS	0,107%	2,033%	19,069	8,531%	-7,273%	2	0,77%	21	8,05%	49	18,77%	35	13,41%	90	34,48%	55	21,07%	6	2,30%	3	1,15%	261
	E PAIRIS	-0,206%	3,910%	19,024	15,854%	-17,949%	11	4,21%	33	12,64%	39	14,94%	15	5,75%	61	23,37%	53	20,31%	34	13,03%	15	5,75%	261
	LAMDA DEVELOPMENT	-0,094%	1,766%	18,887	7,143%	-5,882%	1	0,38%	11	4,21%	40	15,33%	30	11,49%	107	41,00%	61	23,37%	11	4,21%	0	0,00%	261
p	MESOHORITIS BROTHERS	-0,190%	3,577%	18,781	17,241%	-16,667%	12	4,60%	25	9,58%	43	16,48%	0	0,00%	88	33,72%	37	14,18%	48	18,39%	8	3,07%	261
	KARELIA TOBACCO	0,045%	0,840%	18,710	3,333%	-3,509%	0	0,00%	1	0,38%	21	8,05%	40	15,33%	183	70,11%	13	4,98%	3	1,15%	0	0,00%	261
	KRI KRI CR	-0,098%	1,826%	18,643	7,292%	-7,394%	1	0,38%	12	4,60%	43	16,48%	35	13,41%	100	38,31%	60	22,99%	8	3,07%	2	0,77%	261
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	-0,160%	2,977%	18,582	11,207%	-8,730%	7	2,68%	28	10,73%	35	13,41%	26	9,96%	65	24,90%	60	22,99%	34	13,03%	6	2,30%	261
p	SELECTED TEXTILE	-0,213%	3,907%	18,312	15,385%	-11,475%	18	6,90%	22	8,43%	40	15,33%	0	0,00%	69	26,44%	58	22,22%	41	15,71%	13	4,98%	261
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	-0,153%	2,802%	18,296	10,619%	-14,783%	5	1,92%	19	7,28%	63	24,14%	10	3,83%	71	27,20%	57	21,84%	32	12,26%	4	1,53%	261
	ELVIEMEC	1,182%	21,344%	18,056	338,596%	-17,727%	9	3,45%	19	7,28%	32	12,26%	17	6,51%	132	50,57%	17	6,51%	19	7,28%	16	6,13%	261
	BYTE COMPUTER	-0,093%	1,674%	18,012	7,317%	-7,829%	3	1,15%	6	2,30%	31	11,88%	48	18,39%	116	44,44%	49	18,77%	7	2,68%	1	0,38%	261
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	-0,108%	1,945%	17,943	7,037%	-5,263%	2	0,77%	15	5,75%	39	14,94%	44	16,86%	83	31,80%	62	23,75%	16	6,13%	0	0,00%	261
	FITCO	-0,192%	3,417%	17,772	11,765%	-9,774%	15	5,75%	21	8,05%	40	15,33%	9	3,45%	78	29,89%	58	22,22%	27	10,34%	13	4,98%	261
p	ASPIS PRONIA GEN INS	-0,187%	3,322%	17,755	15,789%	-17,241%	7	2,68%	34	13,03%	46	17,62%	9	3,45%	60	22,99%	61	23,37%	40	15,33%	4	1,53%	261
	HELLENIC FISH FARMING	-0,174%	3,090%	17,729	11,489%	-9,091%	12	4,60%	20	7,66%	39	14,94%	17	6,51%	68	26,05%	67	25,67%	34	13,03%	4	1,53%	261
	HALCOR METAL PROC.	0,109%	1,911%	17,570	7,051%	-4,819%	1	0,38%	14	5,36%	65	24,90%	36	13,79%	81	31,03%	46	17,62%	18	6,90%	0	0,00%	261
	TECHNICAL PUBS.	-0,162%	2,843%	17,507	10,843%	-7,407%	11	4,21%	19	7,28%	41	15,71%	18	6,90%	81	31,03%	62	23,75%	22	8,43%	7	2,68%	261
p	IDEAL GROUP CR	-0,318%	5,486%	17,266	11,765%	-11,765%	32	12,26%	37	14,18%	13	4,98%	0	0,00%	79	30,27%	18	6,90%	46	17,62%	36	13,79%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%	Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%			No
	HELLENIC INVESTMENT CO.	0,073%	1,252%	17,068	5,350%	-4,329%	0	0,00%	2	0,77%	45	17,24%	74	28,35%	100	38,31%	32	12,26%	8	3,07%	0	0,00%	261
p	INTERINVEST CB	-0,144%	2,446%	16,932	11,765%	-11,667%	5	1,92%	10	3,83%	33	12,64%	0	0,00%	141	54,02%	57	21,84%	9	3,45%	6	2,30%	261
	SIDENOR METAL PROC.	0,098%	1,634%	16,756	4,280%	-6,145%	0	0,00%	13	4,98%	57	21,84%	40	15,33%	93	35,63%	52	19,92%	5	1,92%	1	0,38%	261
p	PLIAS CONSUMER GOODS CB	-0,280%	4,636%	16,582	11,765%	-11,538%	21	8,05%	41	15,71%	6	2,30%	0	0,00%	109	41,76%	9	3,45%	51	19,54%	24	9,20%	261
	MATHIOS	-0,280%	4,622%	16,497	18,126%	-17,986%	16	6,13%	25	9,58%	52	19,92%	13	4,98%	49	18,77%	57	21,84%	29	11,11%	20	7,66%	261
	DUROS	-0,186%	3,052%	16,422	9,735%	-8,667%	11	4,21%	24	9,20%	37	14,18%	21	8,05%	70	26,82%	59	22,61%	34	13,03%	5	1,92%	261
	REDS	0,103%	1,689%	16,407	7,296%	-5,028%	2	0,77%	13	4,98%	39	14,94%	40	15,33%	114	43,68%	47	18,01%	6	2,30%	0	0,00%	261
	SFAKIANAKIS CB	0,137%	2,229%	16,214	9,057%	-5,612%	5	1,92%	21	8,05%	45	17,24%	24	9,20%	97	37,16%	55	21,07%	14	5,36%	0	0,00%	261
	OTE-HELLENIC TELC.	0,103%	1,668%	16,214	5,147%	-5,660%	0	0,00%	10	3,83%	62	23,75%	49	18,77%	82	31,42%	49	18,77%	9	3,45%	0	0,00%	261
	ALPHA LEASING	0,074%	1,188%	16,159	12,937%	-3,000%	2	0,77%	4	1,53%	6	2,30%	3	1,15%	232	88,89%	14	5,36%	0	0,00%	0	0,00%	261
	AKTOR	-0,128%	2,072%	16,148	8,235%	-11,316%	1	0,38%	11	4,21%	55	21,07%	40	15,33%	72	27,59%	70	26,82%	8	3,07%	4	1,53%	261
	THEMELIODOMI	-0,143%	2,304%	16,103	9,694%	-6,704%	3	1,15%	19	7,28%	39	14,94%	26	9,96%	96	36,78%	57	21,84%	19	7,28%	2	0,77%	261
	HELLENIC FABRICS	-0,103%	1,655%	16,010	6,548%	-8,597%	2	0,77%	4	1,53%	44	16,86%	40	15,33%	108	41,38%	52	19,92%	10	3,83%	1	0,38%	261
	YALCO-CONSTANTINOU	-0,157%	2,465%	15,696	9,023%	-7,656%	5	1,92%	20	7,66%	33	12,64%	25	9,58%	102	39,08%	46	17,62%	26	9,96%	4	1,53%	261
p	EDRASIS PSALLIDAS	-0,121%	1,893%	15,640	6,250%	-8,333%	1	0,38%	13	4,98%	56	21,46%	9	3,45%	105	40,23%	61	23,37%	14	5,36%	2	0,77%	261
	ELFICO	-0,263%	4,092%	15,569	11,875%	-11,828%	18	6,90%	25	9,58%	23	8,81%	8	3,07%	102	39,08%	31	11,88%	37	14,18%	17	6,51%	261
	ELVE	-0,252%	3,925%	15,557	17,308%	-16,598%	15	5,75%	27	10,34%	39	14,94%	22	8,43%	60	22,99%	48	18,39%	35	13,41%	15	5,75%	261
	MICHANIKI CR	-0,163%	2,515%	15,460	9,697%	-11,155%	3	1,15%	23	8,81%	51	19,54%	20	7,66%	67	25,67%	78	29,89%	15	5,75%	4	1,53%	261
p	POULIADES ASSOCS.	-0,193%	2,985%	15,459	11,594%	-10,185%	11	4,21%	20	7,66%	32	12,26%	9	3,45%	81	31,03%	75	28,74%	28	10,73%	5	1,92%	261
	ALLATINI	-0,150%	2,300%	15,373	8,861%	-7,895%	5	1,92%	15	5,75%	45	17,24%	25	9,58%	82	31,42%	68	26,05%	20	7,66%	1	0,38%	261
	ALPHA BANK	0,110%	1,674%	15,237	4,637%	-4,883%	0	0,00%	13	4,98%	59	22,61%	56	21,46%	76	29,12%	48	18,39%	9	3,45%	0	0,00%	261
	VIOHALCO CB	0,117%	1,777%	15,153	6,272%	-3,623%	2	0,77%	14	5,36%	59	22,61%	46	17,62%	70	26,82%	60	22,99%	10	3,83%	0	0,00%	261
	JUMBO	0,095%	1,436%	15,091	5,306%	-4,587%	0	0,00%	6	2,30%	48	18,39%	60	22,99%	109	41,76%	31	11,88%	7	2,68%	0	0,00%	261
	HITECH CONSULTANTS CR	-0,202%	3,011%	14,917	16,216%	-10,323%	10	3,83%	16	6,13%	36	13,79%	37	14,18%	74	28,35%	52	19,92%	30	11,49%	6	2,30%	261
p	PROODEFTIKI	-0,209%	3,093%	14,831	15,152%	-9,302%	8	3,07%	28	10,73%	35	13,41%	0	0,00%	85	32,57%	67	25,67%	35	13,41%	3	1,15%	261
p	PARNASSOS ENTERPRISES	-0,252%	3,707%	14,737	17,213%	-9,565%	14	5,36%	22	8,43%	40	15,33%	6	2,30%	69	26,44%	57	21,84%	44	16,86%	9	3,45%	261
	KEGO	-0,177%	2,595%	14,638	8,197%	-8,696%	5	1,92%	20	7,66%	47	18,01%	23	8,81%	78	29,89%	56	21,46%	27	10,34%	5	1,92%	261
p	SHEET STEEL	-0,238%	3,479%	14,638	10,345%	-9,302%	17	6,51%	26	9,96%	31	11,88%	0	0,00%	95	36,40%	31	11,88%	51	19,54%	10	3,83%	261
	KLONATEX GROUP OF COS CR	-0,350%	5,089%	14,522	17,647%	-16,429%	26	9,96%	13	4,98%	34	13,03%	16	6,13%	55	21,07%	55	21,07%	40	15,33%	22	8,43%	261
	SHELMAN	-0,155%	2,241%	14,501	8,784%	-5,618%	4	1,53%	19	7,28%	48	18,39%	15	5,75%	78	29,89%	73	27,97%	24	9,20%	0	0,00%	261
	ELAIS OLEAGINOUS	0,072%	1,041%	14,426	5,860%	-3,878%	0	0,00%	3	1,15%	32	12,26%	68	26,05%	131	50,19%	26	9,96%	1	0,38%	0	0,00%	261
	BLUE STAR MARITIME	-0,161%	2,315%	14,411	7,692%	-6,723%	2	0,77%	23	8,81%	43	16,48%	16	6,13%	79	30,27%	77	29,50%	20	7,66%	1	0,38%	261
p	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	-0,348%	4,990%	14,359	11,538%	-12,000%	27	10,34%	36	13,79%	24	9,20%	0	0,00%	67	25,67%	28	10,73%	44	16,86%	35	13,41%	261
	EKTER	-0,218%	3,105%	14,255	12,308%	-8,252%	12	4,60%	16	6,13%	47	18,01%	19	7,28%	62	23,75%	66	25,29%	33	12,64%	6	2,30%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	-0,167%	2,385%	14,239	9,756%	-9,375%	4	1,53%	11	4,21%	58	22,22%	24	9,20%	86	32,95%	55	21,07%	20	7,66%	3	1,15%	261
	G LEVENTAKIS TEX	0,343%	4,858%	14,150	17,227%	-17,895%	22	8,43%	20	7,66%	49	18,77%	25	9,58%	66	25,29%	43	16,48%	19	7,28%	17	6,51%	261
	ALUMINIUM OF GREECE	-0,140%	1,981%	14,125	6,857%	-17,453%	2	0,77%	9	3,45%	38	14,56%	53	20,31%	92	35,25%	60	22,99%	6	2,30%	1	0,38%	261
	AXON HOLDINGS	-0,181%	2,549%	14,108	11,579%	-10,545%	7	2,68%	17	6,51%	36	13,79%	24	9,20%	86	32,95%	68	26,05%	20	7,66%	3	1,15%	261
	DIAS AQUA CULTURE	-0,229%	3,217%	14,033	17,600%	-17,219%	7	2,68%	14	5,36%	42	16,09%	23	8,81%	90	34,48%	57	21,84%	21	8,05%	7	2,68%	261
p	GALAXIDI FISH FARMING	-0,214%	2,968%	13,855	11,429%	-9,639%	8	3,07%	21	8,05%	51	19,54%	2	0,77%	77	29,50%	64	24,52%	31	11,88%	7	2,68%	261
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	-0,213%	2,950%	13,848	11,905%	-9,290%	7	2,68%	21	8,05%	43	16,48%	26	9,96%	64	24,52%	64	24,52%	31	11,88%	5	1,92%	261
	BETANET	-0,084%	1,152%	13,778	4,846%	-3,955%	0	0,00%	4	1,53%	27	10,34%	41	15,71%	152	58,24%	34	13,03%	3	1,15%	0	0,00%	261
	GLOBAL INVESTMENT FUND	-0,087%	1,184%	13,631	4,196%	-3,727%	0	0,00%	2	2,53%	8	10,13%	8	10,13%	47	59,49%	13	16,46%	1	1,27%	0	0,00%	79
	AKRITAS	-0,154%	2,055%	13,371	6,957%	-5,442%	1	0,38%	20	7,66%	36	13,79%	27	10,34%	98	37,55%	62	23,75%	17	6,51%	0	0,00%	261
p	COMPUCON COMPUTER APPS	-0,224%	2,989%	13,346	14,286%	-10,989%	6	2,30%	26	9,96%	44	16,86%	4	1,53%	68	26,05%	80	30,65%	28	10,73%	5	1,92%	261
	FEEDUS	-0,334%	4,434%	13,272	29,310%	-17,877%	13	4,98%	24	9,20%	29	11,11%	26	9,96%	76	29,12%	48	18,39%	29	11,11%	16	6,13%	261
	MODA BAGNO	-0,288%	3,814%	13,262	10,870%	-17,424%	17	6,51%	24	9,20%	41	15,71%	19	7,28%	53	20,31%	61	23,37%	34	13,03%	12	4,60%	261
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	-0,151%	2,000%	13,256	6,667%	-6,704%	1	0,38%	13	4,98%	51	19,54%	25	9,58%	86	32,95%	65	24,90%	19	7,28%	1	0,38%	261
	CROWN HELLAS CAN	0,120%	1,571%	13,072	10,513%	-4,132%	4	1,53%	5	1,92%	28	10,73%	35	13,41%	156	59,77%	31	11,88%	2	0,77%	0	0,00%	261
	ELMEC SPORT	-0,173%	2,237%	12,954	9,211%	-17,787%	3	1,15%	11	4,21%	44	16,86%	40	15,33%	83	31,80%	70	26,82%	7	2,68%	3	1,15%	261
	INTRAMET	-0,239%	3,094%	12,935	16,667%	-16,316%	6	2,86%	8	3,81%	31	14,76%	15	7,14%	89	42,38%	41	19,52%	16	7,62%	4	1,90%	210
	PANTECHNIKI	-0,188%	2,428%	12,928	11,200%	-10,345%	2	0,77%	21	8,05%	40	15,33%	35	13,41%	72	27,59%	65	24,90%	23	8,81%	3	1,15%	261
	KREKA	-0,259%	3,342%	12,883	11,613%	-11,429%	14	5,36%	18	6,90%	37	14,18%	27	10,34%	61	23,37%	61	23,37%	36	13,79%	7	2,68%	261
	ALSINCO	-0,207%	2,651%	12,821	6,857%	-11,864%	3	1,15%	26	9,96%	53	20,31%	20	7,66%	59	22,61%	67	25,67%	30	11,49%	3	1,15%	261
	LAN-NET	-0,406%	5,079%	12,522	17,925%	-16,857%	22	8,43%	16	6,13%	26	9,96%	26	9,96%	58	22,22%	55	21,07%	34	13,03%	24	9,20%	261
	FLOUR MILLS OF LOULIS	-0,182%	2,261%	12,456	8,727%	-7,692%	5	1,92%	14	5,36%	33	12,64%	24	9,20%	111	42,53%	56	21,46%	12	4,60%	6	2,30%	261
	SPRIDER CR	-0,162%	2,008%	12,376	6,250%	-8,134%	1	0,45%	12	5,38%	37	16,59%	35	15,70%	77	34,53%	44	19,73%	15	6,73%	2	0,90%	223
	BANK OF PIRAEUS	0,120%	1,478%	12,339	6,560%	-5,920%	1	0,38%	7	2,68%	52	19,92%	72	27,59%	79	30,27%	41	15,71%	9	3,45%	0	0,00%	261
	KEKROPS	-0,250%	3,081%	12,320	11,178%	-9,543%	10	3,83%	18	6,90%	43	16,48%	24	9,20%	67	25,67%	61	23,37%	33	12,64%	5	1,92%	261
	NAOUSA SPINNING MLS.	-0,423%	5,123%	12,116	18,056%	-14,737%	21	8,05%	20	7,66%	32	12,26%	15	5,75%	45	17,24%	57	21,84%	50	19,16%	21	8,05%	261
p	MARITIME CO.OF LESVOS	-0,232%	2,781%	11,973	9,259%	-11,475%	3	1,15%	24	9,20%	50	19,16%	0	0,00%	78	29,89%	78	29,89%	26	9,96%	2	0,77%	261
	KERAMIA ALLATINI	-0,468%	5,579%	11,915	12,000%	-12,000%	31	11,88%	19	7,28%	36	13,79%	8	3,07%	61	23,37%	40	15,33%	27	10,34%	39	14,94%	261
	ARCADIA METAL ROKAS CR	0,190%	2,243%	11,814	15,686%	-6,909%	7	2,68%	19	7,28%	35	13,41%	47	18,01%	83	31,80%	61	23,37%	8	3,07%	1	0,38%	261
p	MOCHLOS	-0,252%	2,963%	11,767	12,195%	-16,883%	6	2,30%	14	5,36%	42	16,09%	0	0,00%	108	41,38%	65	24,90%	22	8,43%	4	1,53%	261
p	GENER	-0,308%	3,605%	11,711	16,216%	-12,727%	10	3,83%	25	9,58%	39	14,94%	0	0,00%	82	31,42%	58	22,22%	38	14,56%	9	3,45%	261
	CPI COMPUTER	-0,202%	2,351%	11,641	11,429%	-6,667%	3	1,15%	13	4,98%	50	19,16%	30	11,49%	82	31,42%	55	21,07%	27	10,34%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ATHENA	-0,278%	3,219%	11,590	12,857%	-15,038%	8	3,07%	24	9,20%	31	11,88%	21	8,05%	79	30,27%	62	23,75%	31	11,88%	5	1,92%	261
	MLS MULTIMEDIA	-0,231%	2,594%	11,206	9,016%	-8,846%	4	1,53%	20	7,66%	37	14,18%	41	15,71%	72	27,59%	58	22,22%	22	8,43%	7	2,68%	261
	PHOENIX METROLIFE	-0,263%	2,942%	11,201	12,308%	-11,656%	10	3,83%	17	6,51%	44	16,86%	24	9,20%	50	19,16%	82	31,42%	31	11,88%	3	1,15%	261
p	ELEPHANT	-0,243%	2,714%	11,161	9,756%	-8,738%	9	3,45%	16	6,13%	40	15,33%	6	2,30%	75	28,74%	89	34,10%	21	8,05%	5	1,92%	261
	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	-0,238%	2,650%	11,146	8,743%	-17,674%	2	0,77%	12	4,60%	64	24,52%	27	10,34%	72	27,59%	56	21,46%	25	9,58%	3	1,15%	261
	FIERATEX	-0,363%	4,022%	11,089	17,895%	-17,347%	12	4,60%	13	4,98%	45	17,24%	25	9,58%	73	27,97%	50	19,16%	29	11,11%	14	5,36%	261
p	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	-0,279%	3,084%	11,071	12,903%	-13,208%	10	3,83%	20	7,66%	40	15,33%	0	0,00%	96	36,78%	51	19,54%	40	15,33%	4	1,53%	261
	CENTRIC MULTIMEDIA	-0,391%	4,298%	10,999	16,832%	-17,699%	13	4,98%	28	10,73%	35	13,41%	15	5,75%	61	23,37%	62	23,75%	30	11,49%	17	6,51%	261
	ALFA ALFA ENERGY	-0,385%	4,231%	10,991	17,647%	-17,201%	15	5,75%	25	9,58%	39	14,94%	23	8,81%	49	18,77%	49	18,77%	40	15,33%	21	8,05%	261
	LIVANI PUBLISHING ORG	-0,260%	2,849%	10,959	11,917%	-9,424%	8	3,07%	17	6,51%	40	15,33%	30	11,49%	68	26,05%	63	24,14%	30	11,49%	5	1,92%	261
p	EFKLEIDIS CR	-0,394%	4,299%	10,919	16,667%	-17,757%	16	6,13%	25	9,58%	28	10,73%	0	0,00%	92	35,25%	42	16,09%	44	16,86%	14	5,36%	261
	KLOUKINAS LAPPAS	-0,230%	2,461%	10,679	7,755%	-12,706%	3	1,30%	13	5,65%	42	18,26%	29	12,61%	72	31,30%	52	22,61%	12	5,22%	7	3,04%	230
	AS COMPANY	-0,216%	2,308%	10,667	12,360%	-6,250%	3	1,15%	14	5,36%	50	19,16%	27	10,34%	82	31,42%	61	23,37%	23	8,81%	1	0,38%	261
	TITAN CEMENT CR	0,121%	1,290%	10,627	5,775%	-5,026%	0	0,00%	7	2,68%	51	19,54%	68	26,05%	93	35,63%	39	14,94%	3	1,15%	0	0,00%	261
	FANCO	-0,493%	5,235%	10,625	17,949%	-17,568%	24	9,20%	12	4,60%	39	14,94%	10	3,83%	59	22,61%	55	21,07%	42	16,09%	20	7,66%	261
	IMPERIO	-0,230%	2,436%	10,594	7,979%	-9,179%	3	1,15%	19	7,28%	40	15,33%	24	9,20%	96	36,78%	50	19,16%	23	8,81%	6	2,30%	261
p	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	-0,183%	1,934%	10,566	8,889%	-8,182%	1	0,38%	11	4,21%	53	20,31%	14	5,36%	96	36,78%	65	24,90%	20	7,66%	1	0,38%	261
p	ALFA ALFA HOLDINGS	-0,465%	4,911%	10,555	17,647%	-17,647%	21	8,05%	16	6,13%	33	12,64%	4	1,53%	75	28,74%	41	15,71%	54	20,69%	17	6,51%	261
	KATSELIS SONS CR	-0,193%	2,037%	10,535	6,061%	-15,809%	1	0,38%	9	3,45%	44	16,86%	42	16,09%	100	38,31%	50	19,16%	12	4,60%	3	1,15%	261
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	0,130%	1,372%	10,517	6,171%	-3,726%	1	0,38%	7	2,68%	47	18,01%	71	27,20%	90	34,48%	43	16,48%	2	0,77%	0	0,00%	261
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	-0,398%	4,177%	10,502	11,628%	-17,895%	18	6,90%	24	9,20%	35	13,41%	17	6,51%	49	18,77%	57	21,84%	47	18,01%	14	5,36%	261
p	MOUZAKIS	-0,306%	3,207%	10,474	17,500%	-9,302%	7	2,68%	22	8,43%	44	16,86%	15	5,75%	64	24,52%	68	26,05%	31	11,88%	10	3,83%	261
p	CORFIL CR	-0,464%	4,821%	10,382	16,875%	-15,702%	21	8,05%	30	11,49%	47	18,01%	4	1,53%	48	18,39%	35	13,41%	48	18,39%	28	10,73%	261
	PC SYSTEMS	-0,313%	3,226%	10,322	10,191%	-16,197%	6	2,30%	26	9,96%	42	16,09%	5	1,92%	86	32,95%	60	22,99%	24	9,20%	12	4,60%	261
	GENERAL HELLENIC BANK	0,152%	1,547%	10,205	8,333%	-4,408%	2	0,77%	8	3,07%	42	16,09%	62	23,75%	100	38,31%	43	16,48%	4	1,53%	0	0,00%	261
p	MAXIM-PERTSINIDIS	-0,315%	3,178%	10,088	12,500%	-10,959%	7	2,68%	21	8,05%	58	22,22%	1	0,38%	71	27,20%	55	21,07%	37	14,18%	11	4,21%	261
	CRETE PLASTICS	-0,186%	1,842%	9,888	10,492%	-5,761%	3	1,15%	5	1,92%	30	11,49%	40	15,33%	127	48,66%	40	15,33%	16	6,13%	0	0,00%	261
p	BALKAN EXPORT	-0,317%	3,082%	9,724	13,665%	-15,323%	10	3,83%	15	5,75%	36	13,79%	11	4,21%	80	30,65%	76	29,12%	27	10,34%	6	2,30%	261
	FINTEXPOR	-0,239%	2,313%	9,692	9,333%	-6,818%	3	1,15%	15	5,75%	47	18,01%	14	5,36%	85	32,57%	76	29,12%	19	7,28%	2	0,77%	261
	VETERIN SUSP - 24/03/05	-0,367%	3,468%	9,440	13,636%	-17,925%	3	1,15%	18	6,90%	36	13,79%	54	20,69%	77	29,50%	51	19,54%	11	4,21%	11	4,21%	261
	THE GREEK PROGRESS FUND	0,119%	1,124%	9,434	4,348%	-3,352%	0	0,00%	6	2,30%	42	16,09%	48	18,39%	133	50,96%	30	11,49%	2	0,77%	0	0,00%	261
	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	-0,259%	2,426%	9,385	8,264%	-8,943%	4	1,53%	15	5,75%	46	17,62%	28	10,73%	83	31,80%	60	22,99%	21	8,05%	4	1,53%	261
	GR SARANTIS	0,183%	1,708%	9,308	7,735%	-3,670%	3	1,15%	12	4,60%	46	17,62%	49	18,77%	98	37,55%	47	18,01%	6	2,30%	0	0,00%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	NATIONAL BK.OF GREECE	0,174%	1,587%	9,139	3,862%	-5,433%	0	0,00%	13	4,98%	56	21,46%	64	24,52%	79	30,27%	42	16,09%	7	2,68%	0	0,00%	261
p	VIVERE ENTERTAINMENT	-0,406%	3,703%	9,110	17,857%	-12,121%	12	4,60%	27	10,34%	34	13,03%	0	0,00%	84	32,18%	42	16,09%	49	18,77%	13	4,98%	261
	BABIS VOVOS	-0,125%	1,135%	9,077	4,167%	-9,091%	0	0,00%	1	0,38%	20	7,66%	75	28,74%	143	54,79%	16	6,13%	4	1,53%	2	0,77%	261
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	0,076%	0,688%	9,035	2,929%	-2,033%	0	0,00%	0	0,00%	19	7,28%	59	22,61%	167	63,98%	16	6,13%	0	0,00%	0	0,00%	261
	AEGEK CR	-0,378%	3,382%	8,949	12,727%	-17,143%	11	4,21%	21	8,05%	41	15,71%	17	6,51%	59	22,61%	66	25,29%	39	14,94%	7	2,68%	261
	PERSEFS	-0,481%	4,305%	8,943	17,857%	-12,000%	14	5,36%	25	9,58%	35	13,41%	14	5,36%	62	23,75%	51	19,54%	41	15,71%	19	7,28%	261
p	ALTE	-0,506%	4,444%	8,778	16,667%	-14,423%	18	6,90%	23	8,81%	28	10,73%	1	0,38%	74	28,35%	52	19,92%	48	18,39%	17	6,51%	261
	ELINOIL	0,120%	1,051%	8,751	6,117%	-2,138%	2	0,94%	3	1,41%	20	9,39%	59	27,70%	114	53,52%	15	7,04%	0	0,00%	0	0,00%	213
	G POLYXRONOS	-0,289%	2,424%	8,397	8,333%	-8,333%	6	2,30%	13	4,98%	45	17,24%	13	4,98%	97	37,16%	59	22,61%	23	8,81%	5	1,92%	261
	ALMA-ATERMON	-0,238%	1,994%	8,363	7,143%	-9,735%	4	1,53%	10	3,83%	41	15,71%	11	4,21%	114	43,68%	66	25,29%	13	4,98%	2	0,77%	261
	MARFIN FINANCIAL GROUP	-0,183%	1,517%	8,301	5,072%	-19,315%	0	0,00%	2	0,77%	16	6,13%	28	10,73%	189	72,41%	21	8,05%	4	1,53%	1	0,38%	261
	INFORMATICS CR	-0,591%	4,766%	8,059	15,556%	-17,949%	18	6,90%	21	8,05%	36	13,79%	2	0,77%	75	28,74%	39	14,94%	52	19,92%	18	6,90%	261
	MULTIRAMA	0,261%	2,102%	8,038	7,778%	-7,850%	5	1,92%	21	8,05%	49	18,77%	19	7,28%	107	41,00%	50	19,16%	9	3,45%	1	0,38%	261
	ALUMIL MILONAS CR	-0,225%	1,790%	7,969	8,085%	-4,247%	1	0,38%	10	3,83%	41	15,71%	32	12,26%	99	37,93%	61	23,37%	17	6,51%	0	0,00%	261
	ELTON CR	-0,460%	3,620%	7,869	13,158%	-17,838%	8	3,07%	17	6,51%	27	10,34%	45	17,24%	80	30,65%	49	18,77%	24	9,20%	11	4,21%	261
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	-0,265%	2,072%	7,833	5,946%	-7,317%	0	0,00%	13	4,98%	58	22,22%	28	10,73%	74	28,35%	61	23,37%	24	9,20%	3	1,15%	261
	DIEKAT	-0,282%	2,204%	7,828	9,581%	-7,407%	3	1,15%	15	5,75%	38	14,56%	21	8,05%	89	34,10%	76	29,12%	17	6,51%	2	0,77%	261
	OLYMPIC CATERING	-0,391%	3,047%	7,799	14,286%	-8,861%	8	3,07%	19	7,28%	37	14,18%	22	8,43%	68	26,05%	64	24,52%	35	13,41%	8	3,07%	261
	NEORION HOLDINGS	-0,455%	3,364%	7,395	13,861%	-8,772%	9	3,45%	27	10,34%	43	16,48%	14	5,36%	50	19,16%	62	23,75%	48	18,39%	8	3,07%	261
	SEX FORM	-0,726%	5,317%	7,329	17,204%	-18,000%	17	6,51%	25	9,58%	45	17,24%	11	4,21%	45	17,24%	56	21,46%	33	12,64%	29	11,11%	261
	ILYDA CR	-0,270%	1,972%	7,302	6,615%	-9,180%	1	0,45%	14	6,31%	19	8,56%	42	18,92%	78	35,14%	55	24,77%	12	5,41%	1	0,45%	222
	FOURLIS HOLDING	0,280%	2,028%	7,254	9,278%	-6,250%	4	1,53%	19	7,28%	40	15,33%	54	20,69%	86	32,95%	51	19,54%	6	2,30%	1	0,38%	261
p	PROMOTA	-0,480%	3,474%	7,241	12,245%	-17,647%	13	4,98%	15	5,75%	42	16,09%	7	2,68%	67	25,67%	70	26,82%	37	14,18%	10	3,83%	261
	MOTOR OIL	0,153%	1,097%	7,181	3,601%	-3,333%	0	0,00%	3	1,15%	48	18,39%	62	23,75%	121	46,36%	25	9,58%	2	0,77%	0	0,00%	261
	EFG EUROBANK ERGASIAS	0,199%	1,428%	7,166	4,808%	-3,558%	0	0,00%	11	4,21%	58	22,22%	69	26,44%	66	25,29%	52	19,92%	5	1,92%	0	0,00%	261
	EURODRIP	-0,375%	2,611%	6,965	9,155%	-17,857%	3	1,15%	5	1,92%	38	14,56%	44	16,86%	103	39,46%	49	18,77%	12	4,60%	7	2,68%	261
	OPAP	0,235%	1,584%	6,746	9,322%	-3,944%	2	0,77%	7	2,68%	55	21,07%	67	25,67%	82	31,42%	44	16,86%	4	1,53%	0	0,00%	261
	DAIOS PLASTICS	0,207%	1,388%	6,704	6,939%	-3,226%	2	0,77%	12	4,60%	32	12,26%	46	17,62%	134	51,34%	34	13,03%	1	0,38%	0	0,00%	261
p	QUALITY & RELIABILITY	-0,420%	2,790%	6,636	11,429%	-8,929%	2	0,77%	22	8,43%	53	20,31%	17	6,51%	58	22,22%	60	22,99%	41	15,71%	8	3,07%	261
	ELGEKA CR	-0,404%	2,677%	6,619	9,818%	-17,974%	7	2,68%	12	4,60%	33	12,64%	27	10,34%	75	28,74%	88	33,72%	16	6,13%	3	1,15%	261
p	ATTI-KAT	-0,410%	2,668%	6,506	15,596%	-13,924%	5	1,92%	14	5,36%	21	8,05%	5	1,92%	134	51,34%	47	18,01%	31	11,88%	4	1,53%	261
p	IKONA & IHOS	-0,540%	3,477%	6,435	13,043%	-17,143%	7	2,68%	21	8,05%	43	16,48%	7	2,68%	79	30,27%	50	19,16%	43	16,48%	11	4,21%	261
p	BALAFAS	-0,662%	4,102%	6,199	16,667%	-12,000%	13	4,98%	26	9,96%	21	8,05%	6	2,30%	85	32,57%	46	17,62%	44	16,86%	20	7,66%	261
	DOMIKI KRITIS	-0,645%	3,963%	6,145	17,391%	-17,778%	9	3,45%	16	6,13%	42	16,09%	18	6,90%	63	24,14%	64	24,52%	37	14,18%	12	4,60%	261
	DOMUS INVESTMENTS	-0,649%	3,975%	6,130	10,000%	-18,000%	8	3,07%	14	5,36%	23	8,81%	21	8,05%	128	49,04%	38	14,56%	13	4,98%	16	6,13%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	0,318%	1,921%	6,048	10,261%	-7,280%	4	1,53%	11	4,21%	56	21,46%	77	29,50%	72	27,59%	31	11,88%	9	3,45%	1	0,38%	261
p	INTERSONIC	-0,754%	4,311%	5,719	17,143%	-17,647%	14	5,36%	23	8,81%	33	12,64%	7	2,68%	57	21,84%	63	24,14%	49	18,77%	15	5,75%	261
	FLEXOPACK	0,408%	2,185%	5,350	16,043%	-9,542%	6	2,30%	20	7,66%	39	14,94%	43	16,48%	103	39,46%	48	18,39%	1	0,38%	1	0,38%	261
	DYNAMIC LIFE	-0,817%	4,032%	4,935	11,180%	-17,989%	9	3,45%	11	4,21%	24	9,20%	39	14,94%	109	41,76%	31	11,88%	18	6,90%	20	7,66%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

ΠΙΝΑΚΑΣ 14

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/2003 ΕΩΣ 31/12/2003 - ΑΥΘΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	0,000%	1,604%	30441,997	9,091%	-5,233%	2	0,77%	2	0,77%	49	18,77%	50	19,16%	108	41,38%	41	15,71%	9	3,45%	0	0,00%	261
p	ALTEC INFORM & COMMUN SY	-0,003%	5,064%	1812,870	17,857%	-17,442%	25	9,58%	25	9,58%	33	12,64%	4	1,53%	69	26,44%	43	16,48%	41	15,71%	21	8,05%	261
	MEVACO METALLURGICAL	0,003%	3,472%	1160,634	16,794%	-7,857%	14	5,36%	20	7,66%	42	16,09%	23	8,81%	65	24,90%	56	21,46%	33	12,64%	8	3,07%	261
p	BALKAN EXPORT	-0,004%	4,202%	1071,762	16,949%	-14,286%	16	6,13%	29	11,11%	29	11,11%	15	5,75%	78	29,89%	42	16,09%	40	15,33%	12	4,60%	261
	MODA BAGNO	-0,003%	3,251%	1011,022	17,500%	-17,703%	7	2,68%	25	9,58%	50	19,16%	35	13,41%	57	21,84%	51	19,54%	32	12,26%	4	1,53%	261
	VARDAS	0,004%	3,290%	793,500	15,333%	-12,849%	10	3,83%	25	9,58%	53	20,31%	18	6,90%	58	22,22%	56	21,46%	35	13,41%	6	2,30%	261
p	IDEAL GROUP CR	-0,007%	5,297%	735,779	12,766%	-17,391%	37	14,18%	25	9,58%	36	13,79%	0	0,00%	59	22,61%	39	14,94%	34	13,03%	31	11,88%	261
p	PLIAS CONSUMER GOODS CB	0,008%	5,269%	660,369	12,727%	-17,949%	35	13,41%	25	9,58%	25	9,58%	0	0,00%	85	32,57%	33	12,64%	29	11,11%	29	11,11%	261
	DUROS	0,011%	4,204%	397,849	17,769%	-11,273%	18	6,90%	35	13,41%	39	14,94%	11	4,21%	51	19,54%	52	19,92%	40	15,33%	15	5,75%	261
p	MOUZAKIS	-0,009%	2,924%	338,359	14,458%	-6,803%	7	2,68%	24	9,20%	51	19,54%	28	10,73%	69	26,44%	44	16,86%	32	12,26%	6	2,30%	261
	CHIPITA INTERNATIONAL	-0,007%	2,105%	282,418	9,317%	-9,934%	4	1,53%	16	6,13%	50	19,16%	29	11,11%	77	29,50%	71	27,20%	13	4,98%	1	0,38%	261
	RAINBOW COMPUTER	-0,015%	3,983%	259,437	12,234%	-11,258%	19	7,28%	29	11,11%	43	16,48%	25	9,58%	47	18,01%	46	17,62%	37	14,18%	15	5,75%	261
	IKTINOS HELLAS	0,014%	3,340%	240,526	11,765%	-8,955%	14	5,36%	34	13,03%	29	11,11%	19	7,28%	71	27,20%	53	20,31%	35	13,41%	6	2,30%	261
	ATHENS MEDICAL	0,013%	3,043%	238,905	9,714%	-6,716%	11	4,21%	33	12,64%	37	14,18%	18	6,90%	65	24,90%	52	19,92%	43	16,48%	2	0,77%	261
	MOTOR OIL	0,006%	1,333%	208,326	11,816%	-3,715%	2	0,77%	2	0,77%	22	8,43%	72	27,59%	120	45,98%	40	15,33%	3	1,15%	0	0,00%	261
p	MICROLAND	-0,025%	5,254%	206,709	17,647%	-17,460%	28	10,73%	35	13,41%	33	12,64%	0	0,00%	64	24,52%	31	11,88%	39	14,94%	31	11,88%	261
p	GREGORY'S FAST FOOD	-0,016%	3,212%	203,241	17,778%	-13,462%	12	4,60%	18	6,90%	42	16,09%	25	9,58%	75	28,74%	58	22,22%	26	9,96%	5	1,92%	261
	THRACE PLASTICS	0,015%	2,889%	194,787	10,059%	-7,619%	9	3,45%	28	10,73%	53	20,31%	14	5,36%	67	25,67%	53	20,31%	34	13,03%	3	1,15%	261
p	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	0,018%	3,283%	177,995	14,729%	-8,000%	14	5,36%	27	10,34%	34	13,03%	21	8,05%	72	27,59%	52	19,92%	33	12,64%	8	3,07%	261
	FHL MNFG.TRDG. COMPANY	0,016%	2,829%	176,707	8,264%	-8,197%	10	3,83%	26	9,96%	39	14,94%	28	10,73%	70	26,82%	57	21,84%	27	10,34%	4	1,53%	261
	VIOTER	-0,015%	2,541%	174,792	8,738%	-7,018%	4	1,53%	27	10,34%	46	17,62%	30	11,49%	66	25,29%	58	22,22%	29	11,11%	1	0,38%	261
	FINTEEXPORT	-0,018%	3,097%	168,160	11,905%	-10,628%	9	3,45%	28	10,73%	48	18,39%	25	9,58%	52	19,92%	59	22,61%	33	12,64%	7	2,68%	261
	HELLENIC CABLES	-0,021%	2,996%	140,793	17,742%	-8,696%	8	3,07%	25	9,58%	38	14,56%	26	9,96%	80	30,65%	48	18,39%	31	11,88%	5	1,92%	261
	G POLYXRONOS	0,020%	2,644%	131,075	16,000%	-7,907%	6	2,30%	24	9,20%	49	18,77%	29	11,11%	69	26,44%	53	20,31%	30	11,49%	1	0,38%	261
p	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	-0,035%	4,580%	129,827	13,158%	-16,667%	28	10,73%	25	9,58%	37	14,18%	4	1,53%	58	22,22%	49	18,77%	41	15,71%	19	7,28%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	N GALIS YOUTH CENTERS	-0,036%	4,460%	122,830	11,940%	-12,000%	29	11,15%	22	8,46%	32	12,31%	10	3,85%	74	28,46%	41	15,77%	30	11,54%	22	8,46%	260
	PIRAEUS LEASING	-0,022%	2,434%	110,256	10,429%	-9,714%	7	2,68%	15	5,75%	31	11,88%	32	12,26%	113	43,30%	44	16,86%	14	5,36%	5	1,92%	261
	BYTE COMPUTER	0,019%	2,108%	109,146	11,917%	-5,941%	6	2,30%	12	4,60%	40	15,33%	33	12,64%	101	38,70%	57	21,84%	12	4,60%	0	0,00%	261
	KARATZIS	0,035%	3,788%	108,609	17,442%	-11,966%	11	4,21%	32	12,26%	34	13,03%	19	7,28%	63	24,14%	61	23,37%	33	12,64%	8	3,07%	261
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,050%	5,146%	102,530	17,692%	-15,333%	25	9,58%	29	11,11%	36	13,79%	7	2,68%	51	19,54%	55	21,07%	38	14,56%	20	7,66%	261
	ASPIS HOUSING BANK	0,028%	2,791%	101,438	11,864%	-12,654%	8	3,07%	20	7,66%	58	22,22%	23	8,81%	65	24,90%	57	21,84%	26	9,96%	4	1,53%	261
	E PAIRIS	-0,033%	3,338%	99,695	10,377%	-10,040%	12	4,60%	33	12,64%	39	14,94%	17	6,51%	62	23,75%	57	21,84%	32	12,26%	9	3,45%	261
	OTE-HELLENIC TELC.	0,021%	2,099%	98,756	8,744%	-8,497%	2	0,77%	16	6,13%	54	20,69%	46	17,62%	74	28,35%	52	19,92%	14	5,36%	3	1,15%	261
	DIAS AQUA CULTURE	0,027%	2,530%	93,706	7,116%	-17,834%	5	1,92%	19	7,28%	38	14,56%	50	19,16%	89	34,10%	36	13,79%	21	8,05%	3	1,15%	261
p	SELECTED TEXTILE	0,050%	4,525%	90,485	17,742%	-10,744%	25	9,58%	23	8,81%	31	11,88%	13	4,98%	62	23,75%	46	17,62%	48	18,39%	13	4,98%	261
p	O DARING SAIN	-0,057%	5,082%	89,787	16,901%	-11,957%	30	11,49%	29	11,11%	34	13,03%	0	0,00%	52	19,92%	54	20,69%	36	13,79%	26	9,96%	261
	ALUMINIUM OF GREECE	-0,020%	1,701%	86,377	8,010%	-6,109%	1	0,38%	12	4,60%	42	16,09%	53	20,31%	95	36,40%	47	18,01%	10	3,83%	1	0,38%	261
	BANK OF ATTICA	0,048%	4,178%	86,275	17,801%	-17,685%	18	6,90%	23	8,81%	46	17,62%	24	9,20%	57	21,84%	48	18,39%	32	12,26%	13	4,98%	261
	AKTOR	-0,021%	1,823%	86,071	6,914%	-8,247%	1	0,38%	15	5,75%	44	16,86%	45	17,24%	85	32,57%	60	22,99%	10	3,83%	1	0,38%	261
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	-0,033%	2,795%	84,512	9,910%	-6,618%	7	2,68%	28	10,73%	35	13,41%	27	10,34%	75	28,74%	51	19,54%	37	14,18%	1	0,38%	261
	BABIS VOVOS	-0,012%	0,986%	82,374	8,383%	-7,624%	1	0,38%	0	0,00%	18	6,90%	81	31,03%	149	57,09%	9	3,45%	2	0,77%	1	0,38%	261
	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	-0,057%	4,647%	82,239	17,992%	-11,765%	20	7,66%	20	7,66%	41	15,71%	17	6,51%	64	24,52%	45	17,24%	37	14,18%	17	6,51%	261
	ALMA-ATERMON	-0,036%	2,921%	80,691	11,565%	-11,538%	11	4,21%	20	7,66%	37	14,18%	23	8,81%	80	30,65%	61	23,37%	25	9,58%	4	1,53%	261
	NEXANS HELLAS	-0,042%	3,257%	78,251	9,692%	-11,255%	16	6,13%	22	8,43%	46	17,62%	22	8,43%	51	19,54%	64	24,52%	33	12,64%	7	2,68%	261
	ATHENA	-0,040%	3,102%	77,760	9,884%	-9,453%	11	4,21%	29	11,11%	36	13,79%	27	10,34%	59	22,61%	63	24,14%	29	11,11%	7	2,68%	261
p	EFKLEIDIS CR	0,055%	4,249%	76,659	13,483%	-15,748%	20	7,66%	31	11,88%	44	16,86%	10	3,83%	57	21,84%	39	14,94%	45	17,24%	15	5,75%	261
	CRETA FARM	-0,048%	3,683%	76,330	14,847%	-11,905%	14	5,36%	30	11,49%	41	15,71%	19	7,28%	47	18,01%	70	26,82%	30	11,49%	10	3,83%	261
	J BOUTARIS & SON HLDG	0,042%	3,179%	75,676	11,043%	-11,304%	12	4,60%	26	9,96%	43	16,48%	17	6,51%	70	26,82%	62	23,75%	25	9,58%	6	2,30%	261
p	INTERINVEST CB	0,049%	3,565%	72,666	12,000%	-10,638%	14	5,36%	30	11,49%	44	16,86%	0	0,00%	77	29,50%	53	20,31%	29	11,11%	14	5,36%	261
	OPTIMA INVESTMENT CB	0,046%	3,324%	72,296	17,424%	-14,182%	12	5,45%	16	7,27%	33	15,00%	17	7,73%	65	29,55%	51	23,18%	23	10,45%	3	1,36%	220
	LANAKAM CB	0,061%	4,357%	71,588	17,000%	-11,236%	22	8,43%	26	9,96%	31	11,88%	6	2,30%	92	35,25%	39	14,94%	24	9,20%	21	8,05%	261
	BETANET	0,023%	1,579%	69,495	7,595%	-5,333%	2	0,77%	9	3,45%	29	11,11%	51	19,54%	126	48,28%	37	14,18%	7	2,68%	0	0,00%	261
	INFORMER	-0,033%	2,293%	69,061	11,047%	-9,942%	5	1,92%	12	4,60%	44	16,86%	31	11,88%	84	32,18%	69	26,44%	15	5,75%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	EMPEDOS	0,056%	3,868%	68,783	17,255%	-10,857%	18	6,90%	33	12,64%	37	14,18%	5	1,92%	63	24,14%	53	20,31%	43	16,48%	9	3,45%	261
	KERAMIA ALLATINI	0,063%	4,315%	68,513	12,000%	-18,000%	18	6,90%	27	10,34%	37	14,18%	19	7,28%	86	32,95%	35	13,41%	25	9,58%	14	5,36%	261
	LAMPASA HOTEL	0,033%	2,278%	68,163	11,824%	-5,774%	5	1,92%	15	5,75%	45	17,24%	45	17,24%	77	29,50%	55	21,07%	19	7,28%	0	0,00%	261
	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	-0,055%	3,605%	65,150	11,443%	-17,956%	16	6,13%	27	10,34%	38	14,56%	28	10,73%	56	21,46%	59	22,61%	28	10,73%	9	3,45%	261
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	0,074%	4,625%	62,849	12,785%	-34,615%	19	9,09%	26	12,44%	27	12,92%	18	8,61%	39	18,66%	41	19,62%	29	13,88%	10	4,78%	209
	UNIBRAIN	0,065%	4,064%	62,409	17,757%	-8,676%	16	6,13%	26	9,96%	48	18,39%	17	6,51%	52	19,92%	48	18,39%	45	17,24%	9	3,45%	261
	LAMDA DEVELOPMENT	0,032%	1,976%	61,422	10,138%	-7,377%	4	1,53%	12	4,60%	46	17,62%	30	11,49%	101	38,70%	61	23,37%	6	2,30%	1	0,38%	261
	TELETYPOS	0,041%	2,481%	60,943	17,925%	-5,780%	3	1,15%	14	5,36%	47	18,01%	33	12,64%	95	36,40%	55	21,07%	14	5,36%	0	0,00%	261
	IMPERIO	0,056%	3,405%	60,487	17,617%	-9,790%	9	3,45%	24	9,20%	43	16,48%	27	10,34%	75	28,74%	48	18,39%	29	11,11%	6	2,30%	261
	PERSEFS	-0,055%	3,253%	59,024	17,738%	-7,547%	10	3,83%	10	3,83%	38	14,56%	26	9,96%	103	39,46%	45	17,24%	19	7,28%	10	3,83%	261
	HITECH CONSULTANTS CR	0,067%	3,777%	56,715	17,857%	-14,696%	13	4,98%	26	9,96%	35	13,41%	38	14,56%	52	19,92%	58	22,22%	34	13,03%	5	1,92%	261
	AGROTIKI INSURANCE	0,039%	2,174%	56,172	14,184%	-13,992%	6	2,30%	10	3,83%	20	7,66%	47	18,01%	132	50,57%	37	14,18%	8	3,07%	1	0,38%	261
	THESSALONIKI WATER SUPP.	0,040%	2,217%	55,518	9,237%	-7,850%	6	2,30%	12	4,60%	47	18,01%	37	14,18%	94	36,02%	47	18,01%	16	6,13%	2	0,77%	261
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	-0,051%	2,826%	54,927	11,765%	-7,692%	6	2,30%	31	11,88%	43	16,48%	23	8,81%	67	25,67%	57	21,84%	30	11,49%	4	1,53%	261
	FASHION BOX CR	0,065%	3,580%	54,808	13,559%	-13,100%	13	5,02%	26	10,04%	44	16,99%	28	10,81%	69	26,64%	41	15,83%	26	10,04%	12	4,63%	259
p	IKONA & IHOS	-0,073%	4,000%	54,684	17,123%	-10,601%	21	8,05%	26	9,96%	29	11,11%	21	8,05%	55	21,07%	60	22,99%	38	14,56%	11	4,21%	261
	FLOUR MILLS OF LOULIS	0,049%	2,643%	54,336	14,773%	-6,707%	4	1,53%	28	10,73%	40	15,33%	21	8,05%	92	35,25%	53	20,31%	17	6,51%	6	2,30%	261
	XYLEMBORIA CR	0,055%	2,886%	52,948	11,765%	-9,767%	8	3,07%	32	12,26%	31	11,88%	20	7,66%	89	34,10%	51	19,54%	25	9,58%	5	1,92%	261
	MARFIN FINANCIAL GROUP	-0,046%	2,408%	52,795	11,477%	-8,032%	9	3,45%	6	2,30%	35	13,41%	28	10,73%	111	42,53%	55	21,07%	14	5,36%	3	1,15%	261
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	-0,179%	9,362%	52,321	70,000%	-76,000%	24	9,20%	22	8,43%	13	4,98%	0	0,00%	127	48,66%	16	6,13%	28	10,73%	31	11,88%	261
p	CORINTH PIPE WORKS	0,091%	4,728%	52,150	12,245%	-16,216%	29	11,11%	23	8,81%	25	9,58%	10	3,83%	84	32,18%	40	15,33%	30	11,49%	20	7,66%	261
	ALFA ALFA ENERGY	0,081%	4,231%	52,048	17,825%	-9,836%	21	8,05%	26	9,96%	40	15,33%	20	7,66%	51	19,54%	50	19,16%	41	15,71%	12	4,60%	261
	NAOUSA SPINNING MLS.	0,104%	5,322%	51,098	17,857%	-16,744%	29	11,11%	23	8,81%	30	11,49%	16	6,13%	57	21,84%	56	21,46%	29	11,11%	21	8,05%	261
p	ELEPHANT	0,081%	3,973%	49,025	17,424%	-17,910%	15	5,75%	23	8,81%	35	13,41%	2	0,77%	105	40,23%	48	18,39%	23	8,81%	10	3,83%	261
	HAIDEMENOS	0,086%	4,180%	48,485	17,877%	-13,402%	21	8,05%	34	13,03%	38	14,56%	13	4,98%	57	21,84%	39	14,94%	47	18,01%	12	4,60%	261
	HIPPOTOUR	0,062%	2,959%	48,100	12,000%	-10,853%	7	2,68%	30	11,49%	39	14,94%	20	7,66%	89	34,10%	48	18,39%	20	7,66%	8	3,07%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	IONIAN HOTEL	0,063%	3,031%	48,011	17,989%	-8,301%	10	3,83%	15	5,75%	33	12,64%	29	11,11%	96	36,78%	53	20,31%	23	8,81%	2	0,77%	261
	AKRITAS	-0,042%	1,999%	47,513	13,889%	-6,250%	3	1,15%	12	4,60%	34	13,03%	22	8,43%	128	49,04%	48	18,39%	13	4,98%	1	0,38%	261
p	LEVEDERIS CR	0,086%	4,062%	47,281	17,460%	-10,000%	21	8,05%	28	10,73%	41	15,71%	4	1,53%	59	22,61%	61	23,37%	33	12,64%	14	5,36%	261
p	MARITIME CO.OF LESVOS	0,078%	3,694%	47,162	17,568%	-11,111%	13	4,98%	31	11,88%	49	18,77%	0	0,00%	69	26,44%	60	22,99%	24	9,20%	15	5,75%	261
	EUROCONSULTANTS	0,077%	3,582%	46,547	16,601%	-8,898%	15	5,75%	25	9,58%	43	16,48%	24	9,20%	57	21,84%	51	19,54%	37	14,18%	9	3,45%	261
p	HELLATEX SYNTHETIC YARNS	0,120%	5,415%	44,962	17,778%	-16,327%	33	12,64%	25	9,58%	41	15,71%	2	0,77%	50	19,16%	44	16,86%	38	14,56%	28	10,73%	261
	HELLENIC FABRICS	-0,053%	2,389%	44,681	6,338%	-7,362%	2	0,77%	29	11,11%	45	17,24%	24	9,20%	75	28,74%	58	22,22%	26	9,96%	2	0,77%	261
	CENTRIC MULTIMEDIA	-0,081%	3,613%	44,463	17,361%	-31,553%	7	2,68%	21	8,05%	44	16,86%	29	11,11%	83	31,80%	45	17,24%	27	10,34%	5	1,92%	261
p	VIVERE ENTERTAINMENT	0,094%	4,151%	44,056	16,667%	-13,115%	21	8,05%	29	11,11%	47	18,01%	2	0,77%	53	20,31%	58	22,22%	38	14,56%	13	4,98%	261
	TITAN CEMENT CR	-0,034%	1,458%	42,996	4,385%	-5,200%	0	0,00%	7	2,68%	45	17,24%	64	24,52%	89	34,10%	49	18,77%	7	2,68%	0	0,00%	261
p	KOUMBAS HOLDINGS CR	0,120%	5,149%	42,804	17,886%	-10,909%	25	9,58%	26	9,96%	36	13,79%	13	4,98%	56	21,46%	40	15,33%	42	16,09%	23	8,81%	261
p	MESOHORITIS BROTHERS	0,091%	3,879%	42,712	17,544%	-11,321%	14	5,36%	31	11,88%	52	19,92%	1	0,38%	63	24,14%	48	18,39%	43	16,48%	9	3,45%	261
	FORTHNET	0,050%	2,125%	42,528	10,039%	-9,735%	2	0,77%	20	7,66%	46	17,62%	31	11,88%	96	36,78%	52	19,92%	13	4,98%	1	0,38%	261
	HELLENIC TECHNODOMIKI	-0,045%	1,906%	42,062	7,246%	-6,098%	3	1,15%	15	5,75%	41	15,71%	49	18,77%	77	29,50%	62	23,75%	12	4,60%	2	0,77%	261
	DELTA ICE CREAM	-0,026%	1,087%	41,718	3,413%	-10,011%	0	0,00%	2	0,77%	25	9,58%	73	27,97%	137	52,49%	21	8,05%	2	0,77%	1	0,38%	261
	LAN-NET	0,145%	6,060%	41,698	17,857%	-17,799%	32	12,26%	26	9,96%	37	14,18%	16	6,13%	52	19,92%	34	13,03%	30	11,49%	34	13,03%	261
	ALTIUS INVESTMENT FUND	0,060%	2,482%	41,341	9,709%	-11,966%	5	1,92%	22	8,43%	35	13,41%	32	12,26%	105	40,23%	38	14,56%	20	7,66%	4	1,53%	261
	NEORION HOLDINGS	-0,067%	2,742%	40,925	11,848%	-5,778%	10	3,83%	17	6,51%	35	13,41%	31	11,88%	73	27,97%	71	27,20%	24	9,20%	0	0,00%	261
	PC SYSTEMS	-0,079%	3,226%	40,789	11,673%	-19,343%	10	3,83%	19	7,28%	51	19,54%	16	6,13%	78	29,89%	55	21,07%	21	8,05%	11	4,21%	261
	FLOUR MILLS KEPENOS	0,108%	4,378%	40,491	17,928%	-10,059%	19	7,28%	35	13,41%	29	11,11%	17	6,51%	55	21,07%	46	17,62%	49	18,77%	11	4,21%	261
	INTERFISH	0,137%	5,516%	40,237	48,408%	-7,463%	4	3,60%	7	6,31%	19	17,12%	11	9,91%	33	29,73%	21	18,92%	11	9,91%	5	4,50%	111
p	DIONIC	0,091%	3,629%	39,986	11,765%	-11,236%	17	6,51%	21	8,05%	53	20,31%	18	6,90%	70	26,82%	34	13,03%	40	15,33%	8	3,07%	261
	SPIDER	-0,087%	3,433%	39,423	13,178%	-17,904%	13	4,98%	30	11,49%	32	12,26%	24	9,20%	58	22,22%	69	26,44%	30	11,49%	5	1,92%	261
	LIBERIS PUBLICATIONS	0,105%	4,067%	38,896	13,725%	-13,710%	24	9,20%	32	12,26%	33	12,64%	16	6,13%	53	20,31%	55	21,07%	31	11,88%	17	6,51%	261
	TECHNICAL PUBLS.	-0,109%	4,218%	38,745	17,597%	-16,981%	16	6,13%	29	11,11%	37	14,18%	15	5,75%	51	19,54%	65	24,90%	35	13,41%	13	4,98%	261
	AEGEK CR	0,095%	3,645%	38,392	12,139%	-8,696%	19	7,28%	21	8,05%	41	15,71%	24	9,20%	62	23,75%	45	17,24%	42	16,09%	7	2,68%	261
	ZAMPA	0,106%	4,031%	38,173	17,902%	-10,000%	21	8,05%	35	13,41%	23	8,81%	17	6,51%	66	25,29%	46	17,62%	41	15,71%	12	4,60%	261
	ELAIS OLEAGINOUS	0,041%	1,574%	38,001	7,342%	-8,824%	1	0,38%	10	3,83%	35	13,41%	59	22,61%	106	40,61%	45	17,24%	4	1,53%	1	0,38%	261
	VARANGIS	0,102%	3,814%	37,424	16,667%	-11,111%	14	5,36%	42	16,09%	43	16,48%	16	6,13%	54	20,69%	43	16,48%	32	12,26%	17	6,51%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	0,086%	3,201%	37,362	17,561%	-11,168%	10	3,83%	22	8,43%	50	19,16%	22	8,43%	72	27,59%	47	18,01%	32	12,26%	6	2,30%	261
	TRIA ALPHA CR	0,119%	4,378%	36,829	17,990%	-11,963%	23	8,81%	16	6,13%	10	3,83%	7	2,68%	154	59,00%	15	5,75%	18	6,90%	18	6,90%	261
p	EXELIXI CR	0,052%	1,875%	36,062	6,977%	-4,598%	2	0,77%	16	6,13%	59	22,61%	0	0,00%	91	34,87%	83	31,80%	10	3,83%	0	0,00%	261
	ALSINCO	0,116%	4,196%	36,041	15,302%	-17,588%	18	6,90%	41	15,71%	37	14,18%	11	4,21%	60	22,99%	43	16,48%	39	14,94%	12	4,60%	261
	VIS-CONTAINER CR	0,109%	3,916%	35,787	12,426%	-9,357%	19	7,28%	27	10,34%	50	19,16%	18	6,90%	61	23,37%	31	11,88%	37	14,18%	18	6,90%	261
	NIREFS	0,118%	4,202%	35,519	18,000%	-12,500%	18	6,90%	35	13,41%	31	11,88%	25	9,58%	54	20,69%	45	17,24%	40	15,33%	13	4,98%	261
	M J MAILIS	-0,068%	2,400%	35,055	6,250%	-5,063%	1	0,38%	27	10,34%	46	17,62%	29	11,11%	68	26,05%	60	22,99%	30	11,49%	0	0,00%	261
	STELIOS KANAKIS	0,085%	2,954%	34,763	14,907%	-9,163%	11	4,21%	22	8,43%	51	19,54%	28	10,73%	61	23,37%	61	23,37%	23	8,81%	4	1,53%	261
p	GENER	0,116%	3,974%	34,196	17,568%	-11,321%	18	6,90%	24	9,20%	46	17,62%	10	3,83%	55	21,07%	55	21,07%	43	16,48%	10	3,83%	261
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	0,104%	3,543%	34,140	15,686%	-8,487%	13	4,98%	28	10,73%	51	19,54%	19	7,28%	53	20,31%	51	19,54%	42	16,09%	4	1,53%	261
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	0,044%	1,479%	33,280	5,508%	-4,382%	0	0,00%	10	3,83%	56	21,46%	39	14,94%	96	36,78%	52	19,92%	8	3,07%	0	0,00%	261
p	INTERSONIC	0,151%	4,843%	32,170	17,476%	-17,333%	22	8,43%	32	12,26%	50	19,16%	14	5,36%	52	19,92%	38	14,56%	29	11,11%	24	9,20%	261
	FLEXOPACK	-0,098%	3,062%	31,359	11,834%	-10,429%	10	3,83%	26	9,96%	41	15,71%	26	9,96%	69	26,44%	44	16,86%	40	15,33%	5	1,92%	261
	KIRIACOULIS SHIPPING	0,093%	2,919%	31,338	17,262%	-10,156%	10	3,83%	21	8,05%	44	16,86%	23	8,81%	79	30,27%	56	21,46%	25	9,58%	3	1,15%	261
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	-0,094%	2,943%	31,313	9,249%	-11,180%	10	3,83%	22	8,43%	49	18,77%	23	8,81%	69	26,44%	59	22,61%	19	7,28%	10	3,83%	261
	KREKA	0,152%	4,746%	31,219	17,890%	-15,179%	24	9,20%	29	11,11%	42	16,09%	18	6,90%	39	14,94%	55	21,07%	37	14,18%	17	6,51%	261
	LAVIPHARM CR	0,089%	2,779%	31,112	8,497%	-6,667%	8	3,07%	31	11,88%	47	18,01%	23	8,81%	62	23,75%	54	20,69%	35	13,41%	1	0,38%	261
	INFORMATICS CR	-0,161%	4,872%	30,312	12,782%	-17,680%	25	9,58%	36	13,79%	40	15,33%	19	7,28%	38	14,56%	38	14,56%	36	13,79%	29	11,11%	261
	FITCO	0,134%	4,022%	29,941	17,647%	-11,915%	20	7,66%	27	10,34%	37	14,18%	25	9,58%	55	21,07%	52	19,92%	32	12,26%	13	4,98%	261
	KORDELLOS CH BROS	0,181%	5,408%	29,925	17,919%	-18,274%	31	11,88%	32	12,26%	34	13,03%	12	4,60%	43	16,48%	54	20,69%	36	13,79%	19	7,28%	261
p	SHEET STEEL	0,133%	3,960%	29,850	11,765%	-16,667%	20	7,66%	25	9,58%	57	21,84%	0	0,00%	69	26,44%	47	18,01%	28	10,73%	15	5,75%	261
p	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PRODUCTS CB	0,198%	5,883%	29,764	12,000%	-11,765%	47	18,01%	29	11,11%	20	7,66%	0	0,00%	56	21,46%	33	12,64%	39	14,94%	37	14,18%	261
	PIPE WORKS CR	0,124%	3,662%	29,452	17,323%	-10,370%	18	6,90%	27	10,34%	36	13,79%	13	4,98%	74	28,35%	55	21,07%	28	10,73%	10	3,83%	261
	EKTER	0,142%	4,167%	29,445	17,526%	-16,987%	17	6,51%	30	11,49%	41	15,71%	22	8,43%	57	21,84%	48	18,39%	33	12,64%	13	4,98%	261
	ELFICO	0,162%	4,736%	29,151	18,000%	-11,579%	29	11,11%	24	9,20%	28	10,73%	11	4,21%	90	34,48%	25	9,58%	29	11,11%	25	9,58%	261
	KEGO	0,125%	3,629%	29,077	17,788%	-7,716%	13	4,98%	35	13,41%	32	12,26%	18	6,90%	56	21,46%	68	26,05%	34	13,03%	5	1,92%	261
	CPI COMPUTER	0,148%	4,286%	28,888	17,647%	-11,429%	22	8,43%	25	9,58%	44	16,86%	20	7,66%	56	21,46%	44	16,86%	34	13,03%	16	6,13%	261
	SIDENOR METAL PROC.	0,072%	2,089%	28,831	12,558%	-6,646%	2	0,77%	16	6,13%	51	19,54%	45	17,24%	79	30,27%	56	21,46%	11	4,21%	1	0,38%	261
p	EDRASIS PSALLIDAS	-0,077%	2,223%	28,828	6,923%	-9,677%	3	1,15%	17	6,51%	42	16,09%	24	9,20%	107	41,00%	53	20,31%	12	4,60%	3	1,15%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	CYCLON HELLAS	0,128%	3,626%	28,269	17,692%	-9,091%	18	6,90%	26	9,96%	44	16,86%	11	4,21%	69	26,44%	49	18,77%	35	13,41%	9	3,45%	261
	TEXAPRET	-0,113%	3,125%	27,652	12,054%	-8,730%	9	3,45%	24	9,20%	42	16,09%	27	10,34%	71	27,20%	48	18,39%	31	11,88%	9	3,45%	261
p	GENERAL COMMERCIAL	0,104%	2,886%	27,631	9,756%	-7,071%	9	3,45%	32	12,26%	46	17,62%	12	4,60%	63	24,14%	70	26,82%	25	9,58%	4	1,53%	261
	ELEFTHERI TILEORASI	0,180%	4,983%	27,617	17,986%	-10,714%	25	9,62%	26	10,00%	38	14,62%	12	4,62%	62	23,85%	37	14,23%	36	13,85%	24	9,23%	260
p	PROMOTA	-0,112%	3,088%	27,513	17,371%	-11,161%	7	2,68%	20	7,66%	46	17,62%	22	8,43%	65	24,90%	70	26,82%	27	10,34%	4	1,53%	261
p	POULIADES ASSOCS.	0,130%	3,569%	27,439	17,708%	-10,345%	12	4,60%	36	13,79%	36	13,79%	18	6,90%	67	25,67%	54	20,69%	27	10,34%	11	4,21%	261
	KLONATEX GROUP OF COS CR	0,216%	5,813%	26,921	17,910%	-17,514%	31	11,88%	23	8,81%	31	11,88%	18	6,90%	54	20,69%	41	15,71%	42	16,09%	21	8,05%	261
	GEKE	0,113%	3,050%	26,905	12,462%	-10,613%	13	5,00%	20	7,69%	35	13,46%	21	8,08%	96	36,92%	41	15,77%	29	11,15%	5	1,92%	260
	EUROMEDICA	0,140%	3,748%	26,852	10,435%	-11,429%	16	6,13%	36	13,79%	41	15,71%	18	6,90%	64	24,52%	46	17,62%	26	9,96%	14	5,36%	261
	SHELMAN	0,114%	3,019%	26,494	16,774%	-6,536%	6	2,30%	34	13,03%	47	18,01%	14	5,36%	73	27,97%	59	22,61%	23	8,81%	5	1,92%	261
	CRETE PLASTICS	0,110%	2,896%	26,276	12,129%	-6,308%	14	5,36%	11	4,21%	37	14,18%	33	12,64%	80	30,65%	61	23,37%	24	9,20%	1	0,38%	261
	GOODYS	-0,050%	1,315%	26,121	9,673%	-6,609%	1	0,38%	1	0,38%	23	8,81%	70	26,82%	142	54,41%	18	6,90%	4	1,53%	2	0,77%	261
	EURODYNAMIC CLDS END FD	0,086%	2,212%	25,779	10,909%	-9,043%	5	1,92%	18	6,90%	27	10,34%	19	7,28%	138	52,87%	39	14,94%	12	4,60%	3	1,15%	261
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	0,151%	3,878%	25,606	17,647%	-9,259%	14	5,36%	31	11,88%	42	16,09%	14	5,36%	71	27,20%	44	16,86%	34	13,03%	11	4,21%	261
p	ALTE	0,185%	4,736%	25,595	17,857%	-17,576%	24	9,20%	33	12,64%	33	12,64%	15	5,75%	54	20,69%	46	17,62%	42	16,09%	14	5,36%	261
	HELLENIC SUGAR IND.	0,120%	3,036%	25,357	11,538%	-7,813%	16	6,13%	23	8,81%	28	10,73%	35	13,41%	68	26,05%	60	22,99%	30	11,49%	1	0,38%	261
	KRI KRI CR	0,197%	4,970%	25,257	43,492%	-8,205%	2	1,89%	8	7,55%	16	15,09%	15	14,15%	33	31,13%	19	17,92%	11	10,38%	2	1,89%	106
	SEX FORM	-0,142%	3,585%	25,241	23,529%	-11,264%	8	3,07%	29	11,11%	37	14,18%	35	13,41%	65	24,90%	47	18,01%	25	9,58%	15	5,75%	261
	SANYO HELLAS	0,335%	8,420%	25,157	102,963%	-47,266%	22	8,43%	25	9,58%	33	12,64%	17	6,51%	59	22,61%	50	19,16%	37	14,18%	18	6,90%	261
p	PROODEFTIKI	0,166%	4,146%	25,035	17,143%	-10,417%	22	8,43%	31	11,88%	45	17,24%	2	0,77%	60	22,99%	40	15,33%	50	19,16%	11	4,21%	261
	ALSIDA CR	0,241%	5,998%	24,927	12,000%	-16,814%	44	16,86%	37	14,18%	15	5,75%	8	3,07%	70	26,82%	17	6,51%	32	12,26%	38	14,56%	261
	G LEVENTAKIS TEX	0,183%	4,529%	24,796	17,532%	-13,559%	24	9,20%	22	8,43%	37	14,18%	12	4,60%	79	30,27%	42	16,09%	28	10,73%	17	6,51%	261
	EUROLINE INVESTMENT CR	0,069%	1,696%	24,701	10,674%	-6,369%	3	1,15%	8	3,07%	41	15,71%	29	11,11%	125	47,89%	46	17,62%	8	3,07%	1	0,38%	261
	ANEK LINES CR	0,125%	3,074%	24,640	15,254%	-8,108%	8	3,07%	35	13,41%	49	18,77%	11	4,21%	70	26,82%	51	19,54%	34	13,03%	3	1,15%	261
p	SPACE HELLAS	-0,212%	5,170%	24,366	11,905%	-17,582%	31	11,88%	26	9,96%	36	13,79%	5	1,92%	55	21,07%	43	16,48%	37	14,18%	28	10,73%	261
	EVROFARMA	0,188%	4,536%	24,185	17,749%	-14,407%	23	8,81%	32	12,26%	38	14,56%	18	6,90%	47	18,01%	46	17,62%	42	16,09%	15	5,75%	261
	ILEKTRONIKI ATHINON	0,137%	3,294%	24,058	15,000%	-17,094%	9	3,46%	24	9,23%	45	17,31%	26	10,00%	82	31,54%	46	17,69%	22	8,46%	6	2,31%	260
p	ETMA RAYON CR	0,165%	3,969%	23,989	17,822%	-11,538%	21	8,05%	23	8,81%	46	17,62%	14	5,36%	61	23,37%	58	22,22%	25	9,58%	13	4,98%	261
	PHOENIX METROLIFE	0,179%	4,280%	23,972	18,016%	-9,315%	21	8,05%	30	11,49%	36	13,79%	14	5,36%	46	17,62%	63	24,14%	41	15,71%	10	3,83%	261
	AXON HOLDINGS	0,165%	3,942%	23,919	17,881%	-11,184%	15	5,75%	27	10,34%	47	18,01%	17	6,51%	61	23,37%	54	20,69%	27	10,34%	13	4,98%	261
	ATLANTIC SUPERMARKET	0,112%	2,687%	23,895	12,583%	-7,735%	7	2,68%	21	8,05%	43	16,48%	36	13,79%	82	31,42%	46	17,62%	22	8,43%	4	1,53%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	MAXIM-PERTSINIDIS	0,171%	4,084%	23,884	17,857%	-8,861%	16	6,13%	29	11,11%	48	18,39%	9	3,45%	68	26,05%	32	12,26%	47	18,01%	12	4,60%	261
	OPAP	0,055%	1,308%	23,821	5,169%	-4,020%	0	0,00%	5	1,92%	48	18,39%	71	27,20%	89	34,10%	43	16,48%	5	1,92%	0	0,00%	261
	PETROPOULOS	0,079%	1,862%	23,677	7,965%	-6,498%	3	1,15%	12	4,60%	52	19,92%	41	15,71%	94	36,02%	49	18,77%	9	3,45%	1	0,38%	261
p	SATO	0,176%	4,115%	23,449	17,778%	-10,870%	17	6,51%	26	9,96%	51	19,54%	5	1,92%	71	27,20%	44	16,86%	35	13,41%	12	4,60%	261
p	ASPIS PRONIA GEN INS	0,144%	3,327%	23,184	17,857%	-8,247%	9	3,45%	26	9,96%	61	23,37%	14	5,36%	72	27,59%	38	14,56%	31	11,88%	10	3,83%	261
p	GALAXIDI FISH FARMING	-0,165%	3,794%	22,934	14,173%	-12,403%	10	3,83%	37	14,18%	36	13,79%	10	3,83%	67	25,67%	45	17,24%	45	17,24%	11	4,21%	261
	KALPINIS SIMOS	0,095%	2,148%	22,589	7,216%	-6,471%	5	1,92%	16	6,13%	54	20,69%	30	11,49%	78	29,89%	63	24,14%	14	5,36%	1	0,38%	261
	PANTECHNIKI	0,941%	21,217%	22,538	331,250%	-75,000%	7	2,68%	23	8,81%	42	16,09%	21	8,05%	78	29,89%	61	23,37%	25	9,58%	4	1,53%	261
	ZENON ROBOTICS	0,142%	3,135%	22,100	17,730%	-7,048%	8	3,07%	32	12,26%	48	18,39%	24	9,20%	53	20,31%	67	25,67%	23	8,81%	6	2,30%	261
	INFO QUEST CR	0,210%	4,635%	22,087	17,757%	-16,867%	24	9,20%	38	14,56%	31	11,88%	10	3,83%	55	21,07%	46	17,62%	42	16,09%	15	5,75%	261
	THEMELIODOMI	-0,157%	3,436%	21,901	17,778%	-11,905%	11	4,21%	12	4,60%	30	11,49%	31	11,88%	80	30,65%	69	26,44%	24	9,20%	4	1,53%	261
	J & P AVAX	-0,077%	1,669%	21,802	5,957%	-7,605%	0	0,00%	9	3,45%	42	16,09%	52	19,92%	94	36,02%	55	21,07%	8	3,07%	1	0,38%	261
	DAIOS PLASTICS	0,110%	2,385%	21,734	9,963%	-11,765%	5	1,92%	18	6,90%	51	19,54%	31	11,88%	86	32,95%	51	19,54%	18	6,90%	1	0,38%	261
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	0,061%	1,331%	21,661	5,051%	-5,106%	0	0,00%	4	1,53%	56	21,46%	58	22,22%	99	37,93%	40	15,33%	4	1,53%	0	0,00%	261
	ALLATINI	-0,134%	2,882%	21,583	8,939%	-17,949%	8	3,07%	20	7,66%	45	17,24%	24	9,20%	63	24,14%	75	28,74%	21	8,05%	5	1,92%	261
	MEDICON HELLAS	0,139%	2,984%	21,496	12,679%	-7,631%	9	3,45%	30	11,49%	47	18,01%	33	12,64%	56	21,46%	61	23,37%	18	6,90%	7	2,68%	261
	HELLENIC FISH FARMING	-0,176%	3,782%	21,460	11,947%	-16,611%	14	5,36%	29	11,11%	41	15,71%	15	5,75%	68	26,05%	49	18,77%	29	11,11%	16	6,13%	261
	IMAKO MEDIA	0,215%	4,576%	21,273	17,978%	-17,500%	22	8,43%	35	13,41%	32	12,26%	16	6,13%	60	22,99%	53	20,31%	23	8,81%	20	7,66%	261
p	TASOGLOU-DELONGHI	0,236%	4,983%	21,137	17,241%	-17,647%	29	11,11%	26	9,96%	31	11,88%	0	0,00%	89	34,10%	36	13,79%	29	11,11%	21	8,05%	261
	RIDENCO	0,135%	2,842%	21,007	13,450%	-6,000%	8	3,07%	31	11,88%	49	18,77%	17	6,51%	72	27,59%	53	20,31%	30	11,49%	1	0,38%	261
	DELTA HOLDINGS	0,100%	2,080%	20,857	10,098%	-10,290%	5	1,92%	10	3,83%	51	19,54%	38	14,56%	91	34,87%	60	22,99%	5	1,92%	1	0,38%	261
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	0,136%	2,810%	20,731	11,957%	-5,952%	7	2,68%	20	7,66%	39	14,94%	26	9,96%	99	37,93%	41	15,71%	29	11,11%	0	0,00%	261
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	-0,223%	4,630%	20,721	16,337%	-17,917%	22	8,43%	17	6,51%	49	18,77%	24	9,20%	47	18,01%	54	20,69%	30	11,49%	18	6,90%	261
	INFORM P LYKOS	-0,117%	2,425%	20,719	7,317%	-9,388%	4	1,53%	21	8,05%	52	19,92%	33	12,64%	67	25,67%	60	22,99%	21	8,05%	3	1,15%	261
p	SELONDA AQUACULTURE	0,219%	4,471%	20,391	17,442%	-11,842%	21	8,05%	36	13,79%	38	14,56%	12	4,60%	56	21,46%	44	16,86%	37	14,18%	17	6,51%	261
p	MOCHLOS	0,204%	4,146%	20,370	15,686%	-9,524%	25	9,58%	20	7,66%	43	16,48%	5	1,92%	57	21,84%	59	22,61%	44	16,86%	8	3,07%	261
	ELVAL	0,110%	2,233%	20,263	9,290%	-5,069%	2	0,77%	24	9,20%	50	19,16%	29	11,11%	81	31,03%	56	21,46%	19	7,28%	0	0,00%	261
	HALCOR METAL PROC.	0,138%	2,756%	19,986	10,135%	-6,767%	8	3,07%	28	10,73%	50	19,16%	17	6,51%	76	29,12%	56	21,46%	21	8,05%	5	1,92%	261
	KEKROPS	0,235%	4,639%	19,781	12,000%	-12,000%	27	10,34%	24	9,20%	39	14,94%	21	8,05%	56	21,46%	45	17,24%	30	11,49%	19	7,28%	261
	INTRACOM	0,118%	2,324%	19,767	8,225%	-5,539%	4	1,53%	27	10,34%	49	18,77%	27	10,34%	67	25,67%	71	27,20%	16	6,13%	0	0,00%	261
	TECHNICAL OLYMPIC	0,139%	2,721%	19,521	11,947%	-10,331%	5	1,92%	29	11,11%	42	16,09%	39	14,94%	71	27,20%	46	17,62%	26	9,96%	3	1,15%	261
	EGNATIA BANK CR	0,160%	3,112%	19,504	17,949%	-10,323%	11	4,21%	19	7,28%	47	18,01%	20	7,66%	83	31,80%	52	19,92%	28	10,73%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KARELIA TOBACCO	0,091%	1,747%	19,156	9,162%	-5,922%	1	0,38%	16	6,13%	31	11,88%	23	8,81%	151	57,85%	24	9,20%	15	5,75%	0	0,00%	261
	KARMOLEGOS	0,258%	4,944%	19,133	17,964%	-11,811%	27	10,34%	22	8,43%	43	16,48%	11	4,21%	57	21,84%	39	14,94%	46	17,62%	16	6,13%	261
	KLEEMAN HELLAS	0,133%	2,538%	19,056	17,727%	-6,329%	4	1,53%	26	9,96%	49	18,77%	33	12,64%	68	26,05%	62	23,75%	18	6,90%	1	0,38%	261
p	CORFIL CR	0,311%	5,833%	18,738	18,000%	-16,456%	31	11,88%	29	11,11%	32	12,26%	8	3,07%	56	21,46%	43	16,48%	34	13,03%	28	10,73%	261
	ELTRAK CR	0,158%	2,891%	18,296	12,552%	-9,195%	9	3,45%	28	10,73%	49	18,77%	20	7,66%	79	30,27%	45	17,24%	27	10,34%	4	1,53%	261
	FANCO	0,320%	5,857%	18,276	17,919%	-17,770%	32	12,26%	28	10,73%	32	12,26%	14	5,36%	48	18,39%	44	16,86%	37	14,18%	26	9,96%	261
	ALBIO HOLDINGS	0,158%	2,818%	17,859	11,650%	-8,537%	8	3,07%	24	9,20%	51	19,54%	25	9,58%	88	33,72%	35	13,41%	26	9,96%	4	1,53%	261
	INTERTECH	0,155%	2,770%	17,841	11,982%	-6,047%	9	3,45%	28	10,73%	47	18,01%	22	8,43%	58	22,22%	72	27,59%	24	9,20%	1	0,38%	261
	VIOHALCO CB	0,156%	2,766%	17,751	8,738%	-8,021%	5	1,92%	30	11,49%	50	19,16%	39	14,94%	59	22,61%	43	16,48%	32	12,26%	3	1,15%	261
	PEGASUS	0,187%	3,316%	17,715	17,937%	-7,509%	13	4,98%	28	10,73%	35	13,41%	20	7,66%	64	24,52%	68	26,05%	29	11,11%	4	1,53%	261
	ASTIR PALACE VOU	0,145%	2,535%	17,535	13,276%	-7,035%	8	3,07%	22	8,43%	41	15,71%	31	11,88%	83	31,80%	57	21,84%	17	6,51%	2	0,77%	261
	LIVANI PUBLISHING ORG	0,209%	3,643%	17,473	17,840%	-15,018%	16	6,13%	28	10,73%	33	12,64%	24	9,20%	76	29,12%	46	17,62%	32	12,26%	6	2,30%	261
	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	0,210%	3,658%	17,394	17,677%	-11,667%	16	6,13%	24	9,20%	47	18,01%	10	3,83%	76	29,12%	54	20,69%	26	9,96%	8	3,07%	261
	FG EUROPE	0,650%	11,301%	17,386	175,714%	-10,849%	13	4,98%	10	3,83%	45	17,24%	33	12,64%	91	34,87%	46	17,62%	12	4,60%	11	4,21%	261
	HELLENIC PETROLEUM	0,103%	1,763%	17,127	4,559%	-4,724%	0	0,00%	14	5,36%	62	23,75%	39	14,94%	83	31,80%	54	20,69%	9	3,45%	0	0,00%	261
	ARCADIA METAL ROKAS CR	0,150%	2,574%	17,126	8,621%	-9,357%	5	1,92%	28	10,73%	48	18,39%	35	13,41%	69	26,44%	48	18,39%	25	9,58%	3	1,15%	261
	ACTIVE	0,178%	3,043%	17,068	12,844%	-9,474%	9	3,45%	27	10,34%	48	18,39%	20	7,66%	80	30,65%	44	16,86%	25	9,58%	8	3,07%	261
p	COMPUCON COMPUTER APPS	-0,183%	3,116%	17,065	18,293%	-8,850%	9	3,45%	18	6,90%	42	16,09%	17	6,51%	78	29,89%	68	26,05%	21	8,05%	8	3,07%	261
	REDS	0,178%	3,030%	16,976	12,805%	-7,627%	10	3,83%	37	14,18%	42	16,09%	20	7,66%	57	21,84%	63	24,14%	28	10,73%	4	1,53%	261
	RADIO KORASIDIS	0,204%	3,398%	16,663	12,687%	-7,143%	22	8,43%	18	6,90%	44	16,86%	14	5,36%	68	26,05%	66	25,29%	23	8,81%	6	2,30%	261
p	EMPORIKOS DESMOS CR	0,302%	4,990%	16,533	11,940%	-11,250%	38	14,56%	24	9,20%	27	10,34%	0	0,00%	72	27,59%	42	16,09%	32	12,26%	26	9,96%	261
	MINERVA KNITWEAR	0,155%	2,524%	16,289	16,176%	-6,286%	6	2,30%	17	6,51%	40	15,33%	32	12,26%	101	38,70%	48	18,39%	16	6,13%	1	0,38%	261
	AGRI.BANK OF GREECE	0,074%	1,201%	16,283	9,552%	-5,995%	2	0,77%	2	0,77%	21	8,05%	55	21,07%	166	63,60%	12	4,60%	3	1,15%	0	0,00%	261
	DIEKAT	0,199%	3,205%	16,118	17,536%	-8,721%	13	4,98%	35	13,41%	40	15,33%	13	4,98%	74	28,35%	51	19,54%	31	11,88%	4	1,53%	261
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	0,221%	3,553%	16,074	31,136%	-6,780%	2	1,92%	4	3,85%	15	14,42%	26	25,00%	27	25,96%	27	25,96%	2	1,92%	1	0,96%	104
	HERACLES	0,118%	1,894%	16,029	6,306%	-5,330%	1	0,38%	18	6,90%	45	17,24%	56	21,46%	76	29,12%	53	20,31%	12	4,60%	0	0,00%	261
	ALPHA REAL ESTATE	0,162%	2,595%	16,016	11,498%	-7,973%	9	3,45%	17	6,51%	55	21,07%	34	13,03%	75	28,74%	49	18,77%	21	8,05%	1	0,38%	261
	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	0,112%	1,772%	15,891	8,104%	-9,855%	1	0,38%	14	5,36%	54	20,69%	47	18,01%	93	35,63%	45	17,24%	6	2,30%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	EMPORIKI BK.OF GREECE	0,150%	2,374%	15,869	7,794%	-6,686%	5	1,92%	21	8,05%	49	18,77%	40	15,33%	73	27,97%	53	20,31%	18	6,90%	2	0,77%	261
	VETERIN SUSP - 24/03/05	0,260%	4,095%	15,773	17,992%	-10,390%	22	8,43%	34	13,03%	37	14,18%	15	5,75%	53	20,31%	51	19,54%	37	14,18%	12	4,60%	261
p	ATTI-KAT	0,267%	4,202%	15,731	16,176%	-8,280%	22	8,43%	37	14,18%	36	13,79%	10	3,83%	56	21,46%	49	18,77%	36	13,79%	15	5,75%	261
p	ALFA ALFA HOLDINGS	0,318%	4,972%	15,650	16,667%	-15,000%	36	13,79%	19	7,28%	35	13,41%	11	4,21%	57	21,84%	40	15,33%	44	16,86%	19	7,28%	261
	BITROS CR	0,169%	2,646%	15,642	9,960%	-10,000%	8	3,07%	23	8,81%	42	16,09%	21	8,05%	84	32,18%	67	25,67%	13	4,98%	3	1,15%	261
	THE GREEK PROGRESS FUND	0,113%	1,768%	15,611	5,641%	-7,500%	0	0,00%	15	5,75%	55	21,07%	35	13,41%	102	39,08%	45	17,24%	8	3,07%	1	0,38%	261
	CROWN HELLAS CAN	0,094%	1,455%	15,523	14,768%	-3,687%	1	0,38%	5	1,92%	32	12,26%	50	19,16%	140	53,64%	30	11,49%	3	1,15%	0	0,00%	261
	RILKEN	0,194%	3,002%	15,483	17,905%	-6,667%	7	2,68%	25	9,58%	52	19,92%	35	13,41%	54	20,69%	60	22,99%	27	10,34%	1	0,38%	261
	ALPHA LEASING	0,124%	1,889%	15,255	5,376%	-6,383%	0	0,00%	16	6,13%	55	21,07%	41	15,71%	80	30,65%	57	21,84%	11	4,21%	1	0,38%	261
	MLS MULTIMEDIA	-0,185%	2,812%	15,173	10,204%	-17,845%	4	1,53%	16	6,13%	45	17,24%	32	12,26%	85	32,57%	58	22,22%	16	6,13%	5	1,92%	261
	EUR RELIANCE GEN INS CR	0,321%	4,848%	15,112	17,284%	-11,957%	30	11,49%	28	10,73%	37	14,18%	5	1,92%	75	28,74%	31	11,88%	33	12,64%	22	8,43%	261
	IASO	-0,106%	1,584%	14,960	7,301%	-5,374%	1	0,38%	9	3,45%	39	14,94%	48	18,39%	102	39,08%	53	20,31%	9	3,45%	0	0,00%	261
	ATTICA PUBLICATIONS	0,198%	2,941%	14,849	15,271%	-11,732%	11	4,21%	27	10,34%	38	14,56%	25	9,58%	78	29,89%	56	21,46%	23	8,81%	3	1,15%	261
p	BALAFAS	-0,216%	3,166%	14,687	12,782%	-17,937%	9	3,45%	24	9,20%	42	16,09%	16	6,13%	70	26,82%	69	26,44%	26	9,96%	5	1,92%	261
	UNCLE STATHIS CR	0,097%	1,426%	14,667	9,000%	-11,064%	1	0,38%	6	2,30%	28	10,73%	65	24,90%	132	50,57%	25	9,58%	3	1,15%	1	0,38%	261
	YALCO-CONSTANTINO	0,253%	3,673%	14,496	17,576%	-11,702%	16	6,13%	21	8,05%	44	16,86%	21	8,05%	84	32,18%	42	16,09%	28	10,73%	5	1,92%	261
p	BIOSOL CR	0,422%	6,073%	14,403	12,821%	-12,500%	54	20,69%	32	12,26%	8	3,07%	0	0,00%	75	28,74%	14	5,36%	37	14,18%	41	15,71%	261
	PETZETAKIS	0,285%	4,103%	14,387	17,318%	-13,333%	22	8,43%	32	12,26%	34	13,03%	25	9,58%	47	18,01%	47	18,01%	48	18,39%	6	2,30%	261
	GENERAL HELLENIC BANK	0,190%	2,672%	14,041	11,152%	-7,872%	8	3,07%	22	8,43%	40	15,33%	36	13,79%	77	29,50%	57	21,84%	19	7,28%	2	0,77%	261
p	PARNASSOS ENTERPRISES	0,362%	5,043%	13,931	11,940%	-12,000%	34	13,03%	35	13,41%	32	12,26%	5	1,92%	69	26,44%	29	11,11%	27	10,34%	30	11,49%	261
	BALLIS CHEMICALS(CR)	0,272%	3,726%	13,719	20,082%	-7,105%	10	6,49%	10	6,49%	25	16,23%	18	11,69%	34	22,08%	39	25,32%	16	10,39%	2	1,30%	154
	DIAS	0,226%	3,058%	13,557	12,264%	-9,375%	10	3,83%	36	13,79%	46	17,62%	1	0,38%	73	27,97%	62	23,75%	28	10,73%	5	1,92%	261
	FOLLI-FOLLIE	0,143%	1,939%	13,518	8,017%	-8,696%	1	0,38%	19	7,28%	47	18,01%	49	18,77%	87	33,33%	50	19,16%	7	2,68%	1	0,38%	261
	PIRAEUS REAL ESTATE	0,215%	2,904%	13,482	17,672%	-10,069%	10	3,83%	29	11,11%	39	14,94%	32	12,26%	68	26,05%	58	22,22%	20	7,66%	5	1,92%	261
	METKA	0,195%	2,625%	13,454	9,091%	-6,507%	5	1,92%	31	11,88%	44	16,86%	29	11,11%	72	27,59%	52	19,92%	27	10,34%	1	0,38%	261
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	0,165%	2,211%	13,412	10,000%	-4,762%	1	2,13%	2	4,26%	7	14,89%	3	6,38%	24	51,06%	8	17,02%	2	4,26%	0	0,00%	47
	DOMUS INVESTMENTS	0,179%	2,378%	13,304	14,194%	-17,617%	6	2,30%	12	4,60%	43	16,48%	35	13,41%	113	43,30%	41	15,71%	9	3,45%	2	0,77%	261
	ELVE	0,333%	4,435%	13,300	17,890%	-17,510%	19	7,28%	32	12,26%	47	18,01%	16	6,13%	59	22,61%	46	17,62%	26	9,96%	16	6,13%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	AUTOHELLAS	0,177%	2,357%	13,299	14,980%	-6,709%	5	1,92%	20	7,66%	49	18,77%	33	12,64%	81	31,03%	57	21,84%	15	5,75%	1	0,38%	261
	MULTIRAMA	0,192%	2,528%	13,145	11,500%	-11,628%	4	1,53%	28	10,73%	53	20,31%	23	8,81%	82	31,42%	52	19,92%	17	6,51%	2	0,77%	261
	ALUMIL MILONAS CR	0,184%	2,407%	13,107	10,714%	-9,934%	6	2,30%	16	6,13%	53	20,31%	33	12,64%	87	33,33%	47	18,01%	17	6,51%	2	0,77%	261
	MARAC CR	0,341%	4,439%	13,012	22,527%	-5,138%	6	10,53%	3	5,26%	5	8,77%	5	8,77%	15	26,32%	14	24,56%	9	15,79%	0	0,00%	57
	DRUCKFARBEN HELLAS	0,231%	2,992%	12,942	11,934%	-11,607%	10	3,83%	32	12,26%	40	15,33%	22	8,43%	77	29,50%	52	19,92%	24	9,20%	4	1,53%	261
	ATTICA HOLDINGS	0,231%	2,975%	12,902	11,159%	-9,055%	12	4,60%	27	10,34%	50	19,16%	33	12,64%	64	24,52%	39	14,94%	31	11,88%	5	1,92%	261
	NATIONAL INVESTMENT CO	0,183%	2,348%	12,856	10,553%	-7,568%	4	1,53%	20	7,66%	59	22,61%	15	5,75%	84	32,18%	68	26,05%	8	3,07%	3	1,15%	261
	NBG REAL ESTATE DEV	0,384%	4,917%	12,821	17,742%	-9,346%	32	12,31%	20	7,69%	31	11,92%	22	8,46%	48	18,46%	49	18,85%	43	16,54%	15	5,77%	260
	GR SARANTIS	0,188%	2,406%	12,790	9,626%	-6,818%	5	1,92%	24	9,20%	52	19,92%	26	9,96%	77	29,50%	57	21,84%	19	7,28%	1	0,38%	261
	SFAKIANAKIS CB	0,218%	2,767%	12,686	11,877%	-8,046%	7	2,68%	29	11,11%	50	19,16%	21	8,05%	76	29,12%	53	20,31%	21	8,05%	4	1,53%	261
	AS COMPANY	0,251%	3,183%	12,668	14,414%	-9,474%	11	4,21%	29	11,11%	49	18,77%	22	8,43%	65	24,90%	51	19,54%	29	11,11%	5	1,92%	261
	BLUE STAR MARITIME	0,248%	3,079%	12,398	11,957%	-6,494%	11	4,21%	36	13,79%	46	17,62%	14	5,36%	69	26,44%	51	19,54%	31	11,88%	3	1,15%	261
	EFG EUROBANK ERGASIAS	0,137%	1,682%	12,265	6,191%	-7,268%	1	0,38%	18	6,90%	38	14,56%	72	27,59%	79	30,27%	49	18,77%	3	1,15%	1	0,38%	261
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	0,253%	3,081%	12,188	15,574%	-7,792%	12	4,60%	25	9,58%	54	20,69%	20	7,66%	67	25,67%	53	20,31%	27	10,34%	3	1,15%	261
p	QUALITY & RELIABILITY	-0,217%	2,628%	12,123	9,756%	-7,605%	8	3,07%	19	7,28%	40	15,33%	25	9,58%	65	24,90%	74	28,35%	27	10,34%	3	1,15%	261
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	0,073%	0,878%	12,029	3,933%	-2,890%	0	0,00%	3	1,15%	24	9,20%	47	18,01%	173	66,28%	14	5,36%	0	0,00%	0	0,00%	261
	HYATT REGENCY HOTEL	0,119%	1,382%	11,618	4,826%	-6,549%	0	0,00%	6	2,30%	55	21,07%	59	22,61%	95	36,40%	43	16,48%	2	0,77%	1	0,38%	261
p	ERGAS	0,447%	5,191%	11,605	18,750%	-15,000%	29	11,11%	37	14,18%	14	5,36%	0	0,00%	91	34,87%	29	11,11%	45	17,24%	16	6,13%	261
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	0,226%	2,612%	11,542	13,736%	-7,280%	7	2,68%	16	6,13%	38	14,56%	63	24,14%	75	28,74%	42	16,09%	19	7,28%	1	0,38%	261
	MINOAN LINES	0,279%	3,204%	11,484	16,312%	-11,351%	11	4,21%	32	12,26%	40	15,33%	23	8,81%	77	29,50%	49	18,77%	25	9,58%	4	1,53%	261
	ALCO HELLAS ALUMINUM	0,352%	4,039%	11,461	17,829%	-10,294%	21	8,05%	28	10,73%	49	18,77%	13	4,98%	58	22,22%	48	18,39%	32	12,26%	12	4,60%	261
	LAMBRAKIS PRESS	0,376%	4,254%	11,324	17,622%	-8,577%	17	6,51%	32	12,26%	26	9,96%	41	15,71%	60	22,99%	39	14,94%	40	15,33%	6	2,30%	261
	THESSALONIKI PORT AUTH.	0,319%	3,603%	11,291	16,505%	-11,512%	17	6,51%	28	10,73%	44	16,86%	24	9,20%	59	22,61%	51	19,54%	32	12,26%	6	2,30%	261
	FIERATEX	0,388%	4,380%	11,288	17,877%	-8,333%	23	8,81%	22	8,43%	23	8,81%	26	9,96%	76	29,12%	51	19,54%	33	12,64%	7	2,68%	261
	BANK OF GREECE	0,216%	2,381%	11,017	11,361%	-11,625%	5	1,92%	17	6,51%	46	17,62%	61	23,37%	76	29,12%	42	16,09%	11	4,21%	3	1,15%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	0,383%	4,195%	10,958	17,949%	-17,757%	19	7,28%	34	13,03%	35	13,41%	23	8,81%	63	24,14%	54	20,69%	22	8,43%	11	4,21%	261
	ATHENS WATER SUPPLY & SEWERAGE SA	0,247%	2,656%	10,760	15,414%	-6,189%	8	3,07%	19	7,28%	52	19,92%	29	11,11%	83	31,80%	50	19,16%	19	7,28%	1	0,38%	261
	GEK GROUP OF COMPAN	0,267%	2,864%	10,747	17,890%	-7,692%	9	3,45%	27	10,34%	41	15,71%	25	9,58%	80	30,65%	58	22,22%	20	7,66%	1	0,38%	261
	COCA-COLA HLC.BT.	0,141%	1,508%	10,724	6,571%	-4,681%	1	0,38%	8	3,07%	58	22,22%	59	22,61%	82	31,42%	46	17,62%	7	2,68%	0	0,00%	261
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	0,176%	1,882%	10,700	8,434%	-6,024%	2	0,77%	16	6,13%	42	16,09%	34	13,03%	117	44,83%	36	13,79%	13	4,98%	1	0,38%	261
	PG NIKAS	0,175%	1,867%	10,679	8,440%	-6,849%	3	1,15%	17	6,51%	33	12,64%	44	16,86%	107	41,00%	52	19,92%	4	1,53%	1	0,38%	261
	A-B VASSILOPOULOS	0,218%	2,322%	10,663	11,842%	-8,197%	7	2,68%	19	7,28%	26	9,96%	44	16,86%	120	45,98%	31	11,88%	12	4,60%	2	0,77%	261
	KATHIMERINI	0,331%	3,490%	10,552	17,130%	-8,178%	18	6,90%	15	5,75%	37	14,18%	43	16,48%	65	24,90%	53	20,31%	26	9,96%	4	1,53%	261
	EURODRIP	0,235%	2,456%	10,467	9,158%	-11,207%	5	1,92%	21	8,05%	46	17,62%	34	13,03%	98	37,55%	41	15,71%	13	4,98%	3	1,15%	261
	KATSELIS SONS CR	0,197%	2,054%	10,429	17,958%	-9,886%	3	1,15%	8	3,07%	36	13,79%	55	21,07%	117	44,83%	37	14,18%	3	1,15%	2	0,77%	261
	HELLENIC INVESTMENT CO.	0,177%	1,793%	10,116	8,462%	-9,091%	2	0,77%	12	4,60%	51	19,54%	36	13,79%	116	44,44%	37	14,18%	6	2,30%	1	0,38%	261
	MICHANIKI CR	0,346%	3,489%	10,071	15,897%	-11,429%	16	6,13%	30	11,49%	43	16,48%	22	8,43%	74	28,35%	45	17,24%	24	9,20%	7	2,68%	261
	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	0,289%	2,900%	10,037	11,869%	-6,760%	12	4,60%	22	8,43%	48	18,39%	22	8,43%	77	29,50%	57	21,84%	19	7,28%	4	1,53%	261
	ETEM	0,243%	2,434%	9,999	11,864%	-6,767%	5	1,92%	22	8,43%	60	22,99%	31	11,88%	71	27,20%	49	18,77%	22	8,43%	1	0,38%	261
	XK TEGOPOULOS PUBS.	0,389%	3,764%	9,671	17,647%	-9,804%	20	7,66%	25	9,58%	49	18,77%	14	5,36%	69	26,44%	47	18,01%	31	11,88%	6	2,30%	261
	MATHIOS	0,502%	4,827%	9,614	17,925%	-17,647%	28	10,73%	32	12,26%	36	13,79%	20	7,66%	63	24,14%	36	13,79%	27	10,34%	19	7,28%	261
	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	0,332%	3,185%	9,606	14,103%	-8,502%	10	3,83%	31	11,88%	49	18,77%	28	10,73%	65	24,90%	47	18,01%	24	9,20%	7	2,68%	261
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	0,119%	1,135%	9,564	5,430%	-2,762%	0	0,00%	7	2,68%	33	12,64%	56	21,46%	131	50,19%	34	13,03%	0	0,00%	0	0,00%	261
	NEWSPHONE HELLAS	0,421%	3,950%	9,374	14,516%	-21,290%	18	7,41%	20	8,23%	43	17,70%	28	11,52%	66	27,16%	49	20,16%	12	4,94%	7	2,88%	243
	JUMBO	0,226%	2,117%	9,347	9,859%	-8,120%	4	1,53%	22	8,43%	45	17,24%	41	15,71%	89	34,10%	48	18,39%	11	4,21%	1	0,38%	261
	NATIONAL BK.OF GREECE	0,222%	2,051%	9,239	7,356%	-5,420%	3	1,15%	24	9,20%	48	18,39%	50	19,16%	75	28,74%	46	17,62%	15	5,75%	0	0,00%	261
p	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19/04/05	0,346%	3,167%	9,149	12,676%	-10,000%	15	5,75%	22	8,43%	31	11,88%	14	5,36%	109	41,76%	44	16,86%	20	7,66%	6	2,30%	261
	BANK OF PIRAEUS	0,198%	1,801%	9,087	6,667%	-5,159%	1	0,38%	23	8,81%	46	17,62%	46	17,62%	82	31,42%	58	22,22%	5	1,92%	0	0,00%	261
	PUBLIC POWER	0,162%	1,424%	8,810	5,006%	-4,118%	0	0,00%	10	3,83%	51	19,54%	72	27,59%	77	29,50%	46	17,62%	5	1,92%	0	0,00%	261
	DYNAMIC LIFE	0,311%	2,729%	8,763	13,258%	-32,996%	4	1,53%	16	6,13%	40	15,33%	51	19,54%	115	44,06%	33	12,64%	1	0,38%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ELBISCO HOLDING	0,141%	1,211%	8,591	6,960%	-8,989%	1	0,38%	1	0,38%	26	9,96%	92	35,25%	122	46,74%	16	6,13%	1	0,38%	2	0,77%	261
	ELGEKA CR	0,320%	2,725%	8,524	10,714%	-9,508%	13	4,98%	18	6,90%	40	15,33%	32	12,26%	90	34,48%	53	20,31%	12	4,60%	3	1,15%	261
	FRIGOGLASS	0,351%	2,876%	8,197	17,561%	-6,500%	9	3,45%	22	8,43%	59	22,61%	27	10,34%	66	25,29%	58	22,22%	19	7,28%	1	0,38%	261
	ELMEC SPORT	0,287%	2,354%	8,187	11,688%	-6,250%	3	1,15%	27	10,34%	46	17,62%	31	11,88%	89	34,10%	49	18,77%	15	5,75%	1	0,38%	261
	OLYMPIC CATERING	0,319%	2,542%	7,964	11,917%	-9,357%	7	2,68%	23	8,81%	52	19,92%	36	13,79%	79	30,27%	47	18,01%	15	5,75%	2	0,77%	261
	TERNA	0,367%	2,854%	7,769	14,403%	-5,590%	11	4,21%	29	11,11%	51	19,54%	32	12,26%	60	22,99%	54	20,69%	24	9,20%	0	0,00%	261
	MYTILINEOS HLDGS	0,415%	3,168%	7,635	15,723%	-7,469%	16	6,13%	31	11,88%	38	14,56%	27	10,34%	54	20,69%	69	26,44%	24	9,20%	2	0,77%	261
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	0,410%	3,095%	7,549	12,109%	-11,458%	13	4,98%	29	11,11%	39	14,94%	35	13,41%	76	29,12%	45	17,24%	20	7,66%	4	1,53%	261
	DOMIKI KRITIS	0,246%	1,858%	7,542	6,538%	-17,825%	1	0,38%	11	4,21%	46	17,62%	57	21,84%	119	45,59%	22	8,43%	3	1,15%	2	0,77%	261
	BENRUBI	0,288%	2,064%	7,162	13,859%	-5,614%	3	1,15%	20	7,66%	39	14,94%	54	20,69%	91	34,87%	46	17,62%	8	3,07%	0	0,00%	261
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	0,148%	1,039%	7,009	3,978%	-2,550%	0	0,00%	2	0,77%	45	17,24%	85	32,57%	95	36,40%	34	13,03%	0	0,00%	0	0,00%	261
	FOURLIS HOLDING	0,479%	3,353%	6,993	12,442%	-9,955%	17	6,51%	33	12,64%	42	16,09%	20	7,66%	73	27,97%	48	18,39%	22	8,43%	6	2,30%	261
	ALPHA BANK	0,299%	1,877%	6,268	6,381%	-6,596%	1	0,38%	24	9,20%	53	20,31%	57	21,84%	69	26,44%	49	18,77%	7	2,68%	1	0,38%	261
	FEEDUS	0,776%	4,789%	6,174	17,925%	-27,619%	20	9,52%	22	10,48%	26	12,38%	18	8,57%	63	30,00%	41	19,52%	14	6,67%	6	2,86%	210
	NOTOS COM HOLDINGS	0,316%	1,819%	5,755	7,071%	-4,396%	2	0,77%	18	6,90%	62	23,75%	38	14,56%	80	30,65%	52	19,92%	9	3,45%	0	0,00%	261
	PLAISIO COMPUTERS	0,312%	1,701%	5,458	11,401%	-4,000%	2	0,77%	13	4,98%	48	18,39%	51	19,54%	107	41,00%	37	14,18%	3	1,15%	0	0,00%	261
	DUTY FREE SHOPS CR	0,383%	2,088%	5,450	14,658%	-5,391%	4	1,53%	15	5,75%	51	19,54%	68	26,05%	75	28,74%	39	14,94%	9	3,45%	0	0,00%	261
	ELTON CR	0,352%	1,820%	5,167	13,953%	-4,688%	3	1,15%	13	4,98%	55	21,07%	47	18,01%	104	39,85%	33	12,64%	6	2,30%	0	0,00%	261
	NEOCHIMIKI	0,695%	3,501%	5,041	17,500%	-7,606%	10	6,17%	10	6,17%	31	19,14%	23	14,20%	50	30,86%	27	16,67%	9	5,56%	2	1,23%	162
	GERMANOS	0,232%	1,038%	4,483	4,863%	-3,441%	0	0,00%	5	1,92%	44	16,86%	79	30,27%	118	45,21%	14	5,36%	1	0,38%	0	0,00%	261
	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELINOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GLOBAL INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA GRISIN INFOTECH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILYDA CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRAMET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DELTA PROJECTS CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	REVOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	SPRIDER CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELVIEMEC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLOUKINAS LAPPAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



## ΠΙΝΑΚΑΣ 15

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/2002 ΕΩΣ 31/12/2002 - ΑΥΞΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KARELIA TOBACCO	0,000%	2,207%	17567,286	9,778%	-8,648%	3	1,15%	13	4,98%	38	14,56%	27	10,34%	131	50,19%	29	11,11%	16	6,13%	4	1,53%	261
p	EXELIXI CR	0,000%	2,018%	12781,484	9,722%	-6,494%	4	1,53%	13	4,98%	55	21,07%	0	0,00%	97	37,16%	81	31,03%	10	3,83%	1	0,38%	261
	GERMANOS	0,002%	1,028%	573,295	3,883%	-4,015%	0	0,00%	3	1,15%	27	10,34%	69	26,44%	134	51,34%	25	9,58%	3	1,15%	0	0,00%	261
	MINERVA KNITWEAR	-0,005%	2,515%	493,167	10,630%	-8,268%	5	1,92%	21	8,05%	38	14,56%	31	11,88%	101	38,70%	41	15,71%	20	7,66%	4	1,53%	261
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	-0,005%	2,518%	479,495	11,905%	-9,191%	5	1,92%	19	7,28%	46	17,62%	37	14,18%	76	29,12%	54	20,69%	20	7,66%	4	1,53%	261
	GEKE	0,007%	2,646%	364,919	11,610%	-9,396%	5	1,92%	31	11,88%	28	10,73%	18	6,90%	104	39,85%	48	18,39%	24	9,20%	3	1,15%	261
	HELLENIC TECHNODOMIKI	-0,006%	1,589%	245,381	5,996%	-4,217%	0	0,00%	11	4,21%	44	16,86%	50	19,16%	98	37,55%	52	19,92%	6	2,30%	0	0,00%	261
	ELTON CR	0,009%	2,021%	223,915	15,894%	-4,698%	1	0,38%	13	4,98%	46	17,62%	32	12,26%	103	39,46%	52	19,92%	14	5,36%	0	0,00%	261
	PIRAEUS LEASING	-0,010%	1,899%	183,703	9,366%	-5,469%	3	1,15%	11	4,21%	33	12,64%	35	13,41%	123	47,13%	41	15,71%	15	5,75%	0	0,00%	261
	AXON HOLDINGS	0,024%	3,811%	156,517	17,703%	-10,507%	14	5,36%	21	8,05%	42	16,09%	25	9,58%	72	27,59%	45	17,24%	31	11,88%	11	4,21%	261
	TEXAPRET	-0,019%	2,826%	147,306	9,950%	-7,650%	9	3,45%	19	7,28%	49	18,77%	29	11,11%	72	27,59%	53	20,31%	23	8,81%	7	2,68%	261
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (F	0,051%	6,998%	138,358	54,167%	-42,857%	30	11,49%	15	5,75%	10	3,83%	0	0,00%	134	51,34%	24	9,20%	25	9,58%	23	8,81%	261
	KERAMIA ALLATINI	0,023%	3,140%	137,519	11,842%	-15,913%	9	3,45%	19	7,28%	51	19,54%	34	13,03%	71	27,20%	47	18,01%	22	8,43%	8	3,07%	261
	MODA BAGNO	-0,024%	3,213%	134,506	17,544%	-7,692%	10	3,83%	30	11,49%	45	17,24%	17	6,51%	68	26,05%	47	18,01%	41	15,71%	3	1,15%	261
	OLYMPIC CATERING	-0,023%	3,097%	133,331	11,818%	-7,558%	7	2,68%	30	11,49%	51	19,54%	17	6,51%	62	23,75%	51	19,54%	37	14,18%	6	2,30%	261
	HITECH CONSULTANTS CR	0,040%	5,220%	129,044	38,462%	-9,351%	4	4,71%	5	5,88%	17	20,00%	13	15,29%	12	14,12%	18	21,18%	12	14,12%	4	4,71%	85
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	-0,014%	1,734%	121,184	8,961%	-5,195%	3	1,15%	12	4,60%	38	14,56%	60	22,99%	87	33,33%	53	20,31%	8	3,07%	0	0,00%	261
	VIOTER	0,026%	2,690%	103,798	17,857%	-6,579%	9	3,45%	17	6,51%	37	14,18%	33	12,64%	80	30,65%	69	26,44%	13	4,98%	3	1,15%	261
	FG EUROPE	-0,030%	3,109%	102,207	11,842%	-17,623%	9	3,45%	18	6,90%	49	18,77%	32	12,26%	64	24,52%	61	23,37%	24	9,20%	4	1,53%	261
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	0,018%	1,849%	102,078	10,938%	-4,777%	1	0,38%	14	5,36%	46	17,62%	26	9,96%	111	42,53%	53	20,31%	10	3,83%	0	0,00%	261
p	PARNASSOS ENTERPRISE	-0,046%	4,268%	93,242	12,000%	-11,905%	21	8,05%	25	9,58%	37	14,18%	8	3,07%	67	25,67%	51	19,54%	33	12,64%	19	7,28%	261
	MLS MULTIMEDIA	0,019%	1,670%	89,065	9,600%	-6,923%	2	0,77%	10	3,83%	31	11,88%	46	17,62%	123	47,13%	45	17,24%	2	0,77%	2	0,77%	261
	SFAKIANAKIS CB	-0,031%	2,784%	88,812	11,351%	-11,058%	6	2,30%	24	9,20%	38	14,56%	26	9,96%	90	34,48%	53	20,31%	18	6,90%	6	2,30%	261
	UNCLE STATHIS CR	-0,021%	1,773%	84,329	5,833%	-5,645%	0	0,00%	13	4,98%	48	18,39%	29	11,11%	112	42,91%	45	17,24%	14	5,36%	0	0,00%	261
	PETROPOULOS	-0,022%	1,832%	82,898	8,712%	-9,689%	2	0,77%	7	2,68%	42	16,09%	56	21,46%	93	35,63%	49	18,77%	10	3,83%	2	0,77%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ELTRAK CR	-0,039%	3,060%	79,231	15,196%	-8,791%	9	3,45%	28	10,73%	27	10,34%	17	6,51%	94	36,02%	57	21,84%	25	9,58%	4	1,53%	261
	NOTOS COM HOLDINGS	-0,022%	1,765%	78,977	8,854%	-4,787%	2	0,77%	14	5,36%	37	14,18%	39	14,94%	105	40,23%	57	21,84%	7	2,68%	0	0,00%	261
p	BALAFAS	-0,028%	2,121%	76,791	17,647%	-6,311%	2	0,77%	13	4,98%	45	17,24%	30	11,49%	98	37,55%	61	23,37%	11	4,21%	1	0,38%	261
	BETANET	0,021%	1,563%	74,742	8,451%	-5,417%	3	1,15%	6	2,30%	33	12,64%	59	22,61%	109	41,76%	47	18,01%	4	1,53%	0	0,00%	261
	THESSALONIKI WATER SUPP.	-0,023%	1,681%	73,065	6,485%	-5,351%	1	0,38%	11	4,21%	42	16,09%	51	19,54%	94	36,02%	52	19,92%	10	3,83%	0	0,00%	261
p	COMPUCON COMPUTER	0,043%	3,119%	72,639	26,667%	-6,250%	7	3,54%	4	2,02%	24	12,12%	29	14,65%	78	39,39%	40	20,20%	14	7,07%	2	1,01%	198
	BANK OF GREECE	0,024%	1,595%	66,037	7,667%	-5,787%	1	0,38%	7	2,68%	41	15,71%	73	27,97%	78	29,89%	54	20,69%	7	2,68%	0	0,00%	261
	KALPINIS SIMOS	-0,033%	2,123%	64,739	8,727%	-6,173%	3	1,15%	15	5,75%	56	21,46%	31	11,88%	75	28,74%	58	22,22%	22	8,43%	1	0,38%	261
	DELTA ICE CREAM	0,044%	2,776%	63,086	11,808%	-11,591%	7	2,68%	14	5,36%	36	13,79%	19	7,28%	138	52,87%	27	10,34%	10	3,83%	10	3,83%	261
	EKTER	-0,048%	2,959%	62,144	11,409%	-10,714%	10	3,83%	19	7,28%	50	19,16%	20	7,66%	72	27,59%	60	22,99%	24	9,20%	6	2,30%	261
	CRETE PLASTICS	0,036%	1,949%	54,039	11,455%	-7,396%	3	1,15%	11	4,21%	33	12,64%	52	19,92%	113	43,30%	36	13,79%	11	4,21%	2	0,77%	261
	IMPERIO	0,072%	3,665%	51,182	17,734%	-8,191%	19	7,28%	22	8,43%	43	16,48%	23	8,81%	58	22,22%	49	18,77%	37	14,18%	10	3,83%	261
	BENRUBI	-0,036%	1,765%	49,144	7,646%	-4,455%	4	1,53%	5	1,92%	48	18,39%	41	15,71%	97	37,16%	55	21,07%	11	4,21%	0	0,00%	261
	GOODYS	-0,029%	1,424%	48,415	9,060%	-4,724%	2	0,77%	4	1,53%	33	12,64%	52	19,92%	129	49,43%	36	13,79%	5	1,92%	0	0,00%	261
	FORTHNET	-0,066%	2,797%	42,200	12,351%	-7,092%	10	3,83%	18	6,90%	33	12,64%	31	11,88%	79	30,27%	57	21,84%	31	11,88%	2	0,77%	261
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	-0,044%	1,830%	41,167	5,978%	-5,056%	0	0,00%	16	6,13%	40	15,33%	31	11,88%	108	41,38%	53	20,31%	13	4,98%	0	0,00%	261
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	-0,072%	2,948%	40,999	11,765%	-11,176%	7	2,68%	24	9,20%	42	16,09%	23	8,81%	83	31,80%	48	18,39%	27	10,34%	7	2,68%	261
	VARDAS	0,078%	3,070%	39,120	17,788%	-8,919%	11	4,21%	15	5,75%	44	16,86%	36	13,79%	70	26,82%	56	21,46%	24	9,20%	5	1,92%	261
	ALSINCO	0,222%	8,570%	38,594	108,696%	-14,872%	14	6,70%	23	11,00%	32	15,31%	16	7,66%	38	18,18%	36	17,22%	38	18,18%	12	5,74%	209
	EUROCONSULTANTS	0,316%	12,083%	38,232	183,214%	-12,358%	16	6,23%	25	9,73%	37	14,40%	18	7,00%	50	19,46%	55	21,40%	40	15,56%	16	6,23%	257
	MATHIOS	-0,084%	3,218%	38,194	17,143%	-10,753%	9	3,45%	21	8,05%	32	12,26%	29	11,11%	89	34,10%	51	19,54%	26	9,96%	4	1,53%	261
	KORDELLOS CH BROS	0,110%	4,126%	37,482	17,949%	-17,621%	16	6,13%	28	10,73%	40	15,33%	15	5,75%	82	31,42%	44	16,86%	25	9,58%	11	4,21%	261
	J BOUTARIS & SON HLDG	-0,072%	2,639%	36,837	11,053%	-8,293%	6	2,30%	25	9,58%	39	14,94%	34	13,03%	75	28,74%	54	20,69%	23	8,81%	5	1,92%	261
	BABIS VOVOS	-0,015%	0,545%	35,173	3,638%	-1,829%	0	0,00%	1	0,38%	12	4,60%	81	31,03%	159	60,92%	8	3,07%	0	0,00%	0	0,00%	261
	TITAN CEMENT CR	-0,030%	1,040%	34,952	4,018%	-3,483%	0	0,00%	2	0,77%	31	11,88%	82	31,42%	112	42,91%	32	12,26%	2	0,77%	0	0,00%	261
	EURODRIP	-0,063%	2,203%	34,840	8,059%	-7,188%	2	0,77%	22	8,43%	46	17,62%	27	10,34%	77	29,50%	70	26,82%	15	5,75%	2	0,77%	261
	ELGEKA CR	-0,076%	2,540%	33,599	17,004%	-5,325%	7	2,68%	13	4,98%	41	15,71%	24	9,20%	84	32,18%	73	27,97%	19	7,28%	0	0,00%	261
	IKTINOS HELLAS	-0,109%	3,634%	33,371	17,727%	-15,441%	13	4,98%	16	6,13%	38	14,56%	34	13,03%	77	29,50%	44	16,86%	27	10,34%	12	4,60%	261
	ASTIR PALACE VOUE	-0,056%	1,810%	32,582	8,261%	-6,773%	1	0,38%	16	6,13%	38	14,56%	39	14,94%	100	38,31%	59	22,61%	7	2,68%	1	0,38%	261
	J & P AVAX	0,045%	1,430%	31,811	6,980%	-5,590%	2	0,77%	6	2,30%	34	13,03%	60	22,99%	117	44,83%	37	14,18%	5	1,92%	0	0,00%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ACTIVE	-0,102%	3,175%	31,215	10,949%	-17,172%	10	3,83%	20	7,66%	40	15,33%	15	5,75%	94	36,02%	53	20,31%	22	8,43%	7	2,68%	261
	A-B VASSILOPOULOS	-0,079%	2,458%	31,120	8,638%	-11,880%	5	1,92%	17	6,54%	30	11,54%	33	12,69%	118	45,38%	37	14,23%	16	6,15%	4	1,54%	260
	ELMEC SPORT	-0,069%	2,124%	30,941	7,500%	-5,469%	3	1,15%	18	6,90%	43	16,48%	22	8,43%	94	36,02%	63	24,14%	18	6,90%	0	0,00%	261
	INTERTECH	-0,092%	2,841%	30,818	16,735%	-6,667%	9	3,45%	17	6,51%	59	22,61%	18	6,90%	56	21,46%	66	25,29%	35	13,41%	1	0,38%	261
	PUBLIC POWER	0,037%	1,148%	30,746	5,949%	-3,172%	0	0,00%	3	1,15%	40	15,33%	73	27,97%	104	39,85%	40	15,33%	1	0,38%	0	0,00%	261
	PERSEFS	0,161%	4,786%	29,650	14,674%	-11,923%	27	10,34%	26	9,96%	25	9,58%	15	5,75%	85	32,57%	41	15,71%	17	6,51%	25	9,58%	261
	FINTEXPORT	-0,104%	3,079%	29,648	17,308%	-8,299%	7	2,68%	22	8,43%	42	16,09%	30	11,49%	74	28,35%	50	19,16%	28	10,73%	8	3,07%	261
	KEGO	-0,076%	2,234%	29,351	14,213%	-6,190%	5	1,92%	8	3,07%	41	15,71%	34	13,03%	107	41,00%	53	20,31%	12	4,60%	1	0,38%	261
p	ELEPHANT	-0,077%	2,239%	28,924	9,143%	-8,537%	5	1,92%	14	5,36%	40	15,33%	24	9,20%	101	38,70%	63	24,14%	11	4,21%	3	1,15%	261
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	-0,043%	1,236%	28,857	4,142%	-4,142%	0	0,00%	7	2,78%	35	13,89%	31	12,30%	133	52,78%	43	17,06%	3	1,19%	0	0,00%	252
	ALLATINI	0,103%	2,928%	28,556	10,606%	-17,778%	8	3,07%	15	5,75%	52	19,92%	27	10,34%	92	35,25%	52	19,92%	11	4,21%	4	1,53%	261
	THEMELIODOMI	-0,093%	2,606%	28,121	11,765%	-18,519%	5	1,92%	13	4,98%	38	14,56%	36	13,79%	87	33,33%	70	26,82%	11	4,21%	1	0,38%	261
	RIDENCO	-0,107%	2,966%	27,767	17,925%	-8,547%	6	2,30%	19	7,28%	40	15,33%	26	9,96%	77	29,50%	64	24,52%	26	9,96%	3	1,15%	261
	PLAISIO COMPUTERS	-0,060%	1,655%	27,652	7,116%	-10,843%	2	0,77%	8	3,07%	35	13,41%	45	17,24%	118	45,21%	46	17,62%	6	2,30%	1	0,38%	261
	DOMUS INVESTMENTS	0,070%	1,922%	27,517	7,843%	-10,000%	5	1,92%	10	3,83%	31	11,88%	35	13,41%	135	51,72%	36	13,79%	6	2,30%	3	1,15%	261
	N GALIS YOUTH CENTERS	-0,114%	3,134%	27,398	16,450%	-10,674%	10	3,83%	29	11,11%	32	12,26%	27	10,34%	65	24,90%	60	22,99%	34	13,03%	4	1,53%	261
	CROWN HELLAS CAN	-0,057%	1,549%	27,291	3,839%	-5,230%	0	0,00%	6	2,30%	50	19,16%	50	19,16%	91	34,87%	56	21,46%	8	3,07%	0	0,00%	261
	ALMA-ATERMON	-0,104%	2,821%	27,065	10,000%	-8,235%	6	2,30%	24	9,20%	44	16,86%	25	9,58%	68	26,05%	62	23,75%	28	10,73%	4	1,53%	261
	DIAS AQUA CULTURE	0,393%	10,477%	26,692	146,821%	-17,100%	9	3,96%	29	12,78%	27	11,89%	25	11,01%	57	25,11%	39	17,18%	26	11,45%	15	6,61%	227
	INFORMATICS CR	0,184%	4,880%	26,540	17,925%	-17,282%	24	9,20%	19	7,28%	39	14,94%	24	9,20%	62	23,75%	48	18,39%	28	10,73%	17	6,51%	261
	DRUCKFARBEN HELLAS	-0,118%	3,016%	25,559	13,793%	-6,977%	7	2,68%	21	8,05%	44	16,86%	27	10,34%	70	26,82%	59	22,61%	31	11,88%	2	0,77%	261
	E PAIRIS	-0,133%	3,375%	25,283	17,808%	-13,826%	12	4,60%	16	6,13%	39	14,94%	20	7,66%	82	31,42%	57	21,84%	27	10,34%	8	3,07%	261
	HELLENIC FISH FARMING	-0,138%	3,474%	25,124	11,730%	-10,864%	15	5,75%	22	8,43%	30	11,49%	26	9,96%	70	26,82%	52	19,92%	37	14,18%	9	3,45%	261
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	-0,168%	4,152%	24,713	17,742%	-9,524%	19	7,28%	28	10,73%	38	14,56%	14	5,36%	57	21,84%	43	16,48%	42	16,09%	20	7,66%	261
	STELIOS KANAKIS	-0,147%	3,606%	24,607	11,404%	-10,112%	5	4,20%	15	12,61%	18	15,13%	14	11,76%	24	20,17%	23	19,33%	12	10,08%	8	6,72%	119
	SEX FORM	0,114%	2,777%	24,426	11,893%	-9,839%	8	3,07%	18	6,90%	49	18,77%	55	21,07%	55	21,07%	56	21,46%	12	4,60%	8	3,07%	261
	DAIOS PLASTICS	-0,097%	2,364%	24,340	10,222%	-7,514%	4	1,53%	14	5,36%	48	18,39%	32	12,26%	85	32,57%	50	19,16%	27	10,34%	1	0,38%	261
	XYLEMBORIA CR	-0,109%	2,623%	24,085	8,437%	-8,088%	3	1,15%	27	10,34%	39	14,94%	25	9,58%	91	34,87%	46	17,62%	24	9,20%	6	2,30%	261
	FOLLI-FOLLIE	-0,066%	1,540%	23,481	5,128%	-11,770%	0	0,00%	7	2,68%	40	15,33%	57	21,84%	109	41,76%	45	17,24%	2	0,77%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KATSELIS SONS CR	-0,103%	2,395%	23,241	9,362%	-11,945%	7	2,68%	10	3,83%	29	11,11%	42	16,09%	118	45,21%	33	12,64%	16	6,13%	6	2,30%	261
	IASO	0,100%	2,310%	23,187	17,944%	-6,335%	4	1,53%	5	1,92%	51	19,54%	42	16,09%	106	40,61%	41	15,71%	11	4,21%	1	0,38%	261
p	SELECTED TEXTILE	-0,147%	3,375%	23,024	18,254%	-11,429%	10	3,83%	17	6,51%	63	24,14%	18	6,90%	60	22,99%	49	18,77%	36	13,79%	8	3,07%	261
	IONIAN HOTEL	0,107%	2,419%	22,654	11,834%	-10,744%	6	2,30%	15	5,75%	41	15,71%	54	20,69%	88	33,72%	38	14,56%	15	5,75%	4	1,53%	261
	G POLYXRONOS	-0,091%	2,040%	22,535	7,752%	-6,410%	4	1,53%	7	2,68%	50	19,16%	42	16,09%	81	31,03%	59	22,61%	17	6,51%	1	0,38%	261
	SPIDER	0,165%	3,665%	22,187	17,553%	-14,365%	16	6,13%	28	10,73%	36	13,79%	29	11,11%	67	25,67%	48	18,39%	29	11,11%	8	3,07%	261
	HELLENIC INVESTMENT CO.	-0,070%	1,537%	21,888	5,303%	-4,459%	0	0,00%	8	3,07%	55	21,07%	27	10,34%	101	38,70%	62	23,75%	8	3,07%	0	0,00%	261
	FLOUR MILLS OF LOULIS	-0,089%	1,937%	21,870	11,111%	-7,797%	3	1,15%	6	2,30%	48	18,39%	35	13,41%	98	37,55%	56	21,46%	13	4,98%	2	0,77%	261
	MEVACO METALLURGIC	0,141%	3,047%	21,687	17,442%	-7,407%	11	4,21%	17	6,51%	40	15,33%	33	12,64%	73	27,97%	66	25,29%	18	6,90%	3	1,15%	261
	TERNA	-0,131%	2,843%	21,650	11,798%	-8,730%	8	3,07%	20	7,66%	42	16,09%	36	13,79%	62	23,75%	60	22,99%	27	10,34%	6	2,30%	261
p	INTERINVEST CB	-0,158%	3,395%	21,515	16,484%	-10,465%	10	3,83%	23	8,81%	40	15,33%	26	9,96%	77	29,50%	40	15,33%	37	14,18%	8	3,07%	261
	COCA-COLA HLC.BT.	-0,067%	1,438%	21,442	6,778%	-8,118%	2	0,77%	3	1,15%	36	13,79%	56	21,46%	118	45,21%	40	15,33%	5	1,92%	1	0,38%	261
	PEGASUS	-0,098%	2,092%	21,284	10,268%	-5,983%	5	1,92%	13	4,98%	29	11,11%	29	11,11%	112	42,91%	56	21,46%	17	6,51%	0	0,00%	261
	EURODYNAMIC CLDS END FD	-0,085%	1,794%	21,063	6,800%	-7,212%	2	0,77%	11	4,21%	47	18,01%	29	11,11%	96	36,78%	63	24,14%	12	4,60%	1	0,38%	261
	MOTOR OIL	-0,060%	1,256%	20,884	5,183%	-4,775%	0	0,00%	5	1,92%	33	12,64%	60	22,99%	115	44,06%	45	17,24%	3	1,15%	0	0,00%	261
	KIRIACOULIS SHIPPING	-0,122%	2,508%	20,523	9,174%	-8,021%	2	0,77%	19	7,28%	51	19,54%	24	9,20%	89	34,10%	46	17,62%	27	10,34%	3	1,15%	261
p	ETMA RAYON CR	-0,148%	3,018%	20,334	15,084%	-7,519%	6	2,30%	30	11,49%	33	12,64%	29	11,11%	71	27,20%	56	21,46%	27	10,34%	9	3,45%	261
	TECHNICAL PUBS.	-0,136%	2,753%	20,304	11,673%	-7,602%	6	2,30%	24	9,20%	43	16,48%	24	9,20%	66	25,29%	59	22,61%	36	13,79%	3	1,15%	261
	PIPE WORKS CR	-0,201%	4,069%	20,196	17,949%	-10,169%	12	4,60%	25	9,58%	42	16,09%	14	5,36%	62	23,75%	53	20,31%	39	14,94%	14	5,36%	261
	TRIA ALPHA CR	-0,187%	3,771%	20,143	11,404%	-11,778%	17	6,51%	26	9,96%	28	10,73%	14	5,36%	105	40,23%	20	7,66%	34	13,03%	17	6,51%	261
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	-0,067%	1,329%	19,964	3,805%	-4,328%	0	0,00%	6	2,30%	44	16,86%	45	17,24%	109	41,76%	54	20,69%	3	1,15%	0	0,00%	261
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	-0,123%	2,462%	19,936	9,249%	-7,463%	7	2,68%	18	6,90%	46	17,62%	22	8,43%	85	32,57%	52	19,92%	29	11,11%	2	0,77%	261
	THRACE PLASTICS	-0,117%	2,290%	19,625	9,694%	-8,000%	4	1,53%	14	5,36%	57	21,84%	29	11,11%	72	27,59%	62	23,75%	21	8,05%	2	0,77%	261
	KTIMA KOSTAS LAZARI	-0,152%	2,972%	19,585	9,938%	-10,825%	11	4,21%	24	9,20%	37	14,18%	17	6,51%	83	31,80%	65	24,90%	17	6,51%	7	2,68%	261
	HELLENIC PETROLEUM	-0,076%	1,494%	19,569	7,516%	-4,096%	1	0,38%	8	3,07%	47	18,01%	46	17,62%	90	34,48%	66	25,29%	3	1,15%	0	0,00%	261
	LANAKAM CB	-0,177%	3,402%	19,269	12,000%	-11,792%	12	4,60%	20	7,66%	40	15,33%	17	6,51%	88	33,72%	50	19,16%	22	8,43%	12	4,60%	261
	AUTOHELLAS	-0,103%	1,973%	19,224	6,751%	-5,523%	4	1,53%	11	4,21%	40	15,33%	38	14,56%	102	39,08%	45	17,24%	21	8,05%	0	0,00%	261
	PG NIKAS	0,074%	1,417%	19,212	4,918%	-4,583%	0	0,00%	11	4,21%	47	18,01%	37	14,18%	107	41,00%	55	21,07%	4	1,53%	0	0,00%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
							p	EMPORIKOS DESMOS CR	-0,222%	4,169%	18,776	11,905%	-11,364%	19	7,28%	23	8,81%	39	14,94%	3	1,15%	75	
p	KERANIS HOLDINGS SUS	-0,191%	3,568%	18,666	12,360%	-11,667%	13	4,98%	17	6,51%	48	18,39%	3	1,15%	85	32,57%	53	20,31%	29	11,11%	13	4,98%	261
	BANK OF ATTICA	-0,109%	2,008%	18,421	11,648%	-8,242%	3	1,15%	11	4,21%	37	14,18%	47	18,01%	99	37,93%	47	18,01%	16	6,13%	1	0,38%	261
	KARATZIS	-0,143%	2,608%	18,215	8,661%	-9,251%	6	2,30%	24	9,20%	45	17,24%	20	7,66%	70	26,82%	66	25,29%	28	10,73%	2	0,77%	261
	NEORION HOLDINGS	-0,135%	2,450%	18,187	17,838%	-8,028%	5	1,92%	10	3,83%	42	16,09%	42	16,09%	86	32,95%	57	21,84%	16	6,13%	3	1,15%	261
	JUMBO	-0,100%	1,810%	18,044	8,242%	-4,452%	3	1,15%	6	2,30%	58	22,22%	21	8,05%	96	36,78%	62	23,75%	15	5,75%	0	0,00%	261
	EUR RELIANCE GEN INS CR	-0,198%	3,527%	17,827	17,266%	-9,302%	15	5,75%	15	5,75%	41	15,71%	17	6,51%	74	28,35%	55	21,07%	32	12,26%	12	4,60%	261
	PAPERBACK-TSOUKARI	-0,212%	3,757%	17,757	11,765%	-11,380%	18	6,90%	19	7,28%	30	11,49%	16	6,13%	99	37,93%	34	13,03%	25	9,58%	20	7,66%	261
p	SPACE HELLAS	-0,283%	5,009%	17,685	17,647%	-17,157%	22	8,46%	29	11,15%	34	13,08%	17	6,54%	49	18,85%	43	16,54%	39	15,00%	27	10,38%	260
	NATIONAL INVESTMENT CO	-0,116%	2,026%	17,408	6,087%	-5,882%	2	0,77%	18	6,90%	37	14,18%	33	12,64%	103	39,46%	47	18,01%	21	8,05%	0	0,00%	261
	MICHANIKI CR	-0,105%	1,827%	17,345	8,081%	-5,405%	1	0,38%	14	5,36%	49	18,77%	26	9,96%	95	36,40%	63	24,14%	13	4,98%	0	0,00%	261
	ELFICO	-0,234%	4,059%	17,316	11,927%	-11,789%	17	6,51%	26	9,96%	26	9,96%	13	4,98%	103	39,46%	29	11,11%	23	8,81%	24	9,20%	261
	DOMIKI KRITIS	-0,160%	2,743%	17,165	17,529%	-11,609%	3	1,15%	18	6,90%	47	18,01%	26	9,96%	86	32,95%	56	21,46%	19	7,28%	6	2,30%	261
	XK TEGOPOULOS PUBS.	-0,136%	2,322%	17,102	10,270%	-6,667%	3	1,15%	16	6,13%	51	19,54%	28	10,73%	80	30,65%	61	23,37%	20	7,66%	2	0,77%	261
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	-0,251%	4,185%	16,678	17,264%	-14,828%	15	5,75%	23	8,81%	36	13,79%	16	6,13%	74	28,35%	49	18,77%	30	11,49%	18	6,90%	261
	PIRAEUS REAL ESTATE	-0,195%	3,218%	16,526	14,343%	-11,013%	11	4,21%	30	11,49%	28	10,73%	23	8,81%	65	24,90%	65	24,90%	32	12,26%	7	2,68%	261
	ELVE	-0,146%	2,405%	16,422	8,407%	-8,667%	2	0,77%	22	8,43%	39	14,94%	25	9,58%	90	34,48%	55	21,07%	27	10,34%	1	0,38%	261
	TECHNICAL OLYMPIC	0,181%	2,961%	16,384	9,302%	-8,438%	7	2,68%	34	13,03%	54	20,69%	23	8,81%	63	24,14%	45	17,24%	27	10,34%	8	3,07%	261
	ZAMPA	-0,237%	3,869%	16,299	17,975%	-12,285%	10	3,83%	20	7,66%	39	14,94%	34	13,03%	64	24,52%	47	18,01%	38	14,56%	9	3,45%	261
	INTRALOT INTGRTD.SYS.& SVS.	-0,101%	1,622%	16,081	5,707%	-9,473%	0	0,00%	7	2,68%	44	16,86%	65	24,90%	93	35,63%	39	14,94%	11	4,21%	2	0,77%	261
p	PLIAS CONSUMER GOOI	-0,243%	3,869%	15,940	17,544%	-12,121%	13	4,98%	26	9,96%	43	16,48%	6	2,30%	71	27,20%	50	19,16%	39	14,94%	13	4,98%	261
	TELETYPOS	0,111%	1,766%	15,894	7,280%	-4,867%	3	1,15%	9	3,45%	52	19,92%	47	18,01%	93	35,63%	50	19,16%	7	2,68%	0	0,00%	261
	M J MAILIS	-0,092%	1,464%	15,879	4,610%	-6,198%	0	0,00%	6	2,30%	40	15,33%	53	20,31%	108	41,38%	43	16,48%	10	3,83%	1	0,38%	261
	ALSIDA CR	-0,242%	3,791%	15,673	10,224%	-11,379%	11	4,21%	34	13,03%	36	13,79%	28	10,73%	59	22,61%	37	14,18%	33	12,64%	23	8,81%	261
	ELAIS OLEAGINOUS	-0,084%	1,291%	15,388	6,842%	-4,278%	1	0,38%	3	1,15%	33	12,64%	53	20,31%	123	47,13%	46	17,62%	2	0,77%	0	0,00%	261
	VARANGIS	-0,187%	2,854%	15,260	11,111%	-7,222%	9	3,45%	20	7,66%	44	16,86%	28	10,73%	57	21,84%	62	23,75%	38	14,56%	3	1,15%	261
	GR SARANTIS	-0,117%	1,781%	15,177	8,197%	-4,889%	1	0,38%	10	3,83%	45	17,24%	36	13,79%	99	37,93%	55	21,07%	15	5,75%	0	0,00%	261
	ASPIS HOUSING BANK	-0,142%	2,154%	15,162	17,152%	-6,834%	1	0,38%	13	4,98%	35	13,41%	36	13,79%	109	41,76%	47	18,01%	18	6,90%	2	0,77%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ALCO HELLAS ALUMINUM	-0,192%	2,905%	15,152	13,253%	-7,895%	7	2,68%	25	9,58%	40	15,33%	19	7,28%	68	26,05%	67	25,67%	29	11,11%	6	2,30%	261
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	-0,187%	2,790%	14,936	13,063%	-17,742%	7	2,68%	19	7,28%	36	13,79%	36	13,79%	80	30,65%	61	23,37%	16	6,13%	6	2,30%	261
	THE GREEK PROGRESS FUND	-0,099%	1,478%	14,883	4,608%	-5,109%	0	0,00%	8	3,07%	42	16,09%	42	16,09%	111	42,53%	51	19,54%	7	2,68%	0	0,00%	261
p	DIONIC	-0,202%	2,987%	14,801	14,948%	-8,333%	6	2,30%	28	10,73%	44	16,86%	18	6,90%	65	24,90%	57	21,84%	38	14,56%	5	1,92%	261
	KARMOLEGOS	-0,222%	3,247%	14,645	8,974%	-9,942%	9	3,45%	26	9,96%	38	14,56%	19	7,28%	90	34,48%	34	13,03%	30	11,49%	15	5,75%	261
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	-0,122%	1,790%	14,625	6,053%	-8,446%	1	0,38%	11	4,21%	48	18,39%	46	17,62%	88	33,72%	53	20,31%	12	4,60%	2	0,77%	261
	KATHIMERINI	-0,135%	1,964%	14,503	9,057%	-6,612%	4	1,53%	9	3,45%	40	15,33%	40	15,33%	103	39,46%	48	18,39%	15	5,75%	2	0,77%	261
	AKTOR	-0,130%	1,878%	14,500	7,505%	-9,938%	1	0,38%	13	4,98%	44	16,86%	36	13,79%	100	38,31%	52	19,92%	14	5,36%	1	0,38%	261
	HYATT REGENCY HOTE	0,117%	1,641%	14,033	6,897%	-4,688%	1	0,38%	12	4,60%	46	17,62%	50	19,16%	100	38,31%	46	17,62%	6	2,30%	0	0,00%	261
p	MAXIM-PERTSINIDIS	-0,229%	3,173%	13,875	14,706%	-10,000%	10	3,83%	19	7,28%	44	16,86%	20	7,66%	71	27,20%	55	21,07%	35	13,41%	7	2,68%	261
	EVROFARMA	-0,241%	3,339%	13,855	17,576%	-10,837%	7	2,68%	18	6,90%	54	20,69%	14	5,36%	68	26,05%	63	24,14%	29	11,11%	8	3,07%	261
	KEKROPS	-0,269%	3,692%	13,705	17,922%	-11,984%	9	3,45%	23	8,81%	39	14,94%	27	10,34%	49	18,77%	71	27,20%	31	11,88%	12	4,60%	261
	DUROS	-0,244%	3,345%	13,692	17,747%	-8,997%	10	3,83%	26	9,96%	38	14,56%	28	10,73%	55	21,07%	58	22,22%	37	14,18%	9	3,45%	261
	ALPHA REAL ESTATE	-0,173%	2,300%	13,333	10,596%	-10,164%	5	1,92%	14	5,36%	46	17,62%	27	10,34%	80	30,65%	70	26,82%	17	6,51%	2	0,77%	261
	KLONATEX GROUP OF COS CR	-0,265%	3,520%	13,303	17,544%	-11,050%	8	3,07%	25	9,58%	31	11,88%	28	10,73%	73	27,97%	56	21,46%	31	11,88%	9	3,45%	261
	METKA	-0,165%	2,192%	13,290	6,433%	-8,621%	3	1,15%	15	5,75%	44	16,86%	32	12,26%	90	34,48%	56	21,46%	18	6,90%	3	1,15%	261
	OPAP	0,145%	1,922%	13,283	9,767%	-6,387%	3	1,15%	12	4,60%	50	19,16%	48	18,39%	93	35,63%	47	18,01%	6	2,30%	2	0,77%	261
	THESSALONIKI PORT AUTH.	-0,187%	2,486%	13,282	11,304%	-8,511%	3	1,15%	20	7,66%	48	18,39%	29	11,11%	68	26,05%	71	27,20%	18	6,90%	4	1,53%	261
	AS COMPANY	-0,234%	3,093%	13,237	14,019%	-7,971%	6	2,30%	27	10,34%	47	18,01%	16	6,13%	66	25,29%	55	21,07%	37	14,18%	7	2,68%	261
	RAINBOW COMPUTER	-0,359%	4,727%	13,162	17,893%	-17,775%	23	8,81%	24	9,20%	25	9,58%	20	7,66%	47	18,01%	53	20,31%	47	18,01%	22	8,43%	261
	CPI COMPUTER	-0,312%	4,084%	13,081	17,339%	-16,788%	13	5,00%	24	9,23%	41	15,77%	21	8,08%	72	27,69%	37	14,23%	35	13,46%	17	6,54%	260
	VIS-CONTAINER CR	-0,175%	2,255%	12,852	10,000%	-7,576%	2	0,77%	15	5,75%	42	16,09%	35	13,41%	99	37,93%	37	14,18%	28	10,73%	3	1,15%	261
	DIAS	-0,210%	2,700%	12,838	11,927%	-7,407%	4	1,53%	25	9,58%	38	14,56%	13	4,98%	85	32,57%	61	23,37%	31	11,88%	4	1,53%	261
	LAN-NET	-0,321%	4,081%	12,708	17,933%	-15,411%	16	6,13%	20	7,66%	33	12,64%	28	10,73%	69	26,44%	43	16,48%	36	13,79%	16	6,13%	261
	LAMBRAKIS PRESS	-0,233%	2,951%	12,675	9,583%	-9,036%	9	3,45%	23	8,81%	37	14,18%	26	9,96%	77	29,50%	48	18,39%	35	13,41%	6	2,30%	261
p	INTERSONIC	-0,320%	4,059%	12,673	17,910%	-18,000%	9	3,45%	26	9,96%	33	12,64%	28	10,73%	69	26,44%	58	22,22%	22	8,43%	16	6,13%	261
	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	-0,132%	1,657%	12,584	7,273%	-5,625%	1	0,38%	6	2,30%	39	14,94%	41	15,71%	109	41,76%	57	21,84%	8	3,07%	0	0,00%	261
p	GALAXIDI FISH FARMIN	0,271%	3,392%	12,524	26,613%	-11,724%	5	2,44%	20	9,76%	40	19,51%	17	8,29%	70	34,15%	34	16,59%	15	7,32%	4	1,95%	205

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ELEFThERI TILEORASI	-0,257%	3,200%	12,453	11,468%	-10,970%	10	3,83%	23	8,81%	38	14,56%	27	10,34%	66	25,29%	52	19,92%	35	13,41%	10	3,83%	261
	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	-0,144%	1,783%	12,375	10,653%	-4,294%	2	0,77%	9	3,45%	39	14,94%	38	14,56%	100	38,31%	64	24,52%	9	3,45%	0	0,00%	261
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	-0,193%	2,378%	12,312	17,647%	-9,877%	2	0,77%	13	4,98%	43	16,48%	42	16,09%	87	33,33%	51	19,54%	19	7,28%	4	1,53%	261
	PANTECHNIKI	-0,449%	5,488%	12,214	11,765%	-76,887%	6	2,30%	17	6,51%	35	13,41%	29	11,11%	89	34,10%	55	21,07%	25	9,58%	5	1,92%	261
	LAVIPHARM CR	-0,202%	2,458%	12,151	9,489%	-6,250%	5	1,92%	21	8,05%	44	16,86%	27	10,34%	69	26,44%	65	24,90%	29	11,11%	1	0,38%	261
	INFORM P LYKOS	-0,147%	1,777%	12,120	7,261%	-5,305%	2	0,77%	8	3,07%	46	17,62%	51	19,54%	76	29,12%	68	26,05%	10	3,83%	0	0,00%	261
p	CORFIL CR	-0,320%	3,831%	11,981	17,763%	-10,370%	14	5,36%	24	9,20%	31	11,88%	22	8,43%	71	27,20%	49	18,77%	34	13,03%	16	6,13%	261
p	BIOSSOL CR	-0,310%	3,688%	11,912	11,864%	-11,538%	11	4,21%	37	14,18%	23	8,81%	0	0,00%	89	34,10%	45	17,24%	42	16,09%	14	5,36%	261
	IMAKO MEDIA	-0,278%	3,299%	11,851	16,667%	-10,227%	8	3,07%	29	11,11%	34	13,03%	21	8,05%	73	27,97%	52	19,92%	35	13,41%	9	3,45%	261
p	HELLATEX SYNTHETIC Y	-0,261%	3,088%	11,820	16,489%	-9,346%	5	1,92%	26	9,96%	37	14,18%	16	6,13%	77	29,50%	63	24,14%	29	11,11%	8	3,07%	261
	G LEVENTAKIS TEX	-0,254%	3,003%	11,814	10,884%	-10,000%	6	2,30%	23	8,81%	52	19,92%	29	11,11%	49	18,77%	62	23,75%	32	12,26%	8	3,07%	261
	DELTA HOLDINGS	-0,129%	1,520%	11,784	5,839%	-4,301%	0	0,00%	6	2,30%	46	17,62%	45	17,24%	95	36,40%	62	23,75%	7	2,68%	0	0,00%	261
	SIDENOR METAL PROC.	-0,158%	1,861%	11,766	8,511%	-6,498%	1	0,38%	16	6,13%	32	12,26%	38	14,56%	93	35,63%	68	26,05%	12	4,60%	1	0,38%	261
	DUTY FREE SHOPS CR	-0,215%	2,529%	11,736	10,877%	-6,522%	5	1,92%	17	6,51%	43	16,48%	39	14,94%	67	25,67%	58	22,22%	30	11,49%	2	0,77%	261
p	MOUZAKIS	-0,238%	2,786%	11,728	15,172%	-8,383%	8	3,07%	16	6,13%	41	15,71%	27	10,34%	73	27,97%	64	24,52%	26	9,96%	6	2,30%	261
	AGRI.BANK OF GREECE	-0,096%	1,118%	11,672	8,706%	-4,805%	1	0,38%	1	0,38%	21	8,05%	31	11,88%	174	66,67%	30	11,49%	3	1,15%	0	0,00%	261
	BLUE STAR MARITIME	-0,226%	2,635%	11,653	10,000%	-7,547%	8	3,07%	16	6,13%	39	14,94%	31	11,88%	71	27,20%	71	27,20%	20	7,66%	5	1,92%	261
p	GENER	-0,278%	3,227%	11,628	12,000%	-10,092%	9	3,45%	23	8,81%	40	15,33%	24	9,20%	65	24,90%	55	21,07%	37	14,18%	8	3,07%	261
	HIPPOTOUR	-0,194%	2,239%	11,546	8,718%	-8,451%	4	1,53%	15	5,75%	42	16,09%	16	6,13%	92	35,25%	75	28,74%	15	5,75%	2	0,77%	261
	ATHENA	-0,257%	2,949%	11,488	17,143%	-7,925%	6	2,30%	20	7,66%	45	17,24%	26	9,96%	62	23,75%	65	24,90%	31	11,88%	6	2,30%	261
	PC SYSTEMS	-0,256%	2,889%	11,268	10,390%	-10,407%	7	2,68%	21	8,05%	46	17,62%	21	8,05%	69	26,44%	60	22,99%	31	11,88%	6	2,30%	261
p	EFKLEIDIS CR	-0,277%	3,117%	11,257	11,679%	-12,270%	6	2,30%	29	11,11%	48	18,39%	18	6,90%	57	21,84%	56	21,46%	39	14,94%	8	3,07%	261
	REDS	-0,234%	2,614%	11,195	18,125%	-7,422%	5	1,92%	16	6,13%	38	14,56%	22	8,43%	81	31,03%	72	27,59%	24	9,20%	3	1,15%	261
p	MESOHORITIS BROTHEF	-0,253%	2,784%	11,025	12,230%	-10,390%	6	2,30%	17	6,51%	36	13,79%	20	7,66%	87	33,33%	66	25,29%	26	9,96%	3	1,15%	261
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	-0,206%	2,249%	10,921	11,494%	-8,654%	3	1,15%	13	4,98%	36	13,79%	27	10,34%	110	42,15%	49	18,77%	19	7,28%	4	1,53%	261
p	TASOGLOU-DELONGHI	-0,274%	2,982%	10,903	15,957%	-10,526%	7	2,68%	18	6,90%	49	18,77%	3	1,15%	77	29,50%	71	27,20%	31	11,88%	5	1,92%	261
	ELBISCO HOLDING	0,182%	1,974%	10,849	12,222%	-11,053%	3	1,15%	9	3,45%	38	14,56%	72	27,59%	103	39,46%	29	11,11%	6	2,30%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	SHEET STEEL	-0,248%	2,672%	10,792	11,828%	-7,042%	6	2,30%	16	6,13%	53	20,31%	14	5,36%	73	27,97%	68	26,05%	27	10,34%	4	1,53%	261
	GEK GROUP OF COMPANIES	-0,238%	2,544%	10,680	13,953%	-6,218%	5	1,92%	13	4,98%	44	16,86%	27	10,34%	76	29,12%	68	26,05%	26	9,96%	2	0,77%	261
	EFG EUROBANK ERGASIAS	-0,119%	1,271%	10,646	5,709%	-3,333%	0	0,00%	5	1,92%	36	13,79%	70	26,82%	90	34,48%	58	22,22%	2	0,77%	0	0,00%	261
	RILKEN	-0,270%	2,866%	10,630	15,847%	-8,486%	10	3,83%	18	6,90%	31	11,88%	36	13,79%	55	21,07%	74	28,35%	35	13,41%	2	0,77%	261
p	QUALITY & RELIABILITY	-0,205%	2,151%	10,504	5,952%	-11,111%	0	0,00%	15	5,75%	45	17,24%	38	14,56%	95	36,40%	47	18,01%	17	6,51%	4	1,53%	261
	HAIDEMENOS	-0,304%	3,182%	10,455	12,736%	-11,982%	8	3,07%	23	8,81%	44	16,86%	20	7,66%	64	24,52%	61	23,37%	30	11,49%	11	4,21%	261
	NAOUSA SPINNING MLS.	-0,317%	3,316%	10,446	17,288%	-11,392%	11	4,21%	15	5,75%	36	13,79%	27	10,34%	72	27,59%	63	24,14%	27	10,34%	10	3,83%	261
	FRIGOGLASS	-0,218%	2,261%	10,393	9,375%	-7,353%	2	0,77%	18	6,90%	40	15,33%	39	14,94%	79	30,27%	56	21,46%	24	9,20%	3	1,15%	261
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	-0,176%	1,808%	10,287	6,771%	-5,204%	2	0,77%	8	3,07%	42	16,09%	39	14,94%	89	34,10%	69	26,44%	12	4,60%	0	0,00%	261
	SANYO HELLAS	-0,278%	2,831%	10,197	14,865%	-7,895%	4	1,53%	26	9,96%	36	13,79%	22	8,43%	70	26,82%	63	24,14%	35	13,41%	5	1,92%	261
	NEXANS HELLAS	-0,279%	2,833%	10,164	17,892%	-10,048%	9	3,45%	15	5,75%	34	13,03%	25	9,58%	82	31,42%	68	26,05%	23	8,81%	5	1,92%	261
	ALFA ALFA ENERGY	-0,345%	3,492%	10,134	16,906%	-17,391%	10	3,83%	21	8,05%	37	14,18%	32	12,26%	57	21,84%	63	24,14%	33	12,64%	8	3,07%	261
	ANEK LINES CR	-0,240%	2,427%	10,129	7,107%	-7,303%	6	2,30%	19	7,28%	39	14,94%	21	8,05%	80	30,65%	64	24,52%	30	11,49%	2	0,77%	261
	ATHENS WATER SUPPLY	-0,196%	1,975%	10,068	7,377%	-6,376%	1	0,38%	13	4,98%	54	20,69%	31	11,88%	78	29,89%	67	25,67%	15	5,75%	2	0,77%	261
	ILEKTRONIKI ATHINON	-0,196%	1,969%	10,032	10,236%	-6,250%	3	1,15%	11	4,21%	36	13,79%	35	13,41%	101	38,70%	57	21,84%	17	6,51%	1	0,38%	261
p	BALKAN EXPORT	-0,279%	2,802%	10,027	10,870%	-10,714%	5	1,92%	15	5,75%	33	12,64%	0	0,00%	131	50,19%	47	18,01%	24	9,20%	6	2,30%	261
	BYTE COMPUTER	-0,141%	1,406%	9,956	5,825%	-7,207%	0	0,00%	6	2,30%	28	10,73%	48	18,39%	127	48,66%	42	16,09%	9	3,45%	1	0,38%	261
	ALBIO HOLDINGS	-0,299%	2,956%	9,886	9,709%	-8,403%	9	3,45%	17	6,51%	47	18,01%	21	8,05%	68	26,05%	61	23,37%	29	11,11%	9	3,45%	261
	EUROMEDICA	-0,337%	3,322%	9,857	15,086%	-9,603%	8	3,07%	29	11,11%	37	14,18%	29	11,11%	44	16,86%	69	26,44%	36	13,79%	9	3,45%	261
p	GENERAL COMMERCIAL	-0,236%	2,318%	9,821	10,968%	-7,453%	2	0,77%	20	7,66%	47	18,01%	21	8,05%	76	29,12%	65	24,90%	28	10,73%	2	0,77%	261
	SHELMAN	-0,229%	2,244%	9,815	9,962%	-5,488%	3	1,15%	15	5,75%	42	16,09%	39	14,94%	70	26,82%	66	25,29%	26	9,96%	0	0,00%	261
	YALCO-CONSTANTINOU	-0,337%	3,301%	9,796	16,250%	-34,641%	5	1,92%	13	4,98%	42	16,09%	23	8,81%	86	32,95%	69	26,44%	19	7,28%	4	1,53%	261
	BITROS CR	-0,177%	1,728%	9,741	7,643%	-5,622%	1	0,38%	6	2,30%	50	19,16%	43	16,48%	84	32,18%	62	23,75%	15	5,75%	0	0,00%	261
	VETERIN SUSP - 24/03/05	-0,280%	2,680%	9,556	13,821%	-10,039%	6	2,30%	18	6,90%	46	17,62%	23	8,81%	70	26,82%	62	23,75%	33	12,64%	3	1,15%	261
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	-0,370%	3,531%	9,539	17,919%	-11,203%	8	3,07%	19	7,28%	51	19,54%	16	6,13%	58	22,22%	56	21,46%	44	16,86%	9	3,45%	261
p	MARITIME CO.OF LESVOS	-0,266%	2,526%	9,486	10,606%	-9,524%	5	1,92%	15	5,75%	44	16,86%	24	9,20%	84	32,18%	58	22,22%	27	10,34%	4	1,53%	261
	FLOUR MILLS KEPENOS	-0,361%	3,405%	9,433	14,122%	-21,053%	8	3,14%	22	8,63%	34	13,33%	26	10,20%	63	24,71%	62	24,31%	31	12,16%	9	3,53%	255

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	EGNATIA BANK CR	-0,195%	1,831%	9,410	7,905%	-6,429%	2	0,77%	10	3,83%	41	15,71%	25	9,58%	101	38,70%	66	25,29%	14	5,36%	2	0,77%	261
	FIERATEX	-0,258%	2,413%	9,360	14,079%	-6,429%	3	1,15%	13	4,98%	39	14,94%	36	13,79%	87	33,33%	53	20,31%	28	10,73%	2	0,77%	261
	ETEM	-0,221%	2,063%	9,326	9,816%	-10,059%	3	1,15%	12	4,60%	46	17,62%	32	12,26%	83	31,80%	67	25,67%	16	6,13%	2	0,77%	261
p	ATTI-KAT	-0,346%	3,219%	9,312	16,146%	-11,194%	6	2,30%	24	9,20%	45	17,24%	14	5,36%	66	25,29%	59	22,61%	39	14,94%	8	3,07%	261
	AEGEK CR	-0,230%	2,131%	9,266	7,263%	-6,114%	1	0,38%	21	8,05%	42	16,09%	28	10,73%	75	28,74%	70	26,82%	23	8,81%	1	0,38%	261
p	EMPEDOS	-0,378%	3,498%	9,259	17,476%	-17,391%	6	2,30%	24	9,20%	42	16,09%	27	10,34%	79	30,27%	40	15,33%	29	11,11%	14	5,36%	261
	CYCLON HELLAS	-0,304%	2,812%	9,256	8,527%	-17,480%	5	1,92%	20	7,66%	40	15,33%	21	8,05%	86	32,95%	54	20,69%	32	12,26%	3	1,15%	261
p	MICROLAND	-0,353%	3,257%	9,235	11,607%	-10,101%	8	3,07%	26	9,96%	47	18,01%	17	6,51%	65	24,90%	52	19,92%	32	12,26%	14	5,36%	261
	ALPHA LEASING	-0,253%	2,336%	9,231	10,092%	-7,481%	3	1,15%	16	6,13%	35	13,41%	51	19,54%	68	26,05%	60	22,99%	26	9,96%	2	0,77%	261
	FOURLIS HOLDING	-0,279%	2,520%	9,017	8,497%	-9,467%	5	1,92%	16	6,13%	45	17,24%	31	11,88%	70	26,82%	61	23,37%	32	12,26%	1	0,38%	261
p	ERGAS	-0,344%	3,092%	9,000	14,607%	-10,638%	6	2,30%	21	8,05%	44	16,86%	3	1,15%	86	32,95%	59	22,61%	32	12,26%	10	3,83%	261
p	PROODEFTIKI	-0,364%	3,261%	8,963	17,391%	-9,474%	8	3,07%	21	8,05%	45	17,24%	14	5,36%	56	21,46%	70	26,82%	40	15,33%	7	2,68%	261
p	KOUMBAS HOLDINGS CR	-0,400%	3,566%	8,922	17,045%	-11,561%	9	3,45%	30	11,49%	33	12,64%	23	8,81%	51	19,54%	61	23,37%	42	16,09%	12	4,60%	261
	MULTIRAMA	-0,365%	3,233%	8,857	17,375%	-11,111%	9	3,45%	17	6,51%	40	15,33%	28	10,73%	56	21,46%	71	27,20%	31	11,88%	9	3,45%	261
p	ALTEC INFORM & COMM	-0,307%	2,716%	8,845	8,850%	-9,630%	4	1,53%	20	7,66%	39	14,94%	30	11,49%	72	27,59%	59	22,61%	33	12,64%	4	1,53%	261
	KLEEMAN HELLAS	-0,208%	1,827%	8,779	7,368%	-5,797%	1	0,38%	13	4,98%	35	13,41%	48	18,39%	84	32,18%	62	23,75%	18	6,90%	0	0,00%	261
	DIEKAT	-0,277%	2,402%	8,675	9,963%	-7,059%	5	1,92%	15	5,75%	41	15,71%	25	9,58%	85	32,57%	61	23,37%	27	10,34%	2	0,77%	261
p	SATO	-0,313%	2,699%	8,616	13,793%	-9,091%	5	1,92%	12	4,60%	58	22,22%	12	4,60%	79	30,27%	60	22,99%	30	11,49%	5	1,92%	261
	LAMPSA HOTEL	0,243%	2,077%	8,552	9,043%	-5,000%	4	1,53%	20	7,66%	48	18,39%	40	15,33%	93	35,63%	42	16,09%	14	5,36%	0	0,00%	261
	MINOAN LINES	-0,285%	2,436%	8,535	8,808%	-9,375%	6	2,30%	19	7,28%	35	13,41%	25	9,58%	84	32,18%	67	25,67%	22	8,43%	3	1,15%	261
	ATLANTIC SUPERMARKET	-0,248%	2,118%	8,526	11,872%	-6,944%	2	0,77%	12	4,60%	46	17,62%	30	11,49%	77	29,50%	74	28,35%	19	7,28%	1	0,38%	261
p	LEVEDERIS CR	-0,327%	2,782%	8,505	11,579%	-11,111%	4	1,53%	18	6,90%	51	19,54%	22	8,43%	69	26,44%	61	23,37%	27	10,34%	9	3,45%	261
	FLEXOPACK	-0,227%	1,924%	8,469	8,940%	-6,753%	1	0,38%	12	4,60%	37	14,18%	40	15,33%	85	32,57%	69	26,44%	16	6,13%	1	0,38%	261
	ATTICA HOLDINGS	-0,253%	2,142%	8,467	7,177%	-6,283%	2	0,77%	14	5,36%	54	20,69%	25	9,58%	78	29,89%	60	22,99%	27	10,34%	1	0,38%	261
	OTE-HELLENIC TELC.	-0,199%	1,677%	8,442	5,914%	-5,528%	0	0,00%	12	4,60%	34	13,03%	59	22,61%	81	31,03%	58	22,22%	17	6,51%	0	0,00%	261
	HELLENIC CABLES	-0,305%	2,570%	8,429	12,637%	-10,484%	2	0,77%	19	7,28%	38	14,56%	30	11,49%	85	32,57%	51	19,54%	31	11,88%	5	1,92%	261
	LIBERIS PUBLICATIONS	-0,430%	3,602%	8,384	17,895%	-10,833%	10	3,83%	22	8,43%	40	15,33%	13	4,98%	66	25,29%	62	23,75%	36	13,79%	12	4,60%	261
p	MOCHLOS	-0,384%	3,203%	8,335	11,798%	-11,702%	7	2,68%	26	9,96%	44	16,86%	18	6,90%	58	22,22%	65	24,90%	32	12,26%	11	4,21%	261
p	VIVERE ENTERTAINMENT	-0,392%	3,250%	8,290	17,375%	-11,215%	5	1,92%	27	10,34%	44	16,86%	17	6,51%	62	23,75%	56	21,46%	40	15,33%	10	3,83%	261
	ARCADIA METAL ROKAS CR	-0,258%	2,101%	8,139	6,291%	-8,173%	1	0,38%	17	6,51%	37	14,18%	43	16,48%	85	32,57%	56	21,46%	20	7,66%	2	0,77%	261
	HELLENIC SUGAR IND.	-0,285%	2,304%	8,080	10,526%	-5,833%	6	2,30%	12	4,60%	42	16,09%	28	10,73%	80	30,65%	66	25,29%	27	10,34%	0	0,00%	261
	ALUMIL MILONAS CR	-0,300%	2,422%	8,079	11,515%	-8,205%	5	1,92%	12	4,60%	39	14,94%	27	10,34%	91	34,87%	61	23,37%	25	9,58%	1	0,38%	261
	KREKA	-0,476%	3,837%	8,057	15,723%	-14,653%	11	4,21%	21	8,05%	44	16,86%	20	7,66%	57	21,84%	54	20,69%	37	14,18%	17	6,51%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	MARFIN FINANCIAL GR	-0,314%	2,532%	8,052	11,561%	-9,395%	6	2,30%	14	5,36%	35	13,41%	22	8,43%	99	37,93%	57	21,84%	22	8,43%	6	2,30%	261
	BANK OF PIRAEUS	-0,183%	1,470%	8,047	4,452%	-8,600%	0	0,00%	8	3,07%	33	12,64%	53	20,31%	105	40,23%	58	22,22%	3	1,15%	1	0,38%	261
	HELLENIC FABRICS	-0,327%	2,624%	8,033	11,765%	-10,084%	7	2,68%	12	4,60%	33	12,64%	33	12,64%	90	34,48%	63	24,14%	17	6,51%	6	2,30%	261
	AKRITAS	-0,229%	1,836%	8,015	6,311%	-7,306%	2	0,77%	9	3,45%	39	14,94%	34	13,03%	96	36,78%	65	24,90%	15	5,75%	1	0,38%	261
p	IKONA & IHOS	-0,317%	2,539%	8,012	11,583%	-10,582%	3	1,15%	14	5,36%	45	17,24%	24	9,20%	84	32,18%	65	24,90%	22	8,43%	4	1,53%	261
	CENTRIC MULTIMEDIA	0,575%	4,599%	8,003	17,917%	-11,692%	9	8,33%	5	4,63%	26	24,07%	11	10,19%	29	26,85%	11	10,19%	13	12,04%	4	3,70%	108
	ALPHA BANK	-0,200%	1,590%	7,964	6,209%	-5,292%	1	0,38%	9	3,45%	42	16,09%	40	15,33%	93	35,63%	67	25,67%	9	3,45%	0	0,00%	261
	MEDICON HELLAS	-0,463%	3,657%	7,891	12,011%	-17,863%	7	2,68%	23	8,81%	39	14,94%	34	13,03%	67	25,67%	43	16,48%	35	13,41%	13	4,98%	261
	VOGIATZOGLOU SYSTEM	-0,273%	2,150%	7,876	10,000%	-7,576%	4	1,53%	6	2,30%	44	16,86%	35	13,41%	90	34,48%	61	23,37%	17	6,51%	4	1,53%	261
	ATTICA PUBLICATIONS	-0,331%	2,605%	7,860	8,750%	-10,035%	6	2,30%	16	6,13%	51	19,54%	30	11,49%	70	26,82%	56	21,46%	25	9,58%	7	2,68%	261
	UNIBRAIN	-0,476%	3,687%	7,744	16,450%	-13,333%	6	2,30%	26	9,96%	47	18,01%	30	11,49%	55	21,07%	45	17,24%	35	13,41%	17	6,51%	261
	FITCO	-0,439%	3,397%	7,737	14,231%	-11,304%	12	4,60%	23	8,81%	29	11,11%	17	6,51%	74	28,35%	52	19,92%	45	17,24%	9	3,45%	261
	NBG REAL ESTATE DEV	-0,342%	2,639%	7,715	9,934%	-7,692%	4	1,53%	18	6,90%	54	20,69%	23	8,81%	57	21,84%	65	24,90%	35	13,41%	5	1,92%	261
	PETZETAKIS	-0,400%	3,085%	7,705	12,230%	-16,234%	5	1,92%	23	8,81%	42	16,09%	24	9,20%	62	23,75%	66	25,29%	33	12,64%	6	2,30%	261
p	SELONDA AQUACULTUR	-0,376%	2,894%	7,691	10,714%	-9,677%	7	2,68%	21	8,05%	49	18,77%	22	8,43%	54	20,69%	65	24,90%	37	14,18%	6	2,30%	261
	INFORMER	-0,263%	1,977%	7,508	11,582%	-6,306%	2	0,77%	11	4,21%	32	12,26%	38	14,56%	102	39,08%	57	21,84%	18	6,90%	1	0,38%	261
p	IDEAL GROUP CR	-0,410%	3,030%	7,395	8,468%	-17,857%	8	3,07%	10	3,83%	45	17,24%	40	15,33%	73	27,97%	50	19,16%	27	10,34%	8	3,07%	261
	ATHENS MEDICAL	-0,263%	1,933%	7,345	10,599%	-5,882%	2	0,77%	10	3,83%	42	16,09%	36	13,79%	84	32,18%	68	26,05%	19	7,28%	0	0,00%	261
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	-0,377%	2,747%	7,290	17,323%	-7,955%	4	1,64%	11	4,51%	46	18,85%	19	7,79%	76	31,15%	44	18,03%	41	16,80%	3	1,23%	244
p	ALTE	-0,509%	3,705%	7,276	16,471%	-17,647%	8	3,07%	28	10,73%	39	14,94%	26	9,96%	54	20,69%	49	18,77%	40	15,33%	17	6,51%	261
	NATIONAL BK.OF GREECE	-0,246%	1,775%	7,225	6,711%	-5,433%	1	0,38%	10	3,83%	39	14,94%	44	16,86%	86	32,95%	69	26,44%	12	4,60%	0	0,00%	261
	MYTILINEOS HLDGS	-0,322%	2,314%	7,179	8,300%	-6,897%	3	1,15%	14	5,36%	51	19,54%	21	8,05%	77	29,50%	62	23,75%	30	11,49%	3	1,15%	261
	NIREFS	-0,416%	2,983%	7,179	17,857%	-11,392%	7	2,68%	17	6,51%	30	11,49%	19	7,28%	82	31,42%	72	27,59%	29	11,11%	5	1,92%	261
p	CORINTH PIPE WORKS	-0,363%	2,604%	7,175	11,785%	-7,647%	4	1,53%	22	8,43%	37	14,18%	25	9,58%	71	27,20%	67	25,67%	32	12,26%	3	1,15%	261
	FANCO	-0,516%	3,673%	7,118	17,903%	-11,765%	4	1,53%	33	12,64%	30	11,49%	33	12,64%	61	23,37%	47	18,01%	38	14,56%	15	5,75%	261
p	XIFIAS KAVALA'S FISHE	-0,570%	4,045%	7,103	17,708%	-11,765%	9	3,45%	26	9,96%	37	14,18%	24	9,20%	54	20,69%	55	21,07%	37	14,18%	19	7,28%	261
	ALUMINIUM OF GREECE	-0,231%	1,633%	7,057	6,020%	-7,983%	1	0,38%	11	4,21%	26	9,96%	69	26,44%	83	31,80%	60	22,99%	10	3,83%	1	0,38%	261
	ZENON ROBOTICS	-0,510%	3,588%	7,033	11,602%	-11,864%	6	5,08%	6	5,08%	20	16,95%	8	6,78%	29	24,58%	26	22,03%	15	12,71%	8	6,78%	118
p	ALFA ALFA HOLDINGS	-0,530%	3,681%	6,942	16,667%	-17,778%	11	4,21%	18	6,90%	46	17,62%	18	6,90%	52	19,92%	69	26,44%	34	13,03%	13	4,98%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	VIOHALCO CB	-0,317%	2,196%	6,928	9,500%	-6,897%	2	0,77%	20	7,66%	33	12,64%	37	14,18%	75	28,74%	70	26,82%	22	8,43%	2	0,77%	261
	ALTIVS INVESTMENT FUND	-0,348%	2,403%	6,905	6,936%	-7,104%	2	2,02%	4	4,04%	18	18,18%	16	16,16%	27	27,27%	20	20,20%	10	10,10%	2	2,02%	99
p	HOUSE OF AGRIC.SPIRO	-0,347%	2,364%	6,819	11,787%	-9,143%	2	0,77%	16	6,13%	42	16,09%	24	9,20%	70	26,82%	90	34,48%	12	4,60%	5	1,92%	261
p	EDRASIS PSALLIDAS	-0,257%	1,712%	6,666	5,926%	-7,432%	0	0,00%	8	3,07%	35	13,41%	41	15,71%	115	44,06%	44	16,86%	17	6,51%	1	0,38%	261
p	LOGIC DATA INFO SYST	-0,324%	2,152%	6,639	6,996%	-6,306%	1	0,38%	16	6,13%	42	16,09%	26	9,96%	91	34,87%	59	22,61%	23	8,81%	3	1,15%	261
	LAMDA DEVELOPMENT	-0,294%	1,922%	6,547	7,623%	-11,358%	2	0,77%	10	3,83%	26	9,96%	47	18,01%	103	39,46%	60	22,99%	10	3,83%	3	1,15%	261
	LIVANI PUBLISHING ORG	-0,617%	3,842%	6,230	7,619%	-24,380%	2	1,77%	13	11,50%	24	21,24%	6	5,31%	23	20,35%	21	18,58%	18	15,93%	6	5,31%	113
	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	-0,345%	2,151%	6,228	8,000%	-8,148%	3	1,15%	14	5,36%	39	14,94%	25	9,58%	88	33,72%	64	24,52%	27	10,34%	1	0,38%	261
	CRETA FARM	-0,337%	2,096%	6,210	6,925%	-17,872%	1	0,38%	3	1,15%	33	12,64%	64	24,52%	109	41,76%	41	15,71%	4	1,53%	6	2,30%	261
	ELVAL	-0,296%	1,804%	6,093	6,593%	-6,024%	1	0,38%	9	3,45%	53	20,31%	25	9,58%	85	32,57%	70	26,82%	17	6,51%	1	0,38%	261
	INFO QUEST CR	-0,349%	2,119%	6,067	10,484%	-9,146%	2	0,77%	14	5,36%	21	8,05%	32	12,26%	97	37,16%	81	31,03%	12	4,60%	2	0,77%	261
	ETHNIKI GREEK GEN IN	-0,420%	2,546%	6,055	9,483%	-8,696%	4	1,53%	15	5,75%	46	17,62%	26	9,96%	73	27,97%	60	22,99%	32	12,26%	5	1,92%	261
	INTRACOM	-0,432%	2,590%	6,000	11,027%	-16,156%	5	1,92%	9	3,45%	46	17,62%	39	14,94%	63	24,14%	69	26,44%	26	9,96%	4	1,53%	261
	HERACLES	-0,279%	1,667%	5,984	5,784%	-5,152%	0	0,00%	5	1,92%	45	17,24%	51	19,54%	81	31,03%	64	24,52%	15	5,75%	0	0,00%	261
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	-0,394%	2,336%	5,926	7,011%	-8,714%	2	1,35%	9	6,08%	22	14,86%	13	8,78%	48	32,43%	34	22,97%	19	12,84%	1	0,68%	148
	CHIPITA INTERNATIONAL	-0,284%	1,674%	5,896	6,250%	-11,538%	1	0,38%	4	1,53%	29	11,11%	67	25,67%	99	37,93%	47	18,01%	12	4,60%	2	0,77%	261
p	ASPIS PRONIA GEN INS	-0,505%	2,973%	5,891	17,460%	-8,235%	6	2,30%	14	5,36%	45	17,24%	19	7,28%	63	24,14%	71	27,20%	36	13,79%	7	2,68%	261
	DYNAMIC LIFE	0,479%	2,773%	5,792	14,762%	-5,485%	1	1,43%	7	10,00%	14	20,00%	11	15,71%	17	24,29%	15	21,43%	5	7,14%	0	0,00%	70
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	-0,498%	2,852%	5,729	12,931%	-8,784%	7	2,68%	10	3,83%	30	11,49%	34	13,03%	80	30,65%	60	22,99%	32	12,26%	8	3,07%	261
	PHOENIX METROLIFE	-0,555%	3,074%	5,534	15,730%	-19,754%	9	3,45%	15	5,75%	19	7,28%	27	10,34%	95	36,40%	59	22,61%	30	11,49%	7	2,68%	261
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	-0,408%	2,211%	5,425	10,976%	-8,333%	5	1,92%	6	2,30%	27	10,34%	35	13,41%	121	46,36%	42	16,09%	20	7,66%	5	1,92%	261
p	O DARING SAIN	-0,622%	3,372%	5,424	9,609%	-17,949%	4	1,53%	21	8,05%	48	18,39%	29	11,11%	57	21,84%	59	22,61%	26	9,96%	17	6,51%	261
p	POULIADES ASSOCS.	-0,485%	2,550%	5,258	9,524%	-8,088%	5	1,92%	14	5,36%	39	14,94%	24	9,20%	75	28,74%	67	25,67%	31	11,88%	6	2,30%	261
	EMPORIKI BK.OF GREEC	-0,343%	1,791%	5,219	6,647%	-8,547%	1	0,38%	8	3,07%	32	12,26%	46	17,62%	101	38,70%	58	22,22%	12	4,60%	3	1,15%	261
	AGROTIKI INSURANCE	-0,529%	2,424%	4,583	14,768%	-7,252%	6	2,30%	6	2,30%	18	6,90%	23	8,81%	123	47,13%	58	22,22%	24	9,20%	3	1,15%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	GENERAL HELLENIC BA	-0,361%	1,638%	4,540	5,238%	-5,172%	0	0,00%	8	3,07%	29	11,11%	33	12,64%	117	44,83%	61	23,37%	13	4,98%	0	0,00%	261
	RADIO KORASIDIS	-0,402%	1,798%	4,476	6,114%	-5,574%	1	0,38%	7	2,68%	27	10,34%	37	14,18%	106	40,61%	63	24,14%	20	7,66%	0	0,00%	261
	HALCOR METAL PROC.	-0,448%	1,992%	4,445	6,190%	-6,667%	1	0,38%	11	4,21%	41	15,71%	27	10,34%	84	32,18%	73	27,97%	23	8,81%	1	0,38%	261
p	GREGORY'S FAST FOOD	-0,436%	1,764%	4,044	5,936%	-6,630%	0	0,00%	8	3,07%	21	8,05%	50	19,16%	124	47,51%	36	13,79%	21	8,05%	1	0,38%	261
	EUROLINE INVESTMENT CR	-2,181%	5,247%	2,406	0,699%	-20,000%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3	20,00%	7	46,67%	2	13,33%	2	13,33%	1	6,67%	15
	ELINOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEOCHIMIKI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEWSPHONE HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	PROMOTA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GLOBAL INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPTIMA INVESTMENT CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA GRISIN INFOTECH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILYDA CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRAMET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DELTA PROJECTS CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FASHION BOX CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MARAC CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	REVOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KRI KRI CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SPRIDER CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FEEDUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELVIEMEC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLOUKINAS LAPPAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	INTERFISH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BALLIS CHEMICALS(CR)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

## ΠΙΝΑΚΑΣ 16

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/2001 ΕΩΣ 31/12/2001 - ΑΥΞΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KARELIA TOBACCO	0,000%	3,507%	18906,42	11,058%	-11,940%	16	6,13%	19	7,28%	25	9,58%	20	7,66%	118	45,21%	29	11,11%	19	7,28%	15	5,75%	261
	G POLYXRONOS	0,000%	3,225%	16535,00	16,955%	-11,000%	8	3,07%	27	10,34%	46	17,62%	26	9,96%	64	24,52%	59	22,61%	23	8,81%	8	3,07%	261
p	MOCHLOS	0,000%	5,313%	13943,68	41,985%	-33,163%	19	7,28%	32	12,26%	30	11,49%	22	8,43%	63	24,14%	47	18,01%	30	11,49%	18	6,90%	261
	COCA-COLA HLC.BT.	-0,001%	2,156%	3809,36	8,037%	-7,764%	2	0,77%	17	6,51%	47	18,01%	45	17,24%	84	32,18%	47	18,01%	18	6,90%	1	0,38%	261
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	0,002%	5,391%	2211,86	16,931%	-15,078%	34	13,03%	31	11,88%	33	12,64%	16	6,13%	40	15,33%	45	17,24%	32	12,26%	30	11,49%	261
	FOLLI-FOLLIE	-0,001%	2,493%	2186,24	11,314%	-11,157%	4	1,53%	21	8,05%	33	12,64%	61	23,37%	82	31,42%	41	15,71%	14	5,36%	5	1,92%	261
	MINERVA KNITWEAR	0,002%	3,916%	1741,73	12,000%	-14,113%	18	6,90%	26	9,96%	44	16,86%	18	6,90%	46	17,62%	65	24,90%	31	11,88%	13	4,98%	261
	EURODYNAMIC CLDS END FD	0,003%	3,265%	950,80	8,676%	-11,450%	2	3,23%	5	8,06%	10	16,13%	13	20,97%	17	27,42%	8	12,90%	4	6,45%	3	4,84%	62
	TITAN CEMENT CR	0,002%	1,924%	920,00	8,844%	-6,996%	2	0,77%	9	3,45%	49	18,77%	60	22,99%	82	31,42%	44	16,86%	14	5,36%	1	0,38%	261
	MARFIN FINANCIAL GR	0,003%	2,962%	851,24	17,837%	-9,750%	8	3,07%	16	6,13%	48	18,39%	32	12,26%	80	30,65%	49	18,77%	24	9,20%	4	1,53%	261
	IKTINOS HELLAS	-0,006%	3,980%	681,58	20,253%	-14,748%	14	5,36%	25	9,58%	42	16,09%	29	11,11%	61	23,37%	54	20,69%	19	7,28%	17	6,51%	261
	RILKEN	0,008%	4,340%	550,08	17,969%	-11,637%	24	9,20%	23	8,81%	38	14,56%	20	7,66%	45	17,24%	59	22,61%	39	14,94%	13	4,98%	261
	AKRITAS	0,006%	2,825%	513,19	12,000%	-11,111%	7	2,68%	20	7,66%	58	22,22%	22	8,43%	73	27,97%	52	19,92%	22	8,43%	7	2,68%	261
	VIS-CONTAINER CR	0,011%	4,343%	392,39	14,068%	-12,558%	20	7,66%	38	14,56%	42	16,09%	18	6,90%	44	16,86%	46	17,62%	31	11,88%	22	8,43%	261
p	IKONA & IHOS	0,011%	4,358%	392,21	15,129%	-11,905%	22	8,43%	22	8,43%	47	18,01%	24	9,20%	47	18,01%	47	18,01%	30	11,49%	22	8,43%	261
	GEKE	0,008%	3,153%	382,19	11,983%	-11,765%	9	3,45%	22	8,43%	47	18,01%	33	12,64%	72	27,59%	48	18,39%	21	8,05%	9	3,45%	261
	N GALIS YOUTH CENTERS	0,012%	4,594%	374,69	17,910%	-11,833%	23	8,81%	31	11,88%	38	14,56%	32	12,26%	40	15,33%	42	16,09%	29	11,11%	26	9,96%	261
p	BIOSSOL CR	-0,013%	4,776%	371,04	12,903%	-12,500%	26	9,96%	34	13,03%	35	13,41%	1	0,38%	59	22,61%	38	14,56%	50	19,16%	18	6,90%	261
	METKA	-0,009%	3,354%	365,46	11,808%	-10,256%	8	3,07%	31	11,88%	45	17,24%	30	11,49%	57	21,84%	55	21,07%	22	8,43%	13	4,98%	261
	PC SYSTEMS	0,010%	3,276%	315,08	9,091%	-10,566%	8	3,08%	37	14,23%	40	15,38%	24	9,23%	65	25,00%	50	19,23%	23	8,85%	13	5,00%	260
	BANK OF ATTICA	0,008%	2,505%	308,02	12,702%	-9,653%	6	2,30%	19	7,28%	44	16,86%	35	13,41%	83	31,80%	56	21,46%	15	5,75%	3	1,15%	261
	MODA BAGNO	0,016%	4,095%	258,56	11,917%	-11,872%	17	6,51%	39	14,94%	37	14,18%	26	9,96%	49	18,77%	47	18,01%	29	11,11%	17	6,51%	261
	DRUCKFARBEN HELLAS	0,018%	4,638%	255,14	17,791%	-16,225%	19	7,28%	29	11,11%	38	14,56%	23	8,81%	51	19,54%	55	21,07%	31	11,88%	15	5,75%	261
p	PROODEFTIKI	-0,017%	4,378%	255,05	11,814%	-14,359%	20	7,66%	37	14,18%	33	12,64%	22	8,43%	49	18,77%	42	16,09%	38	14,56%	20	7,66%	261
	PETROPOULOS	-0,012%	3,113%	251,26	11,847%	-15,333%	8	3,07%	18	6,90%	41	15,71%	44	16,86%	74	28,35%	53	20,31%	15	5,75%	8	3,07%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KLONATEX GROUP OF COS CR	-0,020%	4,937%	249,34	16,402%	-11,886%	30	11,49%	31	11,88%	29	11,11%	18	6,90%	47	18,01%	50	19,16%	25	9,58%	31	11,88%	261
	HELLENIC CABLES	-0,012%	2,843%	240,47	11,299%	-10,553%	4	1,53%	31	11,88%	47	18,01%	21	8,05%	69	26,44%	61	23,37%	21	8,05%	7	2,68%	261
	THESSALONIKI PORT AUTH.	-0,016%	3,824%	239,66	12,538%	-11,250%	5	5,49%	11	12,09%	16	17,58%	4	4,40%	15	16,48%	30	32,97%	6	6,59%	4	4,40%	91
p	EMPORIKOS DESMOS CR	-0,021%	4,920%	235,43	12,000%	-12,000%	26	9,96%	25	9,58%	48	18,39%	10	3,83%	53	20,31%	40	15,33%	32	12,26%	27	10,34%	261
	VOGIATZOGLOU SYSTEM	0,018%	3,838%	217,48	13,939%	-11,960%	16	6,13%	28	10,73%	40	15,33%	24	9,20%	54	20,69%	55	21,07%	32	12,26%	12	4,60%	261
	FLOUR MILLS OF LOULIS	-0,013%	2,535%	202,34	7,927%	-11,913%	4	1,53%	22	8,43%	56	21,46%	33	12,64%	74	28,35%	46	17,62%	19	7,28%	7	2,68%	261
	EUROMEDICA	-0,024%	4,376%	182,49	16,788%	-14,533%	16	6,13%	27	10,34%	40	15,33%	33	12,64%	60	22,99%	43	16,48%	22	8,43%	20	7,66%	261
p	MESOHORITIS BROTHEF	0,023%	4,098%	177,25	12,000%	-14,655%	18	6,90%	36	13,79%	42	16,09%	15	5,75%	52	19,92%	47	18,01%	37	14,18%	14	5,36%	261
	TERNA	0,021%	3,591%	171,82	11,712%	-11,714%	10	3,83%	35	13,41%	43	16,48%	30	11,49%	55	21,07%	46	17,62%	28	10,73%	14	5,36%	261
	ELFICO	-0,025%	4,136%	168,29	11,962%	-11,932%	18	6,90%	35	13,41%	43	16,48%	15	5,75%	47	18,01%	49	18,77%	37	14,18%	17	6,51%	261
	AGROTIKI INSURANCE	-0,013%	1,921%	152,22	9,586%	-8,497%	1	0,38%	12	4,60%	36	13,79%	62	23,75%	110	42,15%	27	10,34%	7	2,68%	6	2,30%	261
	MATHIOS	-0,024%	3,419%	144,23	11,386%	-11,732%	13	4,98%	20	7,66%	56	21,46%	31	11,88%	67	25,67%	33	12,64%	30	11,49%	11	4,21%	261
	FIERATEX	0,033%	4,574%	139,44	17,576%	-11,950%	19	7,28%	28	10,73%	42	16,09%	20	7,66%	54	20,69%	47	18,01%	32	12,26%	19	7,28%	261
	FINTEXPORT	0,027%	3,506%	127,65	11,245%	-11,392%	12	4,60%	26	9,96%	51	19,54%	32	12,26%	51	19,54%	50	19,16%	25	9,58%	14	5,36%	261
p	MAXIM-PERTSINIDIS	0,039%	4,815%	124,21	14,110%	-11,945%	26	9,96%	33	12,64%	38	14,56%	15	5,75%	47	18,01%	45	17,24%	32	12,26%	25	9,58%	261
	A-B VASSILOPOULOS	-0,025%	3,038%	123,63	11,828%	-11,869%	11	4,21%	19	7,28%	31	11,88%	41	15,71%	83	31,80%	45	17,24%	26	9,96%	5	1,92%	261
	NEORION HOLDINGS	0,031%	3,792%	123,60	17,879%	-11,804%	15	5,75%	25	9,58%	46	17,62%	25	9,58%	55	21,07%	54	20,69%	27	10,34%	14	5,36%	261
	IASO	-0,021%	2,411%	116,52	11,717%	-11,952%	3	1,15%	17	6,51%	46	17,62%	42	16,09%	92	35,25%	46	17,62%	8	3,07%	7	2,68%	261
p	ELEPHANT	-0,038%	4,328%	113,95	17,500%	-11,979%	19	7,28%	37	14,18%	35	13,41%	12	4,60%	47	18,01%	52	19,92%	45	17,24%	14	5,36%	261
	CYCLON HELLAS	-0,044%	4,810%	110,33	17,343%	-14,122%	25	9,58%	30	11,49%	41	15,71%	22	8,43%	42	16,09%	44	16,86%	31	11,88%	26	9,96%	261
	ELMEC SPORT	-0,036%	3,904%	107,51	11,801%	-11,962%	17	6,51%	32	12,26%	45	17,24%	24	9,20%	47	18,01%	51	19,54%	29	11,11%	16	6,13%	261
	ELVE	0,032%	3,437%	106,74	17,982%	-11,650%	9	3,45%	24	9,20%	56	21,46%	29	11,11%	59	22,61%	47	18,01%	29	11,11%	8	3,07%	261
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	-0,032%	3,359%	106,34	11,953%	-11,594%	12	4,60%	25	9,58%	44	16,86%	35	13,41%	58	22,22%	47	18,01%	30	11,49%	10	3,83%	261
p	XIFIAS KAVALA'S FISHE	-0,041%	4,226%	101,96	17,672%	-14,537%	21	8,05%	23	8,81%	41	15,71%	20	7,66%	50	19,16%	56	21,46%	35	13,41%	15	5,75%	261
	INTRALOT INTGRTD.SYS.& SVS.	0,026%	2,691%	101,95	11,606%	-11,150%	6	2,30%	21	8,05%	43	16,48%	48	18,39%	69	26,44%	55	21,07%	14	5,36%	5	1,92%	261
	TECHNICAL PUBS.	-0,038%	3,808%	101,07	15,139%	-12,810%	12	4,60%	26	9,96%	50	19,16%	19	7,28%	60	22,99%	48	18,39%	35	13,41%	11	4,21%	261
	GOODYS	-0,023%	2,319%	99,88	17,622%	-9,806%	2	0,77%	16	6,13%	46	17,62%	57	21,84%	67	25,67%	56	21,46%	16	6,13%	1	0,38%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	KEGO	0,029%	2,869%	99,10	10,000%	-11,702%	8	3,07%	25	9,58%	50	19,16%	28	10,73%	65	24,90%	53	20,31%	27	10,34%	5	1,92%	261
	KALPINIS SIMOS	-0,038%	3,758%	98,46	17,582%	-10,553%	14	5,36%	28	10,73%	44	16,86%	14	5,36%	55	21,07%	65	24,90%	30	11,49%	11	4,21%	261
p	GENERAL COMMERCIAL	0,043%	4,183%	98,36	13,139%	-11,765%	23	8,81%	31	11,88%	35	13,41%	18	6,90%	53	20,31%	50	19,16%	34	13,03%	17	6,51%	261
	KLEEMAN HELLAS	-0,034%	3,243%	95,45	10,602%	-11,321%	9	3,45%	28	10,73%	48	18,39%	34	13,03%	67	25,67%	43	16,48%	19	7,28%	13	4,98%	261
	NBG REAL ESTATE DEV	-0,033%	3,156%	95,43	17,647%	-11,307%	6	2,30%	18	6,90%	35	13,41%	37	14,18%	100	38,31%	40	15,33%	16	6,13%	9	3,45%	261
	INFORMER	-0,027%	2,531%	95,30	10,095%	-15,541%	5	1,92%	14	5,36%	48	18,39%	50	19,16%	73	27,97%	54	20,69%	10	3,83%	7	2,68%	261
	PIRAEUS LEASING	-0,022%	2,108%	94,99	7,671%	-8,706%	3	1,15%	16	6,13%	38	14,56%	51	19,54%	88	33,72%	47	18,01%	17	6,51%	1	0,38%	261
	BANK OF GREECE	0,025%	2,418%	94,90	11,914%	-7,980%	5	1,92%	16	6,13%	45	17,24%	46	17,62%	87	33,33%	41	15,71%	17	6,51%	4	1,53%	261
	KIRIACOULIS SHIPPING	-0,041%	3,816%	93,52	11,856%	-11,940%	15	5,75%	27	10,34%	40	15,33%	23	8,81%	57	21,84%	59	22,61%	24	9,20%	16	6,13%	261
p	PARNASSOS ENTERPRISE	-0,057%	5,182%	90,75	12,000%	-12,000%	29	11,11%	33	12,64%	33	12,64%	8	3,07%	61	23,37%	35	13,41%	29	11,11%	33	12,64%	261
	AS COMPANY	-0,040%	3,518%	88,51	17,450%	-10,510%	13	4,98%	20	7,66%	46	17,62%	25	9,58%	63	24,14%	58	22,22%	27	10,34%	9	3,45%	261
	PANTECHNIKI	0,033%	2,931%	87,75	10,185%	-12,000%	7	2,68%	31	11,88%	42	16,09%	32	12,26%	67	25,67%	53	20,31%	22	8,43%	7	2,68%	261
	DUTY FREE SHOPS CR	-0,038%	3,266%	86,20	7,878%	-11,923%	8	3,07%	26	9,96%	53	20,31%	36	13,79%	63	24,14%	40	15,33%	23	8,81%	12	4,60%	261
p	GREGORY'S FAST FOOD	0,023%	1,959%	85,97	8,831%	-8,869%	4	1,53%	16	6,13%	29	11,11%	47	18,01%	110	42,15%	43	16,48%	11	4,21%	1	0,38%	261
	DELTA ICE CREAM	0,038%	3,102%	82,21	11,453%	-8,903%	7	2,68%	26	9,96%	41	15,71%	40	15,33%	79	30,27%	40	15,33%	15	5,75%	13	4,98%	261
	PHOENIX METROLIFE	-0,038%	3,055%	81,37	8,434%	-17,882%	9	3,45%	21	8,05%	45	17,24%	37	14,18%	82	31,42%	42	16,09%	13	4,98%	12	4,60%	261
p	TASOGLOU-DELONGHI	-0,058%	4,711%	80,80	16,814%	-11,932%	19	7,28%	35	13,41%	37	14,18%	17	6,51%	58	22,22%	39	14,94%	36	13,79%	20	7,66%	261
	BITROS CR	-0,042%	3,383%	80,77	17,834%	-11,682%	12	4,60%	24	9,20%	48	18,39%	23	8,81%	58	22,22%	57	21,84%	30	11,49%	9	3,45%	261
	J BOUTARIS & SON HLDG	0,050%	3,983%	80,46	13,605%	-11,808%	16	6,13%	34	13,03%	37	14,18%	32	12,26%	47	18,01%	49	18,77%	31	11,88%	15	5,75%	261
p	MOUZAKIS	-0,026%	2,061%	78,97	6,806%	-10,983%	3	1,15%	10	3,83%	63	24,14%	36	13,79%	83	31,80%	50	19,16%	14	5,36%	2	0,77%	261
p	GENER	0,054%	4,174%	77,66	11,511%	-12,879%	17	6,51%	41	15,71%	38	14,56%	17	6,51%	52	19,92%	46	17,62%	29	11,11%	21	8,05%	261
	PLAISIO COMPUTERS	-0,036%	2,792%	77,11	13,303%	-9,953%	7	2,68%	20	7,66%	45	17,24%	36	13,79%	67	25,67%	64	24,52%	18	6,90%	4	1,53%	261
p	LEVEDERIS CR	0,059%	4,468%	75,58	17,021%	-13,636%	20	7,66%	37	14,18%	42	16,09%	12	4,60%	45	17,24%	52	19,92%	36	13,79%	17	6,51%	261
	ALFA ALFA ENERGY	-0,062%	4,533%	72,99	11,995%	-13,394%	23	8,81%	25	9,58%	44	16,86%	29	11,11%	41	15,71%	42	16,09%	33	12,64%	24	9,20%	261
	MEVACO METALLURGIC	-0,055%	3,933%	71,88	17,838%	-11,618%	12	4,60%	26	9,96%	55	21,07%	25	9,58%	51	19,54%	42	16,09%	37	14,18%	13	4,98%	261
	NAOUSA SPINNING MLS.	-0,068%	4,881%	71,43	17,163%	-11,818%	26	9,96%	29	11,11%	44	16,86%	10	3,83%	49	18,77%	44	16,86%	31	11,88%	28	10,73%	261
	NEXANS HELLAS	0,037%	2,653%	70,80	7,578%	-10,881%	3	1,15%	22	8,43%	60	22,99%	41	15,71%	65	24,90%	47	18,01%	17	6,51%	6	2,30%	261
p	BALAFAS	0,071%	4,637%	65,08	17,647%	-15,506%	21	8,05%	34	13,03%	34	13,03%	19	7,28%	63	24,14%	42	16,09%	29	11,11%	19	7,28%	261
p	EFKLEIDIS CR	0,067%	4,322%	64,06	11,712%	-14,155%	22	8,43%	37	14,18%	34	13,03%	15	5,75%	54	20,69%	50	19,16%	26	9,96%	23	8,81%	261
p	MARITIME CO.OF LESVOS	-0,051%	3,239%	64,05	11,561%	-11,297%	5	1,92%	39	14,94%	40	15,33%	27	10,34%	58	22,22%	53	20,31%	31	11,88%	8	3,07%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ASTIR PALACE VOU	-0,042%	2,707%	63,94	10,974%	-10,328%	8	3,07%	16	6,13%	53	20,31%	33	12,64%	68	26,05%	61	23,37%	16	6,13%	6	2,30%	261
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	0,073%	4,531%	62,22	17,899%	-11,730%	19	7,31%	27	10,38%	34	13,08%	26	10,00%	41	15,77%	61	23,46%	38	14,62%	14	5,38%	260
	DIEKAT	0,056%	3,406%	61,10	13,502%	-11,832%	11	4,21%	30	11,49%	49	18,77%	28	10,73%	57	21,84%	44	16,86%	31	11,88%	11	4,21%	261
p	VIVERE ENTERTAINMEN	0,084%	5,160%	61,08	18,067%	-16,410%	25	9,58%	32	12,26%	45	17,24%	15	5,75%	43	16,48%	42	16,09%	32	12,26%	27	10,34%	261
	ELGEKA CR	-0,050%	3,039%	61,06	11,739%	-11,373%	9	3,45%	23	8,81%	44	16,86%	30	11,49%	67	25,67%	57	21,84%	25	9,58%	6	2,30%	261
	AEGEK CR	0,049%	2,989%	60,77	9,551%	-11,310%	8	3,07%	28	10,73%	53	20,31%	34	13,03%	58	22,22%	45	17,24%	28	10,73%	7	2,68%	261
	HELLENIC TECHNODOMIKI	0,045%	2,706%	60,69	11,753%	-9,653%	7	2,68%	25	9,58%	44	16,86%	39	14,94%	65	24,90%	55	21,07%	22	8,43%	4	1,53%	261
	VIOTER	-0,067%	3,954%	59,21	11,524%	-13,245%	19	7,28%	32	12,26%	34	13,03%	24	9,20%	50	19,16%	51	19,54%	41	15,71%	10	3,83%	261
	OLYMPIC CATERING	-0,076%	4,436%	58,17	12,000%	-11,888%	21	8,05%	36	13,79%	41	15,71%	16	6,13%	39	14,94%	49	18,77%	38	14,56%	21	8,05%	261
p	ERGAS	-0,077%	4,403%	57,39	16,505%	-13,187%	22	8,43%	30	11,49%	41	15,71%	9	3,45%	62	23,75%	39	14,94%	41	15,71%	17	6,51%	261
	GEK GROUP OF COMPANIES	0,065%	3,632%	55,69	11,892%	-11,621%	14	5,36%	27	10,34%	45	17,24%	34	13,03%	48	18,39%	53	20,31%	29	11,11%	11	4,21%	261
	VETERIN SUSP - 24/03/05	0,047%	2,616%	55,29	13,765%	-10,092%	6	2,30%	20	7,66%	44	16,86%	36	13,79%	76	29,12%	60	22,99%	14	5,36%	5	1,92%	261
	ELAIS OLEAGINOUS	-0,035%	1,896%	54,76	11,886%	-8,174%	3	1,15%	9	3,45%	36	13,79%	52	19,92%	110	42,15%	38	14,56%	11	4,21%	2	0,77%	261
	ELVAL	-0,049%	2,680%	54,74	8,955%	-8,974%	3	1,15%	24	9,20%	54	20,69%	31	11,88%	73	27,97%	51	19,54%	17	6,51%	8	3,07%	261
	ARCADIA METAL ROKAS CR	-0,058%	3,144%	54,29	11,938%	-11,765%	8	3,07%	30	11,49%	43	16,48%	42	16,09%	52	19,92%	48	18,39%	26	9,96%	12	4,60%	261
	ELBISCO HOLDING	-0,064%	3,472%	54,17	15,464%	-12,045%	10	3,83%	21	8,05%	40	15,33%	46	17,62%	61	23,37%	50	19,16%	19	7,28%	14	5,36%	261
	ALLATINI	0,077%	4,156%	54,05	17,553%	-11,837%	16	6,13%	29	11,11%	48	18,39%	21	8,05%	48	18,39%	53	20,31%	31	11,88%	15	5,75%	261
p	HELLATEX SYNTHETIC Y	0,097%	5,174%	53,60	17,561%	-11,834%	28	10,73%	34	13,03%	31	11,88%	21	8,05%	40	15,33%	45	17,24%	34	13,03%	28	10,73%	261
p	SPACE HELLAS	0,077%	4,041%	52,16	18,800%	-17,851%	13	4,98%	21	8,05%	33	12,64%	44	16,86%	78	29,89%	41	15,71%	20	7,66%	11	4,21%	261
	BYTE COMPUTER	-0,061%	3,134%	51,74	10,048%	-11,554%	5	1,92%	36	13,79%	41	15,71%	30	11,49%	68	26,05%	47	18,01%	22	8,43%	12	4,60%	261
p	SELECTED TEXTILE	-0,066%	3,362%	51,09	11,811%	-11,650%	10	3,83%	32	12,26%	49	18,77%	20	7,66%	51	19,54%	53	20,31%	36	13,79%	10	3,83%	261
	SIDENOR METAL PROC.	-0,052%	2,576%	49,79	11,364%	-9,360%	4	1,53%	24	9,20%	46	17,62%	32	12,26%	62	23,75%	67	25,67%	23	8,81%	3	1,15%	261
p	EXELIXI CR	-0,067%	3,316%	49,73	11,538%	-11,724%	13	4,98%	18	6,90%	50	19,16%	9	3,45%	72	27,59%	64	24,52%	28	10,73%	7	2,68%	261
	UNCLE STATHIS CR	-0,048%	2,290%	48,07	7,985%	-6,485%	6	2,30%	9	3,45%	58	22,22%	37	14,18%	75	28,74%	50	19,16%	24	9,20%	2	0,77%	261
	VARANGIS	0,083%	3,979%	47,93	17,308%	-11,952%	15	5,75%	33	12,64%	48	18,39%	23	8,81%	49	18,77%	49	18,77%	26	9,96%	18	6,90%	261
	E PAIRIS	-0,083%	3,973%	47,88	17,191%	-11,892%	13	4,98%	37	14,18%	41	15,71%	33	12,64%	41	15,71%	52	19,92%	26	9,96%	18	6,90%	261
p	O DARING SAIN	0,096%	4,567%	47,76	12,299%	-17,105%	22	8,43%	31	11,88%	35	13,41%	31	11,88%	60	22,99%	39	14,94%	22	8,43%	21	8,05%	261
	CROWN HELLAS CAN	-0,051%	2,408%	47,49	8,304%	-13,980%	3	1,15%	22	8,43%	47	18,01%	41	15,71%	74	28,35%	50	19,16%	20	7,66%	4	1,53%	261
	TECHNICAL OLYMPIC	-0,078%	3,665%	47,09	11,679%	-11,475%	15	5,75%	36	13,79%	37	14,18%	20	7,66%	52	19,92%	60	22,99%	24	9,20%	17	6,51%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	HALCOR METAL PROC.	-0,047%	2,171%	46,55	6,608%	-9,362%	1	0,38%	18	6,90%	49	18,77%	45	17,24%	83	31,80%	36	13,79%	27	10,34%	2	0,77%	261
	EKTER	0,093%	4,330%	46,51	11,917%	-12,245%	21	8,05%	30	11,49%	44	16,86%	19	7,28%	52	19,92%	42	16,09%	36	13,79%	17	6,51%	261
	VIOHALCO CB	-0,060%	2,763%	46,41	10,000%	-10,319%	4	1,53%	22	8,43%	56	21,46%	36	13,79%	62	23,75%	50	19,16%	23	8,81%	8	3,07%	261
	BLUE STAR MARITIME	-0,071%	3,181%	44,66	10,667%	-11,392%	9	3,45%	27	10,34%	43	16,48%	26	9,96%	66	25,29%	55	21,07%	26	9,96%	9	3,45%	261
	IMPERIO	-0,083%	3,702%	44,54	9,705%	-15,341%	11	4,21%	33	12,64%	47	18,01%	24	9,20%	66	25,29%	41	15,71%	21	8,05%	18	6,90%	261
p	KOUMBAS HOLDINGS C	-0,112%	4,873%	43,70	17,127%	-11,913%	23	8,81%	39	14,94%	38	14,56%	14	5,36%	36	13,79%	42	16,09%	42	16,09%	27	10,34%	261
	PIPE WORKS CR	0,092%	3,990%	43,55	17,901%	-11,962%	17	6,51%	34	13,03%	39	14,94%	24	9,20%	53	20,31%	50	19,16%	29	11,11%	15	5,75%	261
p	BALKAN EXPORT	0,095%	4,037%	42,59	16,000%	-11,688%	20	7,69%	15	5,77%	40	15,38%	0	0,00%	97	37,31%	49	18,85%	26	10,00%	13	5,00%	260
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	-0,078%	3,312%	42,44	17,510%	-10,823%	14	5,36%	23	8,81%	44	16,86%	19	7,28%	55	21,07%	72	27,59%	25	9,58%	9	3,45%	261
	ATTICA PUBLICATIONS	-0,073%	2,969%	40,85	11,379%	-11,910%	8	3,07%	24	9,20%	42	16,09%	27	10,34%	75	28,74%	58	22,22%	20	7,66%	7	2,68%	261
	ATHENS WATER SUPPLY	-0,056%	2,274%	40,76	6,250%	-7,566%	1	0,38%	27	10,34%	43	16,48%	37	14,18%	71	27,20%	64	24,52%	14	5,36%	4	1,53%	261
p	MICROLAND	-0,113%	4,595%	40,73	16,667%	-15,766%	19	7,28%	33	12,64%	38	14,56%	26	9,96%	50	19,16%	39	14,94%	31	11,88%	25	9,58%	261
p	ALTE	-0,098%	3,968%	40,60	12,102%	-13,953%	19	7,28%	21	8,05%	55	21,07%	14	5,36%	56	21,46%	49	18,77%	33	12,64%	14	5,36%	261
	DAIOS PLASTICS	0,113%	4,572%	40,56	17,647%	-11,978%	22	8,43%	34	13,03%	34	13,03%	21	8,05%	56	21,46%	48	18,39%	24	9,20%	22	8,43%	261
	ALPHA LEASING	-0,066%	2,620%	39,94	11,295%	-9,502%	6	2,30%	18	6,90%	33	12,64%	46	17,62%	82	31,42%	58	22,22%	11	4,21%	7	2,68%	261
	SFAKIANAKIS CB	-0,094%	3,694%	39,46	15,226%	-11,927%	14	5,36%	29	11,11%	47	18,01%	16	6,13%	46	17,62%	66	25,29%	31	11,88%	12	4,60%	261
p	EMPEDOS	-0,104%	4,052%	38,83	17,745%	-14,787%	15	5,75%	33	12,64%	38	14,56%	20	7,66%	57	21,84%	49	18,77%	32	12,26%	17	6,51%	261
	ELTON CR	0,097%	3,775%	38,82	12,429%	-11,173%	13	4,98%	31	11,88%	42	16,09%	19	7,28%	78	29,89%	42	16,09%	22	8,43%	14	5,36%	261
	DUROS	0,145%	5,591%	38,67	17,778%	-13,006%	29	11,11%	32	12,26%	37	14,18%	24	9,20%	37	14,18%	34	13,03%	37	14,18%	31	11,88%	261
	NIREFS	-0,083%	3,168%	37,97	17,845%	-11,852%	8	3,07%	29	11,11%	44	16,86%	20	7,66%	61	23,37%	70	26,82%	20	7,66%	9	3,45%	261
p	ETMA RAYON CR	0,141%	5,284%	37,43	18,354%	-13,372%	31	11,88%	30	11,49%	36	13,79%	11	4,21%	44	16,86%	47	18,01%	38	14,56%	24	9,20%	261
	CPI COMPUTER	0,104%	3,854%	37,18	17,778%	-11,712%	15	5,75%	32	12,26%	35	13,41%	28	10,73%	65	24,90%	45	17,24%	28	10,73%	13	4,98%	261
	ATLANTIC SUPERMARK	-0,094%	3,423%	36,45	11,888%	-11,696%	13	5,14%	20	7,91%	40	15,81%	29	11,46%	59	23,32%	55	21,74%	25	9,88%	12	4,74%	253
p	SATO	-0,107%	3,879%	36,33	11,885%	-11,858%	14	5,36%	34	13,03%	45	17,24%	21	8,05%	51	19,54%	44	16,86%	37	14,18%	15	5,75%	261
	YALCO-CONSTANTINOU	0,103%	3,678%	35,87	11,877%	-11,963%	13	4,98%	32	12,26%	63	24,14%	23	8,81%	37	14,18%	50	19,16%	31	11,88%	12	4,60%	261
	ALMA-ATERMON	0,111%	3,955%	35,74	11,801%	-13,253%	19	7,28%	33	12,64%	37	14,18%	26	9,96%	40	15,33%	61	23,37%	31	11,88%	14	5,36%	261
	MICHANIKI CR	-0,083%	2,958%	35,44	11,111%	-11,321%	9	3,45%	20	7,66%	52	19,92%	23	8,81%	65	24,90%	62	23,75%	22	8,43%	8	3,07%	261
	J & P AVAX	0,070%	2,409%	34,32	8,584%	-11,296%	5	1,92%	17	6,51%	53	20,31%	35	13,41%	81	31,03%	52	19,92%	13	4,98%	5	1,92%	261
	NOTOS COM HOLDINGS	-0,103%	3,524%	34,08	9,434%	-11,675%	13	4,98%	30	11,49%	46	17,62%	21	8,05%	62	23,75%	43	16,48%	33	12,64%	13	4,98%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	HERACLES	0,089%	3,041%	34,01	30,825%	-19,627%	3	1,15%	15	5,75%	46	17,62%	54	20,69%	90	34,48%	36	13,79%	14	5,36%	3	1,15%	261
p	INTERINVEST CB	-0,095%	3,228%	33,94	9,770%	-11,739%	8	3,07%	35	13,41%	46	17,62%	13	4,98%	72	27,59%	43	16,48%	33	12,64%	11	4,21%	261
	HELLENIC FISH FARMING	0,101%	3,388%	33,69	11,982%	-11,908%	19	7,28%	14	5,36%	33	12,64%	43	16,48%	68	26,05%	59	22,61%	15	5,75%	10	3,83%	261
	IONIAN HOTEL	-0,088%	2,884%	32,70	12,676%	-9,611%	10	3,83%	16	6,13%	46	17,62%	36	13,79%	66	25,29%	56	21,46%	24	9,20%	7	2,68%	261
p	ATTI-KAT	-0,124%	4,046%	32,60	11,465%	-12,632%	19	7,28%	34	13,03%	33	12,64%	24	9,20%	51	19,54%	46	17,62%	36	13,79%	18	6,90%	261
	HELLENIC SUGAR IND.	-0,091%	2,912%	32,01	17,722%	-9,275%	5	1,92%	20	7,66%	46	17,62%	41	15,71%	66	25,29%	58	22,22%	14	5,36%	11	4,21%	261
	ALSIDA CR	-0,129%	4,117%	31,84	15,082%	-13,131%	17	6,51%	23	8,81%	45	17,24%	29	11,11%	58	22,22%	47	18,01%	22	8,43%	20	7,66%	261
	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	-0,091%	2,892%	31,82	10,000%	-11,732%	5	1,92%	22	8,43%	52	19,92%	26	9,96%	74	28,35%	58	22,22%	13	4,98%	11	4,21%	261
	REDS	-0,123%	3,854%	31,23	11,685%	-15,415%	13	4,98%	32	12,26%	46	17,62%	23	8,81%	49	18,77%	51	19,54%	31	11,88%	16	6,13%	261
	FRIGOGLASS	-0,097%	2,993%	30,80	8,795%	-15,936%	6	2,30%	22	8,43%	50	19,16%	28	10,73%	75	28,74%	57	21,84%	16	6,13%	7	2,68%	261
p	LOGIC DATA INFO SYST	-0,113%	3,441%	30,42	11,834%	-10,236%	10	3,83%	35	13,41%	32	12,26%	27	10,34%	59	22,61%	63	24,14%	21	8,05%	14	5,36%	261
	RIDENCO	-0,131%	3,963%	30,14	17,600%	-13,174%	12	4,60%	36	13,79%	44	16,86%	26	9,96%	38	14,56%	58	22,22%	31	11,88%	16	6,13%	261
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	0,138%	4,131%	30,02	11,905%	-11,594%	18	6,90%	40	15,33%	44	16,86%	16	6,13%	43	16,48%	45	17,24%	38	14,56%	17	6,51%	261
	ANEK LINES CR	-0,090%	2,701%	29,96	7,623%	-10,309%	5	1,92%	24	9,20%	48	18,39%	27	10,34%	74	28,35%	55	21,07%	19	7,28%	9	3,45%	261
p	EDRASIS PSALLIDAS	0,087%	2,606%	29,95	7,805%	-12,017%	3	1,15%	23	8,81%	51	19,54%	39	14,94%	82	31,42%	45	17,24%	11	4,21%	7	2,68%	261
p	SHEET STEEL	-0,129%	3,808%	29,51	11,982%	-11,858%	12	4,60%	37	14,18%	43	16,48%	14	5,36%	60	22,99%	45	17,24%	36	13,79%	14	5,36%	261
	TEXAPRET	-0,115%	3,366%	29,31	15,094%	-11,732%	10	3,83%	19	7,28%	37	14,18%	38	14,56%	74	28,35%	47	18,01%	25	9,58%	11	4,21%	261
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	-0,111%	3,232%	29,19	10,377%	-11,858%	8	3,07%	23	8,81%	47	18,01%	32	12,26%	66	25,29%	50	19,16%	24	9,20%	11	4,21%	261
p	KERANIS HOLDINGS SUS	-0,146%	4,241%	28,97	12,222%	-12,389%	15	5,75%	38	14,56%	27	10,34%	19	7,28%	72	27,59%	34	13,03%	35	13,41%	21	8,05%	261
	THRACE PLASTICS	-0,126%	3,612%	28,64	13,537%	-11,927%	12	4,60%	33	12,64%	37	14,18%	24	9,20%	59	22,61%	52	19,92%	30	11,49%	14	5,36%	261
	KERAMIA ALLATINI	0,148%	4,220%	28,43	12,020%	-17,085%	25	9,58%	21	8,05%	41	15,71%	30	11,49%	58	22,22%	43	16,48%	29	11,11%	14	5,36%	261
	EUR RELIANCE GEN INS CR	-0,143%	4,048%	28,36	17,757%	-11,694%	13	4,98%	29	11,11%	32	12,26%	28	10,73%	61	23,37%	46	17,62%	38	14,56%	14	5,36%	261
	FG EUROPE	0,192%	5,399%	28,14	17,829%	-17,323%	27	10,34%	37	14,18%	26	9,96%	19	7,28%	49	18,77%	50	19,16%	27	10,34%	26	9,96%	261
	TRIA ALPHA CR	0,160%	4,502%	28,06	17,421%	-11,993%	25	9,58%	25	9,58%	37	14,18%	25	9,58%	57	21,84%	43	16,48%	28	10,73%	21	8,05%	261
p	QUALITY & RELIABILITY	0,072%	2,021%	28,05	9,735%	-8,075%	3	1,15%	10	3,83%	55	21,07%	51	19,54%	82	31,42%	49	18,77%	9	3,45%	2	0,77%	261
	AKTOR	0,098%	2,745%	27,99	9,291%	-10,757%	8	3,07%	29	11,11%	36	13,79%	47	18,01%	63	24,14%	53	20,31%	18	6,90%	7	2,68%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	0,104%	2,879%	27,74	9,633%	-9,544%	11	4,21%	20	7,66%	51	19,54%	29	11,11%	69	26,44%	54	20,69%	23	8,81%	4	1,53%	261
	PG NIKAS	-0,111%	3,012%	27,14	11,455%	-12,195%	7	2,68%	23	8,81%	51	19,54%	18	6,90%	77	29,50%	56	21,46%	20	7,66%	9	3,45%	261
	ETEM	-0,098%	2,644%	27,04	6,154%	-9,659%	1	0,38%	30	11,49%	55	21,07%	27	10,34%	63	24,14%	55	21,07%	24	9,20%	6	2,30%	261
	CRETE PLASTICS	-0,102%	2,749%	26,94	9,009%	-11,864%	6	2,30%	24	9,20%	38	14,56%	24	9,20%	84	32,18%	60	22,99%	21	8,05%	4	1,53%	261
	FLEXOPACK	-0,099%	2,654%	26,85	15,200%	-12,273%	4	1,53%	14	5,36%	45	17,24%	49	18,77%	77	29,50%	52	19,92%	15	5,75%	5	1,92%	261
	OTE-HELLENIC TELC.	0,070%	1,886%	26,81	8,623%	-6,889%	1	0,38%	16	6,13%	48	18,39%	58	22,22%	82	31,42%	43	16,48%	12	4,60%	1	0,38%	261
p	INTERSONIC	0,120%	3,204%	26,60	13,907%	-14,634%	7	2,68%	29	11,11%	49	18,77%	39	14,94%	60	22,99%	43	16,48%	27	10,34%	7	2,68%	261
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	-0,109%	2,826%	25,84	9,091%	-11,910%	5	1,92%	21	8,05%	43	16,48%	50	19,16%	66	25,29%	50	19,16%	18	6,90%	8	3,07%	261
	FANCO	0,200%	5,178%	25,84	17,771%	-13,217%	34	13,03%	30	11,49%	37	14,18%	19	7,28%	45	17,24%	36	13,79%	33	12,64%	27	10,34%	261
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	-0,106%	2,663%	25,12	13,359%	-11,563%	4	1,53%	25	9,58%	31	11,88%	43	16,48%	77	29,50%	58	22,22%	17	6,51%	6	2,30%	261
	BETANET	0,161%	4,043%	25,05	14,894%	-14,035%	8	6,50%	16	13,01%	19	15,45%	9	7,32%	30	24,39%	25	20,33%	10	8,13%	6	4,88%	123
	LANAKAM CB	0,181%	4,507%	24,91	17,391%	-11,980%	22	8,43%	30	11,49%	44	16,86%	12	4,60%	68	26,05%	39	14,94%	26	9,96%	20	7,66%	261
	EMPORIKI BK.OF GREEC	-0,095%	2,341%	24,73	8,465%	-10,271%	4	1,53%	15	5,75%	41	15,71%	59	22,61%	67	25,67%	57	21,84%	12	4,60%	6	2,30%	261
	PEGASUS	-0,149%	3,655%	24,61	11,875%	-11,694%	16	6,13%	26	9,96%	34	13,03%	15	5,75%	63	24,14%	62	23,75%	28	10,73%	17	6,51%	261
	CHIPITA INTERNATIONAL	0,079%	1,945%	24,50	6,360%	-7,395%	1	0,38%	18	6,90%	54	20,69%	51	19,54%	70	26,82%	51	19,54%	15	5,75%	1	0,38%	261
	THEMELIODOMI	-0,108%	2,567%	23,87	6,957%	-9,881%	4	1,53%	21	8,05%	47	18,01%	41	15,71%	67	25,67%	56	21,46%	18	6,90%	7	2,68%	261
	THE GREEK PROGRESS FUND	-0,105%	2,501%	23,79	9,474%	-11,842%	4	1,53%	19	7,28%	48	18,39%	29	11,11%	78	29,89%	60	22,99%	18	6,90%	5	1,92%	261
	AUTOHELLAS	-0,104%	2,481%	23,74	9,244%	-11,765%	4	1,53%	13	4,98%	49	18,77%	35	13,41%	88	33,72%	52	19,92%	15	5,75%	5	1,92%	261
	VARDAS	0,188%	4,450%	23,69	22,807%	-15,291%	10	5,52%	24	13,26%	28	15,47%	19	10,50%	39	21,55%	30	16,57%	23	12,71%	8	4,42%	181
	KATHIMERINI	-0,147%	3,447%	23,48	11,991%	-11,726%	8	3,07%	32	12,26%	40	15,33%	31	11,88%	52	19,92%	53	20,31%	34	13,03%	11	4,21%	261
	PETZETAKIS	-0,129%	3,006%	23,30	8,835%	-14,237%	7	2,68%	25	9,58%	54	20,69%	30	11,49%	56	21,46%	60	22,99%	23	8,81%	6	2,30%	261
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (F	0,315%	7,227%	22,96	62,500%	-33,333%	30	11,49%	14	5,36%	7	2,68%	0	0,00%	142	54,41%	17	6,51%	28	10,73%	23	8,81%	261
	LAN-NET	0,246%	5,640%	22,94	17,975%	-16,992%	33	12,64%	35	13,41%	29	11,11%	33	12,64%	36	13,79%	30	11,49%	38	14,56%	27	10,34%	261
	ETHNIKI GREEK GEN IN	-0,134%	3,079%	22,94	16,283%	-11,825%	8	3,07%	19	7,28%	41	15,71%	40	15,33%	71	27,20%	56	21,46%	15	5,75%	11	4,21%	261
	ALCO HELLAS ALUMINUM	-0,163%	3,708%	22,75	14,286%	-12,000%	10	3,83%	31	11,88%	42	16,09%	18	6,90%	65	24,90%	55	21,07%	26	9,96%	14	5,36%	261
	LAMDA DEVELOPMENT	0,130%	2,907%	22,33	12,014%	-11,913%	10	3,83%	20	7,66%	48	18,39%	47	18,01%	58	22,22%	57	21,84%	15	5,75%	6	2,30%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	BENRUBI	0,141%	3,154%	22,30	11,637%	-11,950%	11	4,21%	15	5,75%	39	14,94%	57	21,84%	83	31,80%	36	13,79%	9	3,45%	11	4,21%	261
	HAIDEMENOS	-0,159%	3,536%	22,19	16,463%	-11,707%	13	4,98%	21	8,05%	41	15,71%	30	11,49%	67	25,67%	43	16,48%	35	13,41%	11	4,21%	261
	XYLEMBORIA CR	0,176%	3,853%	21,89	15,917%	-11,849%	18	6,90%	25	9,58%	48	18,39%	27	10,34%	46	17,62%	55	21,07%	30	11,49%	12	4,60%	261
p	CORFIL CR	0,272%	5,939%	21,87	17,647%	-14,286%	39	14,94%	37	14,18%	37	14,18%	10	3,83%	25	9,58%	44	16,86%	33	12,64%	36	13,79%	261
	ASPIS HOUSING BANK	-0,098%	2,129%	21,80	12,146%	-9,052%	3	1,15%	12	4,60%	33	12,64%	44	16,86%	107	41,00%	50	19,16%	8	3,07%	4	1,53%	261
	ATTICA HOLDINGS	-0,140%	3,038%	21,73	11,864%	-11,896%	3	1,15%	25	9,58%	55	21,07%	32	12,26%	57	21,84%	59	22,61%	19	7,28%	11	4,21%	261
	AGRI.BANK OF GREECE	-0,059%	1,280%	21,62	7,754%	-4,087%	1	0,40%	5	2,02%	24	9,72%	45	18,22%	136	55,06%	30	12,15%	6	2,43%	0	0,00%	247
	ILEKTRONIKI ATHINON	-0,126%	2,727%	21,60	7,456%	-10,725%	7	2,68%	24	9,20%	46	17,62%	34	13,03%	57	21,84%	62	23,75%	26	9,96%	5	1,92%	261
	HELLENIC PETROLEUM	-0,121%	2,596%	21,38	8,043%	-6,590%	6	2,30%	18	6,90%	53	20,31%	30	11,49%	63	24,14%	62	23,75%	24	9,20%	5	1,92%	261
	KORDELLOS CH BROS	-0,212%	4,448%	21,02	16,522%	-11,966%	20	7,66%	23	8,81%	40	15,33%	13	4,98%	56	21,46%	50	19,16%	36	13,79%	23	8,81%	261
	HYATT REGENCY HOTEL	-0,154%	3,184%	20,72	11,859%	-11,653%	6	2,30%	27	10,34%	50	19,16%	30	11,49%	59	22,61%	52	19,92%	27	10,34%	10	3,83%	261
	MYTILINEOS HLDGS	-0,156%	3,238%	20,69	11,957%	-11,419%	8	3,07%	23	8,81%	52	19,92%	34	13,03%	51	19,54%	60	22,99%	21	8,05%	12	4,60%	261
	ACTIVE	-0,204%	4,164%	20,41	17,901%	-17,460%	12	4,60%	27	10,34%	51	19,54%	15	5,75%	55	21,07%	58	22,22%	26	9,96%	17	6,51%	261
	PAPERBACK-TSOUKARI	-0,162%	3,276%	20,17	10,453%	-11,950%	9	3,45%	21	8,05%	47	18,01%	32	12,26%	68	26,05%	45	17,24%	28	10,73%	11	4,21%	261
	ATHENA	0,198%	3,975%	20,09	11,966%	-12,435%	18	6,90%	36	13,79%	47	18,01%	24	9,20%	50	19,16%	40	15,33%	28	10,73%	18	6,90%	261
p	IDEAL GROUP CR	-0,197%	3,921%	19,91	14,724%	-15,612%	15	5,75%	26	9,96%	49	18,77%	30	11,49%	51	19,54%	37	14,18%	39	14,94%	14	5,36%	261
	PERSEFS	-0,229%	4,537%	19,82	11,987%	-11,765%	19	7,28%	32	12,26%	36	13,79%	14	5,36%	59	22,61%	35	13,41%	42	16,09%	24	9,20%	261
	ALUMINIUM OF GREECE	-0,100%	1,962%	19,63	6,807%	-8,097%	1	0,38%	12	4,60%	49	18,77%	60	22,99%	70	26,82%	52	19,92%	13	4,98%	4	1,53%	261
	AXON HOLDINGS	-0,237%	4,607%	19,46	17,593%	-17,935%	19	7,28%	29	11,11%	35	13,41%	14	5,36%	53	20,31%	54	20,69%	39	14,94%	18	6,90%	261
	DIAS	-0,194%	3,749%	19,36	11,957%	-11,765%	12	4,60%	29	11,11%	39	14,94%	20	7,66%	67	25,67%	50	19,16%	26	9,96%	18	6,90%	261
	KEKROPS	0,253%	4,815%	19,02	13,296%	-16,206%	29	11,11%	28	10,73%	40	15,33%	26	9,96%	36	13,79%	49	18,77%	35	13,41%	18	6,90%	261
	LAVIPHARM CR	-0,172%	3,266%	18,97	11,739%	-11,698%	4	1,53%	30	11,49%	52	19,92%	27	10,34%	60	22,99%	46	17,62%	29	11,11%	13	4,98%	261
	EFG EUROBANK ERGASIAS	-0,094%	1,790%	18,95	6,706%	-7,303%	4	1,53%	5	1,92%	43	16,48%	62	23,75%	82	31,42%	52	19,92%	12	4,60%	1	0,38%	261
	ELTRAK CR	-0,190%	3,584%	18,83	11,905%	-12,376%	10	3,83%	33	12,64%	36	13,79%	23	8,81%	68	26,05%	49	18,77%	29	11,11%	13	4,98%	261
	DELTA HOLDINGS	-0,117%	2,198%	18,80	6,173%	-8,982%	2	0,77%	17	6,51%	50	19,16%	43	16,48%	69	26,44%	57	21,84%	22	8,43%	1	0,38%	261
	ALUMIL MILONAS CR	0,152%	2,843%	18,73	10,545%	-10,949%	5	1,92%	29	11,11%	45	17,24%	47	18,01%	64	24,52%	45	17,24%	19	7,28%	7	2,68%	261
	GR SARANTIS	-0,159%	2,969%	18,62	7,442%	-11,661%	7	2,68%	23	8,81%	56	21,46%	25	9,58%	53	20,31%	62	23,75%	26	9,96%	9	3,45%	261
	EVROFARMA	-0,227%	4,170%	18,38	16,590%	-13,300%	17	6,51%	22	8,43%	41	15,71%	24	9,20%	42	16,09%	61	23,37%	40	15,33%	14	5,36%	261
p	ASPIS PRONIA GEN INS	-0,140%	2,533%	18,07	11,691%	-11,753%	5	1,92%	14	5,36%	36	13,79%	46	17,62%	93	35,63%	41	15,71%	23	8,81%	3	1,15%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	PIRAEUS REAL ESTATE	-0,263%	4,746%	18,06	17,857%	-11,970%	22	8,43%	17	6,51%	36	13,79%	28	10,73%	53	20,31%	44	16,86%	38	14,56%	23	8,81%	261
	ZAMPA	-0,196%	3,540%	18,03	11,980%	-11,474%	8	3,07%	37	14,18%	36	13,79%	31	11,88%	70	26,82%	33	12,64%	30	11,49%	16	6,13%	261
	ALPHA REAL ESTATE	-0,182%	3,273%	17,97	14,121%	-11,947%	8	3,07%	22	8,43%	41	15,71%	32	12,26%	71	27,20%	55	21,07%	21	8,05%	11	4,21%	261
	INTERTECH	-0,216%	3,873%	17,94	15,385%	-11,917%	12	4,60%	31	11,88%	47	18,01%	15	5,75%	60	22,99%	49	18,77%	29	11,11%	18	6,90%	261
	INTRACOM	-0,158%	2,765%	17,51	8,198%	-11,019%	7	2,68%	21	8,05%	49	18,77%	32	12,26%	62	23,75%	59	22,61%	23	8,81%	8	3,07%	261
	SANYO HELLAS	-0,209%	3,540%	16,98	10,858%	-11,621%	12	4,60%	33	12,64%	35	13,41%	22	8,43%	60	22,99%	57	21,84%	29	11,11%	13	4,98%	261
	XK TEGOPOULOS PUBS.	-0,223%	3,712%	16,68	11,952%	-11,650%	12	4,60%	32	12,26%	38	14,56%	25	9,58%	55	21,07%	47	18,01%	38	14,56%	14	5,36%	261
	SPIDER	-0,253%	4,207%	16,64	18,354%	-16,418%	15	5,75%	15	5,75%	40	15,33%	19	7,28%	69	26,44%	57	21,84%	34	13,03%	12	4,60%	261
	GENERAL HELLENIC BA	-0,152%	2,498%	16,45	14,699%	-11,623%	3	1,15%	13	4,98%	51	19,54%	39	14,94%	77	29,50%	59	22,61%	16	6,13%	3	1,15%	261
	HELLENIC INVESTMENT CO.	-0,144%	2,368%	16,45	10,169%	-10,227%	1	0,38%	19	7,28%	59	22,61%	27	10,34%	67	25,67%	69	26,44%	16	6,13%	3	1,15%	261
	HIPPOTOUR	0,192%	3,152%	16,38	17,917%	-7,907%	12	4,60%	18	6,90%	52	19,92%	22	8,43%	92	35,25%	34	13,03%	24	9,20%	7	2,68%	261
p	SELONDA AQUACULTUR	-0,218%	3,554%	16,34	11,932%	-12,863%	8	3,07%	31	11,88%	52	19,92%	17	6,51%	54	20,69%	57	21,84%	31	11,88%	11	4,21%	261
p	DIONIC	108,157%	1757,973%	16,25	28400,000%	-99,727%	21	8,05%	35	13,41%	23	8,81%	22	8,43%	66	25,29%	35	13,41%	32	12,26%	27	10,34%	261
	FORTHNET	-0,203%	3,289%	16,24	10,909%	-11,661%	9	3,45%	33	12,64%	32	12,26%	26	9,96%	58	22,22%	67	25,67%	25	9,58%	11	4,21%	261
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	0,213%	3,450%	16,20	22,414%	-10,653%	8	3,74%	23	10,75%	38	17,76%	22	10,28%	57	26,64%	45	21,03%	15	7,01%	6	2,80%	214
	G LEVENTAKIS TEX	-0,211%	3,408%	16,14	15,642%	-11,957%	7	2,68%	35	13,41%	51	19,54%	16	6,13%	58	22,22%	50	19,16%	29	11,11%	15	5,75%	261
	DOMIKI KRITIS	-0,229%	3,693%	16,12	16,239%	-12,137%	12	4,60%	19	7,28%	44	16,86%	31	11,88%	55	21,07%	58	22,22%	29	11,11%	13	4,98%	261
	LAMPASA HOTEL	-0,212%	3,376%	15,95	13,043%	-11,816%	8	3,07%	29	11,11%	48	18,39%	25	9,58%	48	18,39%	64	24,52%	29	11,11%	10	3,83%	261
	NATIONAL BK.OF GREECE	-0,136%	2,143%	15,79	6,903%	-7,879%	2	0,77%	15	5,75%	45	17,24%	53	20,31%	78	29,89%	47	18,01%	19	7,28%	2	0,77%	261
	UNIBRAIN	1,119%	17,515%	15,66	223,692%	-16,071%	13	7,43%	24	13,71%	27	15,43%	16	9,14%	28	16,00%	31	17,71%	21	12,00%	15	8,57%	175
p	ALFA ALFA HOLDINGS	-0,216%	3,374%	15,59	11,486%	-11,006%	10	3,83%	27	10,34%	40	15,33%	23	8,81%	59	22,61%	66	25,29%	23	8,81%	13	4,98%	261
	TELETYPOS	-0,226%	3,514%	15,52	11,694%	-12,000%	10	3,83%	27	10,34%	36	13,79%	25	9,58%	62	23,75%	57	21,84%	32	12,26%	12	4,60%	261
	EGNATIA BANK CR	-0,165%	2,534%	15,31	15,951%	-8,092%	3	1,15%	17	6,51%	59	22,61%	28	10,73%	74	28,35%	50	19,16%	23	8,81%	7	2,68%	261
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	0,181%	2,765%	15,29	11,594%	-10,705%	10	3,83%	18	6,90%	45	17,24%	41	15,71%	75	28,74%	57	21,84%	9	3,45%	6	2,30%	261
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	-0,171%	2,530%	14,83	11,860%	-11,733%	4	1,53%	18	6,90%	29	11,11%	45	17,24%	86	32,95%	62	23,75%	12	4,60%	5	1,92%	261
	ELEFThERI TILEORASI	-0,254%	3,686%	14,52	12,000%	-11,894%	11	4,21%	26	9,96%	46	17,62%	25	9,58%	59	22,61%	50	19,16%	29	11,11%	15	5,75%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	0,124%	1,806%	14,51	8,038%	-6,170%	1	0,38%	13	4,98%	55	21,07%	48	18,39%	86	32,95%	49	18,77%	8	3,07%	1	0,38%	261
	CRETA FARM	-0,138%	2,007%	14,51	11,333%	-9,288%	3	1,15%	10	3,83%	32	12,26%	52	19,92%	109	41,76%	46	17,62%	5	1,92%	4	1,53%	261
	IMAKO MEDIA	-0,300%	4,341%	14,49	17,603%	-11,850%	11	4,21%	36	13,79%	46	17,62%	22	8,43%	42	16,09%	43	16,48%	38	14,56%	23	8,81%	261
	NATIONAL INVESTMENT CO	-0,198%	2,857%	14,44	17,143%	-11,515%	4	1,53%	24	9,20%	44	16,86%	26	9,96%	69	26,44%	60	22,99%	27	10,34%	7	2,68%	261
	MOTOR OIL	-0,179%	2,544%	14,25	12,934%	-7,969%	1	0,94%	7	6,60%	13	12,26%	23	21,70%	34	32,08%	21	19,81%	3	2,83%	4	3,77%	106
	KATSELIS SONS CR	0,174%	2,458%	14,13	11,321%	-17,708%	6	2,30%	10	3,83%	56	21,46%	53	20,31%	83	31,80%	40	15,33%	11	4,21%	2	0,77%	261
	JUMBO	0,211%	2,921%	13,86	9,583%	-11,310%	8	3,07%	35	13,41%	45	17,24%	27	10,34%	62	23,75%	56	21,46%	22	8,43%	6	2,30%	261
	GERMANOS	-0,190%	2,626%	13,80	8,621%	-12,179%	2	0,77%	18	6,90%	44	16,86%	51	19,54%	77	29,50%	47	18,01%	15	5,75%	7	2,68%	261
	CHATZIIOANNOY HOLDINGS CR	-0,228%	3,120%	13,67	11,694%	-12,000%	5	1,92%	29	11,11%	52	19,92%	16	6,13%	60	22,99%	62	23,75%	25	9,58%	12	4,60%	261
	KARATZIS	-0,272%	3,613%	13,28	16,774%	-12,605%	13	4,98%	21	8,05%	42	16,09%	26	9,96%	52	19,92%	61	23,37%	34	13,03%	12	4,60%	261
p	CORINTH PIPE WORKS	-0,204%	2,678%	13,14	6,367%	-10,736%	1	0,38%	23	8,81%	57	21,84%	28	10,73%	66	25,29%	55	21,07%	25	9,58%	6	2,30%	261
p	PLIAS CONSUMER GOOD	-0,279%	3,656%	13,11	14,205%	-11,765%	11	4,21%	23	8,81%	46	17,62%	20	7,66%	53	20,31%	63	24,14%	33	12,64%	12	4,60%	261
p	HOUSE OF AGRIC.SPIRO	-0,247%	3,195%	12,96	17,895%	-10,059%	8	3,07%	23	8,81%	40	15,33%	24	9,20%	63	24,14%	71	27,20%	21	8,05%	11	4,21%	261
p	POULIADES ASSOCS.	-0,230%	2,956%	12,86	7,547%	-11,145%	5	1,92%	36	13,79%	31	11,88%	34	13,03%	53	20,31%	64	24,52%	29	11,11%	9	3,45%	261
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	-0,212%	2,638%	12,42	9,880%	-10,909%	3	1,15%	20	7,66%	44	16,86%	46	17,62%	71	27,20%	48	18,39%	20	7,66%	9	3,45%	261
	HELLENIC FABRICS	0,269%	3,278%	12,18	17,619%	-10,465%	15	5,75%	19	7,28%	49	18,77%	37	14,18%	58	22,22%	53	20,31%	25	9,58%	5	1,92%	261
	ALBIO HOLDINGS	-0,258%	3,137%	12,17	11,789%	-15,588%	7	2,68%	20	7,66%	50	19,16%	28	10,73%	62	23,75%	55	21,07%	30	11,49%	9	3,45%	261
	SHELMAN	-0,240%	2,890%	12,04	11,176%	-11,000%	3	1,15%	25	9,58%	46	17,62%	28	10,73%	63	24,14%	63	24,14%	25	9,58%	8	3,07%	261
	OPAP	0,177%	2,106%	11,88	6,481%	-6,934%	1	0,56%	13	7,26%	44	24,58%	30	16,76%	48	26,82%	33	18,44%	9	5,03%	1	0,56%	179
	KARMOLEGOS	-0,282%	3,333%	11,82	11,304%	-14,468%	11	4,21%	23	8,81%	37	14,18%	27	10,34%	66	25,29%	51	19,54%	35	13,41%	11	4,21%	261
	INFORM P LYKOS	-0,270%	3,030%	11,22	11,070%	-11,538%	5	1,92%	22	8,43%	44	16,86%	39	14,94%	62	23,75%	52	19,92%	28	10,73%	9	3,45%	261
	FITCO	0,849%	9,253%	10,90	73,469%	-16,983%	26	14,44%	20	11,11%	25	13,89%	16	8,89%	21	11,67%	29	16,11%	23	12,78%	20	11,11%	180
	BANK OF PIRAEUS	-0,183%	1,970%	10,79	5,935%	-10,763%	0	0,00%	12	4,60%	46	17,62%	52	19,92%	76	29,12%	61	23,37%	13	4,98%	1	0,38%	261
	SEX FORM	0,415%	4,472%	10,78	17,616%	-11,905%	21	8,05%	32	12,26%	45	17,24%	40	15,33%	54	20,69%	31	11,88%	17	6,51%	21	8,05%	261
	MINOAN LINES	-0,275%	2,939%	10,68	7,874%	-11,945%	3	1,15%	30	11,49%	45	17,24%	24	9,20%	63	24,14%	51	19,54%	37	14,18%	8	3,07%	261
	ATHENS MEDICAL	-0,295%	3,095%	10,49	10,256%	-9,548%	7	2,68%	25	9,58%	41	15,71%	32	12,26%	61	23,37%	51	19,54%	32	12,26%	12	4,60%	261
	ALPHA BANK	-0,208%	2,183%	10,49	9,356%	-8,211%	3	1,15%	12	4,60%	44	16,86%	48	18,39%	67	25,67%	67	25,67%	18	6,90%	2	0,77%	261
	M J MAILIS	-0,256%	2,678%	10,45	8,211%	-11,588%	4	1,53%	21	8,05%	38	14,56%	46	17,62%	72	27,59%	52	19,92%	20	7,66%	8	3,07%	261
	INFORMATICS CR	-0,313%	3,231%	10,33	11,797%	-11,907%	8	3,07%	24	9,20%	44	16,86%	23	8,81%	62	23,75%	55	21,07%	37	14,18%	8	3,07%	261
p	ALTEC INFORM & COMM	-0,360%	3,651%	10,15	11,392%	-11,783%	15	5,75%	26	9,96%	34	13,03%	22	8,43%	51	19,54%	66	25,29%	31	11,88%	16	6,13%	261

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	INFO QUEST CR	-0,285%	2,859%	10,03	9,873%	-11,682%	3	1,15%	25	9,58%	48	18,39%	30	11,49%	66	25,29%	55	21,07%	25	9,58%	9	3,45%	261
	KREKA	0,574%	5,557%	9,68	17,966%	-16,541%	32	12,26%	30	11,49%	44	16,86%	14	5,36%	44	16,86%	46	17,62%	25	9,58%	26	9,96%	261
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	-0,322%	3,105%	9,63	17,834%	-13,208%	5	1,92%	21	8,05%	50	19,16%	29	11,11%	70	26,82%	49	18,77%	28	10,73%	9	3,45%	261
	MULTIRAMA	-0,511%	4,840%	9,47	16,216%	-15,344%	19	7,28%	26	9,96%	37	14,18%	15	5,75%	57	21,84%	40	15,33%	40	15,33%	27	10,34%	261
	LAMBRAKIS PRESS	-0,397%	3,725%	9,38	11,996%	-11,879%	13	4,98%	27	10,34%	44	16,86%	20	7,66%	54	20,69%	48	18,39%	38	14,56%	17	6,51%	261
	EURODRIP	-0,289%	2,591%	8,96	9,877%	-7,798%	7	2,68%	14	5,36%	41	15,71%	27	10,34%	79	30,27%	65	24,90%	21	8,05%	7	2,68%	261
	RADIO KORASIDIS	-0,371%	2,984%	8,05	9,476%	-11,087%	4	1,53%	23	8,81%	40	15,33%	43	16,48%	56	21,46%	61	23,37%	20	7,66%	14	5,36%	261
	FOURLIS HOLDING	-0,387%	3,050%	7,89	14,359%	-11,881%	3	1,15%	27	10,34%	41	15,71%	29	11,11%	63	24,14%	59	22,61%	28	10,73%	11	4,21%	261
	LIBERIS PUBLICATIONS	-0,466%	3,470%	7,44	16,402%	-15,014%	6	2,30%	19	7,28%	43	16,48%	29	11,11%	68	26,05%	51	19,54%	33	12,64%	12	4,60%	261
	MLS MULTIMEDIA	0,519%	3,821%	7,36	33,544%	-11,848%	4	2,80%	11	7,69%	32	22,38%	23	16,08%	42	29,37%	22	15,38%	6	4,20%	3	2,10%	143
	KTIMA KOSTAS LAZARI	0,408%	2,813%	6,90	11,753%	-10,357%	12	4,60%	21	8,05%	44	16,86%	51	19,54%	81	31,03%	34	13,03%	12	4,60%	6	2,30%	261
	PUBLIC POWER	-0,283%	1,820%	6,44	2,694%	-5,039%	0	0,00%	0	0,00%	2	14,29%	3	21,43%	6	42,86%	2	14,29%	1	7,14%	0	0,00%	14
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	2,430%	14,899%	6,13	68,485%	-4,082%	1	4,55%	1	4,55%	2	9,09%	2	9,09%	8	36,36%	3	13,64%	5	22,73%	0	0,00%	22
	MEDICON HELLAS	1,049%	6,033%	5,75	19,007%	-16,486%	16	12,90%	16	12,90%	22	17,74%	13	10,48%	13	10,48%	23	18,55%	10	8,06%	11	8,87%	124
	BABIS VOVOS	0,433%	2,232%	5,16	10,635%	-7,444%	4	2,60%	14	9,09%	21	13,64%	46	29,87%	47	30,52%	14	9,09%	6	3,90%	2	1,30%	154
	THESSALONIKI WATER SUPP.	0,584%	2,699%	4,62	9,821%	-6,145%	4	5,56%	5	6,94%	16	22,22%	10	13,89%	21	29,17%	12	16,67%	3	4,17%	1	1,39%	72
	DOMUS INVESTMENTS	2,791%	12,570%	4,50	52,525%	-11,050%	3	15,00%	0	0,00%	2	10,00%	2	10,00%	8	40,00%	3	15,00%	1	5,00%	1	5,00%	20
	RAINBOW COMPUTER	19,835%	51,310%	2,59	160,000%	-14,470%	4	40,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4	40,00%	0	0,00%	0	0,00%	2	20,00%	10
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	-3,018%	2,633%	0,87	0,000%	-6,250%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3	33,33%	1	11,11%	3	33,33%	2	22,22%	9
	ALSINCO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAS AQUA CULTURE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DYNAMIC LIFE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELINOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample		
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%			
								EUROCONSULTANTS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	N/A
	NEOCHIMIKI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEWSPHONE HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	PROMOTA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	STELIOS KANAKIS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALTIUS INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROLINE INVESTMENT CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GLOBAL INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPTIMA INVESTMENT CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA GRISIN INFOTECH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	COMPUCON COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILYDA CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CENTRIC MULTIMEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HITECH CONSULTANTS CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ZENON ROBOTICS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LIVANI PUBLISHING ORG	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRAMET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DELTA PROJECTS CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FASHION BOX CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MARAC CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	REVOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KRI KRI CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SPRIDER CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FLOUR MILLS KEPENOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FEEDUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELVIEMEC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLOUKINAS LAPPAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTERFISH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	GALAXIDI FISH FARMIN	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BALLIS CHEMICALS(CR)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

ΠΙΝΑΚΑΣ 17

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/2000 ΕΩΣ 31/12/2000 - ΑΥΞΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	INTRALOT INTGRD.SYS.& SVS.	0,001%	3,872%	2894,50	11,571%	-10,031%	22	8,46%	20	7,69%	38	14,62%	29	11,15%	47	18,08%	60	23,08%	30	11,54%	14	5,38%	260
	TEXAPRET	-0,007%	5,143%	698,49	12,287%	-9,939%	40	15,38%	25	9,62%	22	8,46%	21	8,08%	37	14,23%	44	16,92%	41	15,77%	30	11,54%	260
	ALUMINIUM OF GREECE	0,006%	2,392%	387,84	9,507%	-9,837%	4	1,54%	15	5,77%	54	20,77%	50	19,23%	62	23,85%	56	21,54%	15	5,77%	4	1,54%	260
	PIRAEUS REAL ESTATE	0,017%	4,381%	259,57	11,966%	-10,022%	29	11,15%	28	10,77%	24	9,23%	33	12,69%	49	18,85%	41	15,77%	37	14,23%	19	7,31%	260
	DUROS	-0,057%	9,855%	173,81	83,456%	-16,635%	12	11,21%	10	9,35%	8	7,48%	9	8,41%	16	14,95%	22	20,56%	14	13,08%	16	14,95%	107
	DAIOS PLASTICS	0,042%	7,283%	173,20	32,967%	-12,162%	42	23,08%	13	7,14%	19	10,44%	8	4,40%	22	12,09%	14	7,69%	26	14,29%	38	20,88%	182
	TECHNICAL OLYMPIC	-0,038%	5,338%	140,36	57,774%	-9,874%	23	8,85%	23	8,85%	25	9,62%	20	7,69%	51	19,62%	61	23,46%	47	18,08%	10	3,85%	260
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	0,026%	3,476%	136,06	9,881%	-11,867%	1	3,85%	1	3,85%	6	23,08%	2	7,69%	11	42,31%	3	11,54%	1	3,85%	1	3,85%	26
	PHOENIX METROLIFE	0,037%	3,958%	105,89	38,485%	-10,055%	14	5,38%	19	7,31%	35	13,46%	43	16,54%	60	23,08%	53	20,38%	28	10,77%	8	3,08%	260
	KORDELLOS CH BROS	0,055%	5,089%	92,08	29,293%	-11,850%	17	10,90%	15	9,62%	19	12,18%	15	9,62%	18	11,54%	32	20,51%	31	19,87%	9	5,77%	156
	MATHIOS	0,107%	9,457%	88,35	122,072%	-12,059%	18	8,74%	16	7,77%	22	10,68%	19	9,22%	43	20,87%	43	20,87%	28	13,59%	17	8,25%	206
p	ALFA ALFA HOLDINGS	-0,077%	4,668%	60,77	10,777%	-10,778%	33	12,69%	24	9,23%	34	13,08%	20	7,69%	35	13,46%	34	13,08%	57	21,92%	23	8,85%	260
	FORTHNET	0,078%	3,525%	45,29	7,672%	-10,379%	4	6,56%	9	14,75%	11	18,03%	3	4,92%	9	14,75%	17	27,87%	5	8,20%	3	4,92%	61
	ATHENS WATER SUPPLY & SE	0,085%	3,702%	43,49	11,796%	-9,964%	18	7,47%	24	9,96%	30	12,45%	26	10,79%	50	20,75%	55	22,82%	29	12,03%	9	3,73%	241
	GERMANOS	-0,089%	3,823%	42,88	40,974%	-9,774%	8	3,48%	17	7,39%	31	13,48%	35	15,22%	49	21,30%	67	29,13%	19	8,26%	4	1,74%	230
	ASTIR PALACE VOUE	0,069%	2,834%	40,95	11,918%	-7,929%	4	3,48%	11	9,57%	14	12,17%	21	18,26%	22	19,13%	30	26,09%	12	10,43%	1	0,87%	115
	SEX FORM	-0,114%	4,528%	39,72	22,464%	-10,063%	8	7,08%	12	10,62%	18	15,93%	9	7,96%	21	18,58%	21	18,58%	13	11,50%	11	9,73%	113
	FOLLI-FOLLIE	0,072%	2,528%	35,15	9,932%	-9,648%	5	1,92%	23	8,85%	40	15,38%	48	18,46%	65	25,00%	60	23,08%	15	5,77%	4	1,54%	260
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	0,265%	9,000%	33,96	135,152%	-10,861%	16	6,18%	16	6,18%	42	16,22%	30	11,58%	48	18,53%	73	28,19%	27	10,42%	7	2,70%	259
	IMAKO MEDIA	0,265%	8,779%	33,12	107,179%	-11,623%	22	10,78%	22	10,78%	17	8,33%	18	8,82%	32	15,69%	40	19,61%	36	17,65%	17	8,33%	204
	COCA-COLA HLC.BT.	-0,080%	2,536%	31,54	8,795%	-9,167%	6	2,31%	16	6,15%	52	20,00%	34	13,08%	66	25,38%	65	25,00%	16	6,15%	5	1,92%	260
	ALFA ALFA ENERGY	-0,164%	5,053%	30,90	12,017%	-11,410%	34	13,08%	22	8,46%	27	10,38%	19	7,31%	40	15,38%	45	17,31%	50	19,23%	23	8,85%	260
	DELTA ICE CREAM	0,125%	3,811%	30,53	10,020%	-9,783%	19	7,31%	24	9,23%	39	15,00%	37	14,23%	58	22,31%	48	18,46%	19	7,31%	16	6,15%	260
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	0,257%	7,778%	30,27	91,615%	-12,684%	23	10,80%	19	8,92%	30	14,08%	16	7,51%	32	15,02%	37	17,37%	39	18,31%	17	7,98%	213
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	-0,109%	3,282%	30,01	11,888%	-10,103%	11	4,23%	28	10,77%	40	15,38%	48	18,46%	40	15,38%	48	18,46%	35	13,46%	10	3,85%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	NATIONAL BK.OF GREECE	-0,075%	2,221%	29,75	11,708%	-9,421%	4	1,54%	10	3,85%	46	17,69%	52	20,00%	78	30,00%	53	20,38%	16	6,15%	1	0,38%	260
	KATHIMERINI	-0,179%	5,195%	28,99	43,786%	-9,918%	22	10,28%	14	6,54%	29	13,55%	20	9,35%	31	14,49%	44	20,56%	37	17,29%	17	7,94%	214
p	O DARING SAIN	-0,217%	6,165%	28,47	12,232%	-12,111%	50	19,23%	30	11,54%	28	10,77%	10	3,85%	34	13,08%	13	5,00%	41	15,77%	54	20,77%	260
	VIOHALCO CB	-0,102%	2,885%	28,16	11,522%	-11,631%	10	3,85%	19	7,31%	36	13,85%	49	18,85%	55	21,15%	65	25,00%	22	8,46%	4	1,54%	260
	KEGO	-0,148%	4,107%	27,73	19,585%	-11,692%	11	6,21%	18	10,17%	24	13,56%	13	7,34%	36	20,34%	42	23,73%	24	13,56%	9	5,08%	177
p	PROODEFTIKI	-0,187%	5,138%	27,48	11,789%	-10,773%	38	14,62%	23	8,85%	28	10,77%	15	5,77%	32	12,31%	49	18,85%	48	18,46%	27	10,38%	260
	NBG REAL ESTATE DEV	-0,164%	4,232%	25,82	11,887%	-9,903%	27	10,38%	17	6,54%	32	12,31%	23	8,85%	51	19,62%	52	20,00%	39	15,00%	19	7,31%	260
	VIOTER	-0,201%	5,030%	24,99	12,245%	-10,062%	36	13,85%	20	7,69%	34	13,08%	12	4,62%	37	14,23%	46	17,69%	47	18,08%	28	10,77%	260
	MARFIN FINANCIAL GROUP	-0,185%	4,593%	24,89	11,890%	-10,034%	30	11,54%	17	6,54%	35	13,46%	22	8,46%	43	16,54%	60	23,08%	25	9,62%	28	10,77%	260
	TECHNICAL PUBS.	0,926%	22,922%	24,75	342,776%	-11,431%	15	6,47%	24	10,34%	34	14,66%	23	9,91%	36	15,52%	43	18,53%	37	15,95%	20	8,62%	232
	JUMBO	-0,163%	3,944%	24,13	10,131%	-10,067%	21	8,08%	32	12,31%	26	10,00%	21	8,08%	42	16,15%	61	23,46%	47	18,08%	10	3,85%	260
	PC SYSTEMS	0,315%	7,586%	24,07	85,441%	-9,991%	21	11,29%	16	8,60%	19	10,22%	12	6,45%	34	18,28%	42	22,58%	33	17,74%	9	4,84%	186
	KTIMA KOSTAS LAZARIDIS	1,064%	25,084%	23,59	390,995%	-16,968%	21	8,37%	26	10,36%	25	9,96%	26	10,36%	41	16,33%	56	22,31%	36	14,34%	20	7,97%	251
	NIREFS	-0,179%	4,087%	22,88	12,121%	-10,305%	23	8,85%	26	10,00%	27	10,38%	24	9,23%	47	18,08%	60	23,08%	38	14,62%	15	5,77%	260
	THEMELIODOMI	-0,151%	3,428%	22,69	9,983%	-8,942%	14	5,38%	28	10,77%	27	10,38%	42	16,15%	48	18,46%	61	23,46%	29	11,15%	11	4,23%	260
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (FRA)	-0,128%	2,883%	22,53	20,690%	-14,286%	8	3,08%	1	0,38%	0	0,00%	0	0,00%	233	89,62%	0	0,00%	8	3,08%	10	3,85%	260
	ALPHA BANK	-0,107%	2,379%	22,32	11,811%	-8,247%	5	1,92%	15	5,77%	44	16,92%	42	16,15%	68	26,15%	69	26,54%	15	5,77%	2	0,77%	260
	BYTE COMPUTER	0,888%	19,660%	22,14	288,222%	-10,040%	14	6,28%	21	9,42%	27	12,11%	20	8,97%	42	18,83%	50	22,42%	39	17,49%	10	4,48%	223
	DOMIKI KRITIS	0,392%	8,613%	21,96	115,192%	-10,092%	19	8,30%	21	9,17%	27	11,79%	24	10,48%	37	16,16%	62	27,07%	24	10,48%	15	6,55%	229
p	BALKAN EXPORT	1,100%	23,701%	21,54	379,008%	-21,985%	8	3,08%	1	0,38%	7	2,69%	6	2,31%	196	75,38%	17	6,54%	18	6,92%	7	2,69%	260
	FANCO	-0,270%	5,802%	21,53	11,938%	-11,959%	43	16,54%	29	11,15%	30	11,54%	12	4,62%	30	11,54%	35	13,46%	33	12,69%	48	18,46%	260
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	-0,193%	4,146%	21,48	11,957%	-10,097%	22	8,46%	27	10,38%	24	9,23%	31	11,92%	38	14,62%	57	21,92%	49	18,85%	12	4,62%	260
	ILEKTRONIKI ATHINON	-0,165%	3,510%	21,32	11,715%	-9,502%	14	5,38%	22	8,46%	46	17,69%	34	13,08%	43	16,54%	53	20,38%	38	14,62%	10	3,85%	260
	PANTECHNIKI	-0,222%	4,729%	21,31	11,877%	-9,800%	31	11,92%	25	9,62%	35	13,46%	18	6,92%	36	13,85%	45	17,31%	40	15,38%	30	11,54%	260
	AKTOR	-0,185%	3,928%	21,24	11,957%	-9,988%	18	6,92%	29	11,15%	35	13,46%	21	8,08%	42	16,15%	54	20,77%	48	18,46%	13	5,00%	260
	KARELIA TOBACCO	-0,182%	3,837%	21,04	10,013%	-10,481%	16	6,15%	28	10,77%	44	16,92%	33	12,69%	41	15,77%	46	17,69%	34	13,08%	18	6,92%	260
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	-0,113%	2,377%	20,99	9,932%	-8,523%	2	0,77%	20	7,69%	50	19,23%	41	15,77%	68	26,15%	60	23,08%	16	6,15%	3	1,15%	260
	HELLENIC PETROLEUM	-0,121%	2,493%	20,66	9,859%	-9,963%	6	2,31%	15	5,77%	43	16,54%	45	17,31%	67	25,77%	60	23,08%	22	8,46%	2	0,77%	260
	ANEK LINES CR	-0,228%	4,673%	20,49	53,394%	-12,012%	11	4,23%	22	8,46%	39	15,00%	24	9,23%	54	20,77%	67	25,77%	35	13,46%	8	3,08%	260
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	-0,223%	4,537%	20,37	11,968%	-9,900%	32	12,31%	20	7,69%	33	12,69%	23	8,85%	40	15,38%	34	13,08%	59	22,69%	19	7,31%	260
	NEORION HOLDINGS	-0,221%	4,396%	19,85	12,011%	-9,979%	25	9,62%	28	10,77%	35	13,46%	19	7,31%	33	12,69%	63	24,23%	33	12,69%	24	9,23%	260
	INFORMER	0,244%	4,813%	19,69	43,228%	-9,823%	8	4,55%	23	13,07%	29	16,48%	23	13,07%	32	18,18%	30	17,05%	24	13,64%	7	3,98%	176

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	DIONIC	-0,260%	5,098%	19,64	11,944%	-17,740%	31	11,92%	30	11,54%	28	10,77%	21	8,08%	35	13,46%	47	18,08%	36	13,85%	32	12,31%	260
	PIRAEUS LEASING	-0,145%	2,824%	19,44	9,904%	-9,969%	8	3,08%	23	8,85%	43	16,54%	39	15,00%	56	21,54%	57	21,92%	28	10,77%	6	2,31%	260
	EMPORIKI BK.OF GREECE	-0,127%	2,454%	19,39	11,528%	-10,070%	4	1,54%	18	6,92%	40	15,38%	47	18,08%	61	23,46%	71	27,31%	16	6,15%	3	1,15%	260
p	EMPEDOS	-0,279%	5,232%	18,74	11,994%	-11,314%	35	13,46%	25	9,62%	32	12,31%	17	6,54%	22	8,46%	54	20,77%	37	14,23%	38	14,62%	260
p	INTERSONIC	-0,232%	4,344%	18,71	11,890%	-10,079%	22	8,46%	31	11,92%	39	15,00%	15	5,77%	39	15,00%	43	16,54%	50	19,23%	21	8,08%	260
	GOODYS	-0,110%	2,036%	18,43	7,589%	-6,183%	3	1,15%	11	4,23%	51	19,62%	55	21,15%	72	27,69%	49	18,85%	17	6,54%	2	0,77%	260
p	GREGORY'S FAST FOOD	0,274%	5,032%	18,36	52,020%	-9,031%	5	3,47%	11	7,64%	23	15,97%	18	12,50%	42	29,17%	30	20,83%	14	9,72%	1	0,69%	144
	TITAN CEMENT CR	-0,111%	2,039%	18,31	10,214%	-6,562%	4	1,54%	9	3,46%	40	15,38%	58	22,31%	70	26,92%	66	25,38%	12	4,62%	1	0,38%	260
	LIBERIS PUBLICATIONS	0,685%	12,509%	18,27	181,625%	-10,068%	17	7,30%	22	9,44%	33	14,16%	29	12,45%	44	18,88%	48	20,60%	25	10,73%	15	6,44%	233
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	-0,131%	2,349%	17,96	7,222%	-4,459%	1	1,75%	7	12,28%	6	10,53%	8	14,04%	13	22,81%	18	31,58%	4	7,02%	0	0,00%	57
p	HELLATEX SYNTHETIC YARN	-0,368%	6,582%	17,91	62,893%	-11,538%	37	14,23%	22	8,46%	24	9,23%	19	7,31%	28	10,77%	47	18,08%	44	16,92%	39	15,00%	260
	INFORM P LYKOS	-0,147%	2,634%	17,90	9,627%	-9,819%	5	1,92%	23	8,85%	38	14,62%	48	18,46%	60	23,08%	54	20,77%	29	11,15%	3	1,15%	260
p	HOUSE OF AGRIC.SPIROY	-0,195%	3,459%	17,69	10,062%	-9,957%	13	5,02%	28	10,81%	36	13,90%	22	8,49%	48	18,53%	67	25,87%	35	13,51%	10	3,86%	259
p	EXELIXI CR	-0,250%	4,396%	17,58	11,613%	-9,921%	24	9,23%	28	10,77%	24	9,23%	13	5,00%	55	21,15%	56	21,54%	41	15,77%	19	7,31%	260
	G LEVENTAKIS TEX	-0,245%	4,311%	17,57	16,199%	-11,813%	22	8,46%	30	11,54%	39	15,00%	21	8,08%	28	10,77%	56	21,54%	43	16,54%	21	8,08%	260
p	EKLEIDIS CR	-0,303%	5,264%	17,35	11,921%	-11,134%	41	15,77%	30	11,54%	25	9,62%	6	2,31%	28	10,77%	43	16,54%	54	20,77%	33	12,69%	260
	BANK OF PIRAEUS	-0,125%	2,150%	17,17	9,923%	-8,691%	6	2,31%	12	4,62%	36	13,85%	49	18,85%	83	31,92%	58	22,31%	15	5,77%	1	0,38%	260
	INTRACOM	-0,162%	2,777%	17,16	10,470%	-9,986%	9	3,46%	15	5,77%	53	20,38%	34	13,08%	46	17,69%	76	29,23%	22	8,46%	5	1,92%	260
	OTE-HELLENIC TELC.	-0,127%	2,176%	17,15	6,573%	-10,036%	2	0,77%	16	6,15%	50	19,23%	45	17,31%	61	23,46%	68	26,15%	16	6,15%	2	0,77%	260
	MULTIRAMA	-0,308%	5,273%	17,11	11,973%	-11,981%	38	14,62%	21	8,08%	31	11,92%	19	7,31%	41	15,77%	37	14,23%	37	14,23%	36	13,85%	260
p	EDRASIS PSALLIDAS	-0,242%	4,091%	16,94	11,607%	-10,000%	20	7,69%	28	10,77%	32	12,31%	18	6,92%	54	20,77%	49	18,85%	42	16,15%	17	6,54%	260
	IKTINOS HELLAS	0,345%	5,833%	16,92	52,471%	-9,873%	25	12,02%	19	9,13%	29	13,94%	14	6,73%	32	15,38%	44	21,15%	33	15,87%	12	5,77%	208
	INFORMATICS CR	1,310%	22,073%	16,84	329,163%	-10,058%	23	9,96%	22	9,52%	32	13,85%	25	10,82%	35	15,15%	42	18,18%	32	13,85%	20	8,66%	231
	ELBISCO HOLDING	-0,229%	3,834%	16,78	11,905%	-9,677%	16	6,15%	29	11,15%	36	13,85%	28	10,77%	44	16,92%	55	21,15%	32	12,31%	20	7,69%	260
	ARCADIA METAL ROKAS CR	-0,220%	3,682%	16,72	11,926%	-10,000%	16	6,15%	24	9,23%	33	12,69%	33	12,69%	43	16,54%	63	24,23%	37	14,23%	11	4,23%	260
	HYATT REGENCY HOTEL	-0,223%	3,731%	16,71	10,500%	-8,885%	21	8,08%	16	6,15%	45	17,31%	18	6,92%	43	16,54%	64	24,62%	43	16,54%	10	3,85%	260
	ALSIDA CR	-0,325%	5,420%	16,67	12,043%	-11,693%	37	14,23%	27	10,38%	33	12,69%	19	7,31%	25	9,62%	38	14,62%	44	16,92%	37	14,23%	260
	UNCLE STATHIS CR	-0,196%	3,235%	16,47	11,945%	-9,402%	12	4,62%	17	6,54%	52	20,00%	33	12,69%	48	18,46%	63	24,23%	22	8,46%	13	5,00%	260
	LAVIPHARM CR	-0,267%	4,368%	16,35	11,325%	-10,500%	25	9,62%	31	11,92%	28	10,77%	20	7,69%	34	13,08%	52	20,00%	52	20,00%	18	6,92%	260
	CRETE PLASTICS	-0,224%	3,645%	16,30	11,298%	-10,076%	19	7,31%	19	7,31%	36	13,85%	33	12,69%	49	18,85%	52	20,00%	40	15,38%	12	4,62%	260
p	ALTE	-0,294%	4,672%	15,90	11,831%	-9,964%	25	9,62%	24	9,23%	40	15,38%	26	10,00%	28	10,77%	48	18,46%	43	16,54%	26	10,00%	260
p	KOUMBAS HOLDINGS CR	-0,332%	5,253%	15,81	12,085%	-11,841%	33	12,69%	22	8,46%	29	11,15%	22	8,46%	30	11,54%	43	16,54%	46	17,69%	35	13,46%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	QUALITY & RELIABILITY	0,207%	3,263%	15,77	11,810%	-9,405%	3	2,97%	11	10,89%	22	21,78%	15	14,85%	17	16,83%	19	18,81%	11	10,89%	3	2,97%	101
	TERNA	-0,271%	4,264%	15,72	11,628%	-9,981%	26	10,00%	22	8,46%	36	13,85%	16	6,15%	40	15,38%	52	20,00%	50	19,23%	18	6,92%	260
	ATTICA PUBLICATIONS	-0,241%	3,762%	15,60	9,922%	-9,939%	13	5,00%	29	11,15%	31	11,92%	42	16,15%	41	15,77%	60	23,08%	26	10,00%	18	6,92%	260
	DUTY FREE SHOPS CR	-0,190%	2,836%	14,92	9,861%	-9,960%	6	2,31%	23	8,85%	34	13,08%	55	21,15%	54	20,77%	56	21,54%	23	8,85%	9	3,46%	260
	SPIDER	-0,233%	3,425%	14,67	9,731%	-14,591%	17	6,54%	18	6,92%	31	11,92%	34	13,08%	60	23,08%	64	24,62%	29	11,15%	7	2,69%	260
	PEGASUS	-0,266%	3,887%	14,61	13,106%	-10,073%	14	7,00%	21	10,50%	27	13,50%	13	6,50%	24	12,00%	59	29,50%	35	17,50%	7	3,50%	200
	LAMPSA HOTEL	-0,306%	4,461%	14,59	9,988%	-9,952%	29	11,15%	24	9,23%	24	9,23%	24	9,23%	31	11,92%	63	24,23%	42	16,15%	23	8,85%	260
	RILKEN	-0,281%	4,105%	14,58	11,967%	-9,959%	22	8,46%	27	10,38%	29	11,15%	26	10,00%	39	15,00%	52	20,00%	49	18,85%	16	6,15%	260
	ELTRAK CR	-0,323%	4,617%	14,30	12,057%	-9,955%	28	10,77%	26	10,00%	32	12,31%	17	6,54%	32	12,31%	50	19,23%	45	17,31%	30	11,54%	260
	ZAMPA	-0,265%	3,741%	14,10	10,001%	-11,988%	16	6,15%	26	10,00%	31	11,92%	33	12,69%	48	18,46%	56	21,54%	34	13,08%	16	6,15%	260
	KLONATEX GROUP OF COS CR	-0,421%	5,760%	13,69	12,010%	-11,974%	43	16,54%	23	8,85%	20	7,69%	22	8,46%	25	9,62%	44	16,92%	38	14,62%	45	17,31%	260
	HALCOR METAL PROC.	-0,219%	2,945%	13,46	11,424%	-9,836%	7	2,69%	23	8,85%	48	18,46%	35	13,46%	45	17,31%	58	22,31%	41	15,77%	3	1,15%	260
p	XIFIAS KAVALA'S FISHERY PF	-0,397%	5,345%	13,45	11,864%	-10,714%	35	13,46%	22	8,46%	32	12,31%	23	8,85%	28	10,77%	35	13,46%	47	18,08%	38	14,62%	260
p	KERANIS HOLDINGS SUSP - 19	-0,365%	4,868%	13,34	11,952%	-10,458%	28	10,77%	26	10,00%	37	14,23%	12	4,62%	35	13,46%	47	18,08%	42	16,15%	33	12,69%	260
p	MOCHLOS	-0,365%	4,831%	13,24	11,927%	-10,118%	30	11,54%	27	10,38%	23	8,85%	14	5,38%	40	15,38%	47	18,08%	57	21,92%	22	8,46%	260
p	ERGAS	-0,431%	5,638%	13,09	11,921%	-12,088%	35	13,46%	31	11,92%	29	11,15%	18	6,92%	22	8,46%	32	12,31%	50	19,23%	43	16,54%	260
	A-B VASSILOPOULOS	-0,204%	2,617%	12,82	9,890%	-8,718%	4	1,54%	21	8,08%	47	18,08%	38	14,62%	52	20,00%	71	27,31%	22	8,46%	5	1,92%	260
	ALMA-ATERMON	-0,451%	5,777%	12,82	40,592%	-10,134%	34	13,08%	27	10,38%	26	10,00%	17	6,54%	31	11,92%	32	12,31%	57	21,92%	36	13,85%	260
	CHATZIOANNOY HOLDINGS CR	-0,307%	3,923%	12,80	9,913%	-9,919%	21	8,08%	24	9,23%	31	11,92%	21	8,08%	41	15,77%	66	25,38%	44	16,92%	12	4,62%	260
	CHIPITA INTERNATIONAL	-0,232%	2,959%	12,77	11,885%	-8,511%	10	3,85%	18	6,92%	40	15,38%	41	15,77%	57	21,92%	56	21,54%	32	12,31%	6	2,31%	260
	KLEEMAN HELLAS	-0,263%	3,355%	12,75	9,840%	-9,991%	13	5,00%	28	10,77%	39	15,00%	26	10,00%	38	14,62%	70	26,92%	36	13,85%	10	3,85%	260
	BANK OF GREECE	-0,237%	3,015%	12,74	9,976%	-9,807%	10	3,85%	14	5,38%	34	13,08%	40	15,38%	63	24,23%	66	25,38%	26	10,00%	7	2,69%	260
p	MOUZAKIS	-0,343%	4,364%	12,72	12,035%	-10,193%	26	10,00%	20	7,69%	32	12,31%	22	8,46%	45	17,31%	52	20,00%	42	16,15%	21	8,08%	260
	PETZETAKIS	-0,306%	3,883%	12,69	9,884%	-9,989%	18	6,92%	36	13,85%	26	10,00%	27	10,38%	37	14,23%	59	22,69%	39	15,00%	18	6,92%	260
	M J MAILIS	-0,215%	2,712%	12,63	10,021%	-8,290%	6	2,31%	22	8,46%	35	13,46%	38	14,62%	66	25,38%	61	23,46%	28	10,77%	4	1,54%	260
	HELLENIC SUGAR IND.	-0,232%	2,907%	12,55	9,589%	-9,926%	9	3,46%	17	6,54%	40	15,38%	43	16,54%	63	24,23%	58	22,31%	21	8,08%	9	3,46%	260
	DIEKAT	-0,354%	4,419%	12,48	11,928%	-9,724%	21	8,08%	34	13,08%	28	10,77%	20	7,69%	37	14,23%	49	18,85%	50	19,23%	21	8,08%	260
	PLAISIO COMPUTERS	-0,278%	3,471%	12,47	10,590%	-10,114%	13	5,00%	21	8,08%	30	11,54%	36	13,85%	50	19,23%	70	26,92%	29	11,15%	11	4,23%	260
	EFG EUROBANK ERGASIAS	-0,158%	1,968%	12,45	9,782%	-8,034%	1	0,38%	18	6,92%	38	14,62%	47	18,08%	67	25,77%	79	30,38%	9	3,46%	1	0,38%	260
	ELFICO	-0,415%	5,085%	12,24	10,355%	-11,300%	31	11,92%	31	11,92%	33	12,69%	14	5,38%	30	11,54%	42	16,15%	43	16,54%	36	13,85%	260
	IMPERIO	-0,362%	4,422%	12,22	9,958%	-9,973%	25	9,62%	28	10,77%	35	13,46%	26	10,00%	29	11,15%	48	18,46%	42	16,15%	27	10,38%	260
p	MAXIM-PERTSINIDIS	-0,428%	5,184%	12,13	11,364%	-10,571%	37	14,23%	27	10,38%	14	5,38%	18	6,92%	42	16,15%	42	16,15%	43	16,54%	37	14,23%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	FG EUROPE	-0,470%	5,698%	12,12	12,104%	-11,483%	47	18,08%	9	3,46%	29	11,15%	15	5,77%	40	15,38%	36	13,85%	39	15,00%	45	17,31%	260
	AGROTIKI INSURANCE	-0,221%	2,678%	12,11	8,537%	-10,060%	5	1,92%	18	6,92%	38	14,62%	40	15,38%	69	26,54%	64	24,62%	21	8,08%	5	1,92%	260
p	CORINTH PIPE WORKS	-0,301%	3,639%	12,10	11,993%	-9,702%	17	6,54%	21	8,08%	34	13,08%	30	11,54%	49	18,85%	59	22,69%	37	14,23%	13	5,00%	260
p	MESOHORITIS BROTHERS	-0,438%	5,285%	12,08	12,162%	-12,338%	32	12,31%	26	10,00%	43	16,54%	10	3,85%	28	10,77%	34	13,08%	47	18,08%	40	15,38%	260
p	SPACE HELLAS	0,194%	2,326%	11,99	10,846%	-3,731%	1	1,52%	5	7,58%	12	18,18%	11	16,67%	17	25,76%	18	27,27%	2	3,03%	0	0,00%	66
	ELMEC SPORT	-0,388%	4,640%	11,96	12,245%	-9,956%	31	11,92%	22	8,46%	28	10,77%	17	6,54%	39	15,00%	46	17,69%	52	20,00%	25	9,62%	260
	ETEM	-0,289%	3,449%	11,91	11,051%	-9,877%	10	3,85%	30	11,54%	39	15,00%	27	10,38%	48	18,46%	54	20,77%	38	14,62%	14	5,38%	260
p	SELECTED TEXTILE	-0,396%	4,652%	11,74	11,791%	-10,798%	28	10,77%	27	10,38%	29	11,15%	21	8,08%	33	12,69%	47	18,08%	51	19,62%	24	9,23%	260
	THE GREEK PROGRESS FUND	-0,263%	3,081%	11,70	9,925%	-19,484%	11	4,23%	19	7,31%	38	14,62%	38	14,62%	50	19,23%	71	27,31%	29	11,15%	4	1,54%	260
	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	-0,378%	4,415%	11,68	11,407%	-10,251%	30	11,54%	17	6,54%	25	9,62%	23	8,85%	42	16,15%	60	23,08%	43	16,54%	20	7,69%	260
p	BALAFAS	-0,348%	4,061%	11,67	12,000%	-9,859%	22	8,46%	23	8,85%	27	10,38%	6	2,31%	83	31,92%	40	15,38%	40	15,38%	19	7,31%	260
	E PAIRIS	-0,398%	4,600%	11,55	12,066%	-10,702%	29	11,15%	20	7,69%	31	11,92%	20	7,69%	42	16,15%	54	20,77%	36	13,85%	28	10,77%	260
	AEGEK CR	-0,372%	4,287%	11,54	11,741%	-10,090%	22	8,46%	31	11,92%	36	13,85%	15	5,77%	31	11,92%	55	21,15%	50	19,23%	20	7,69%	260
p	SELONDA AQUACULTURE	-0,372%	4,257%	11,46	11,927%	-10,011%	19	7,31%	36	13,85%	22	8,46%	25	9,62%	40	15,38%	48	18,46%	48	18,46%	22	8,46%	260
	ELTON CR	-0,539%	6,143%	11,40	40,169%	-17,836%	10	9,43%	7	6,60%	9	8,49%	8	7,55%	19	17,92%	24	22,64%	20	18,87%	9	8,49%	106
	IONIAN HOTEL	-0,338%	3,839%	11,37	12,017%	-9,982%	14	5,38%	31	11,92%	37	14,23%	23	8,85%	45	17,31%	52	20,00%	42	16,15%	16	6,15%	260
	ATHENS MEDICAL	-0,268%	3,025%	11,27	9,988%	-9,943%	10	3,85%	21	8,08%	23	8,85%	48	18,46%	65	25,00%	60	23,08%	26	10,00%	7	2,69%	260
	MODA BAGNO	-0,379%	4,257%	11,23	11,996%	-9,831%	17	9,19%	16	8,65%	17	9,19%	15	8,11%	29	15,68%	49	26,49%	30	16,22%	12	6,49%	185
	KEKROPS	-0,416%	4,668%	11,22	11,891%	-11,759%	30	11,54%	17	6,54%	31	11,92%	28	10,77%	28	10,77%	54	20,77%	44	16,92%	28	10,77%	260
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	-0,374%	4,189%	11,20	11,594%	-13,506%	23	8,85%	19	7,31%	35	13,46%	21	8,08%	46	17,69%	53	20,38%	47	18,08%	16	6,15%	260
	BENRUBI	-0,447%	5,003%	11,19	11,663%	-10,065%	31	11,92%	29	11,15%	19	7,31%	21	8,08%	30	11,54%	53	20,38%	43	16,54%	34	13,08%	260
	CYCLON HELLAS	-0,484%	5,413%	11,19	11,934%	-11,559%	36	13,85%	28	10,77%	26	10,00%	7	2,69%	39	15,00%	41	15,77%	44	16,92%	39	15,00%	260
	ATTICA HOLDINGS	-0,275%	3,072%	11,18	11,995%	-9,924%	10	3,85%	19	7,31%	45	17,31%	32	12,31%	51	19,62%	63	24,23%	34	13,08%	6	2,31%	260
	PETROPOULOS	-0,393%	4,387%	11,16	10,057%	-10,047%	28	10,77%	21	8,08%	32	12,31%	22	8,46%	38	14,62%	51	19,62%	44	16,92%	24	9,23%	260
	KERAMIA ALLATINI	-0,405%	4,490%	11,07	11,589%	-10,421%	28	10,77%	23	8,85%	25	9,62%	15	5,77%	45	17,31%	52	20,00%	53	20,38%	19	7,31%	260
	KALPINIS SIMOS	-0,409%	4,511%	11,02	11,943%	-10,023%	24	9,23%	31	11,92%	26	10,00%	15	5,77%	39	15,00%	53	20,38%	49	18,85%	23	8,85%	260
p	GENER	-0,484%	5,310%	10,97	12,128%	-10,692%	37	14,23%	21	8,08%	26	10,00%	19	7,31%	27	10,38%	50	19,23%	41	15,77%	39	15,00%	260
	INTERTECH	-0,359%	3,926%	10,95	10,154%	-9,992%	17	6,54%	26	10,00%	35	13,46%	34	13,08%	35	13,46%	48	18,46%	47	18,08%	18	6,92%	260
	KIRIACOULIS SHIPPING	-0,439%	4,798%	10,94	11,916%	-11,520%	28	10,77%	25	9,62%	34	13,08%	19	7,31%	42	16,15%	41	15,77%	37	14,23%	34	13,08%	260
	RIDENCO	-0,404%	4,407%	10,90	10,191%	-11,354%	28	10,77%	22	8,46%	30	11,54%	20	7,69%	38	14,62%	50	19,23%	53	20,38%	19	7,31%	260
p	SHEET STEEL	-0,472%	5,104%	10,82	11,917%	-10,674%	32	12,31%	26	10,00%	25	9,62%	15	5,77%	33	12,69%	53	20,38%	44	16,92%	32	12,31%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	NAOUSA SPINNING MLS.	-0,512%	5,513%	10,77	11,936%	-12,006%	38	14,62%	26	10,00%	27	10,38%	19	7,31%	27	10,38%	33	12,69%	46	17,69%	44	16,92%	260
p	ATTI-KAT	-0,461%	4,953%	10,75	12,011%	-10,744%	32	12,31%	24	9,23%	33	12,69%	18	6,92%	23	8,85%	51	19,62%	48	18,46%	31	11,92%	260
	HELLENIC FABRICS	-0,375%	4,011%	10,70	10,000%	-10,659%	17	6,54%	24	9,23%	40	15,38%	27	10,38%	37	14,23%	62	23,85%	31	11,92%	22	8,46%	260
	KREKA	-0,440%	4,700%	10,69	12,063%	-10,064%	27	10,38%	28	10,77%	27	10,38%	24	9,23%	38	14,62%	38	14,62%	49	18,85%	29	11,15%	260
	NATIONAL INVESTMENT CO	-0,361%	3,855%	10,69	12,099%	-14,882%	19	7,31%	17	6,54%	25	9,62%	34	13,08%	52	20,00%	58	22,31%	41	15,77%	14	5,38%	260
	YALCO-CONSTANTINOU	-0,460%	4,910%	10,68	12,069%	-10,753%	30	11,54%	29	11,15%	33	12,69%	18	6,92%	27	10,38%	37	14,23%	56	21,54%	30	11,54%	260
p	INTERINVEST CB	-0,371%	3,892%	10,50	9,920%	-9,685%	15	5,77%	30	11,54%	27	10,38%	28	10,77%	42	16,15%	61	23,46%	38	14,62%	19	7,31%	260
	ACTIVE	-0,440%	4,609%	10,47	11,726%	-10,675%	22	8,46%	25	9,62%	41	15,77%	15	5,77%	40	15,38%	47	18,08%	43	16,54%	27	10,38%	260
	ALCO HELLAS ALUMINUM	-0,451%	4,715%	10,46	11,715%	-9,839%	31	11,97%	25	9,65%	26	10,04%	12	4,63%	32	12,36%	56	21,62%	52	20,08%	25	9,65%	259
	J BOUTARIS & SON HLDG	-0,473%	4,919%	10,40	11,950%	-11,528%	32	12,31%	22	8,46%	26	10,00%	21	8,08%	29	11,15%	48	18,46%	50	19,23%	32	12,31%	260
	HELLENIC TECHNODOMIKI	-0,321%	3,331%	10,37	11,957%	-9,928%	12	4,62%	21	8,08%	36	13,85%	34	13,08%	50	19,23%	59	22,69%	40	15,38%	8	3,08%	260
	GEK GROUP OF COMPANIES	-0,450%	4,653%	10,33	11,472%	-10,000%	28	10,77%	25	9,62%	30	11,54%	20	7,69%	36	13,85%	49	18,85%	44	16,92%	28	10,77%	260
	ALPHA REAL ESTATE	-0,406%	4,178%	10,29	11,984%	-10,037%	23	8,85%	21	8,08%	25	9,62%	21	8,08%	45	17,31%	61	23,46%	48	18,46%	16	6,15%	260
	BITROS CR	-0,395%	4,055%	10,27	10,023%	-9,901%	24	9,23%	26	10,00%	23	8,85%	19	7,31%	39	15,00%	67	25,77%	45	17,31%	17	6,54%	260
	G POLYXRONOS	-0,431%	4,384%	10,18	9,865%	-10,262%	27	10,38%	24	9,23%	26	10,00%	19	7,31%	45	17,31%	53	20,38%	41	15,77%	25	9,62%	260
	EUROMEDICA	-0,354%	3,591%	10,13	10,675%	-12,020%	15	5,77%	19	7,31%	38	14,62%	41	15,77%	43	16,54%	55	21,15%	35	13,46%	14	5,38%	260
p	ALTEC INFORM & COMMUN S	-0,364%	3,685%	10,12	11,952%	-10,019%	15	5,77%	26	10,00%	31	11,92%	23	8,85%	49	18,85%	61	23,46%	46	17,69%	9	3,46%	260
	VETERIN SUSP - 24/03/05	-0,397%	4,010%	10,11	11,786%	-10,052%	21	8,08%	25	9,62%	23	8,85%	28	10,77%	49	18,85%	55	21,15%	43	16,54%	16	6,15%	260
	LAN-NET	-0,572%	5,738%	10,03	11,991%	-12,004%	39	15,00%	24	9,23%	32	12,31%	12	4,62%	29	11,15%	34	13,08%	44	16,92%	46	17,69%	260
	OLYMPIC CATERING	-0,467%	4,676%	10,01	12,014%	-11,252%	23	8,85%	34	13,08%	29	11,15%	20	7,69%	26	10,00%	56	21,54%	45	17,31%	27	10,38%	260
	FRIGOGLASS	-0,366%	3,655%	10,00	9,953%	-9,908%	12	4,62%	34	13,08%	24	9,23%	33	12,69%	47	18,08%	51	19,62%	46	17,69%	13	5,00%	260
	HERACLES	-0,255%	2,544%	9,98	8,452%	-10,047%	6	2,31%	14	5,38%	45	17,31%	44	16,92%	68	26,15%	46	17,69%	33	12,69%	4	1,54%	260
	REDS	-0,485%	4,826%	9,95	12,028%	-10,801%	26	10,00%	30	11,54%	31	11,92%	17	6,54%	28	10,77%	48	18,46%	51	19,62%	29	11,15%	260
	EKTER	-0,508%	5,034%	9,92	11,628%	-11,452%	32	12,31%	29	11,15%	22	8,46%	12	4,62%	30	11,54%	56	21,54%	45	17,31%	34	13,08%	260
	FOURLIS HOLDING	-0,319%	3,150%	9,88	10,663%	-10,122%	9	3,46%	24	9,23%	38	14,62%	32	12,31%	56	21,54%	61	23,46%	27	10,38%	13	5,00%	260
	PERSEFS	-0,504%	4,978%	9,87	12,071%	-12,037%	28	10,77%	29	11,15%	26	10,00%	18	6,92%	34	13,08%	46	17,69%	47	18,08%	32	12,31%	260
	ELVE	-0,490%	4,818%	9,84	11,794%	-13,197%	33	12,69%	22	8,46%	22	8,46%	16	6,15%	43	16,54%	48	18,46%	48	18,46%	28	10,77%	260
	LANAKAM CB	-0,520%	5,113%	9,83	12,865%	-10,021%	34	13,08%	28	10,77%	25	9,62%	13	5,00%	27	10,38%	50	19,23%	48	18,46%	35	13,46%	260
	ELVAL	-0,323%	3,171%	9,81	11,991%	-9,804%	15	5,77%	17	6,54%	33	12,69%	30	11,54%	57	21,92%	64	24,62%	40	15,38%	4	1,54%	260
	J & P AVAX	-0,320%	3,108%	9,70	11,864%	-9,850%	11	4,23%	15	5,77%	47	18,08%	39	15,00%	47	18,08%	58	22,31%	34	13,08%	9	3,46%	260
	DELTA HOLDINGS	-0,250%	2,424%	9,69	9,116%	-9,824%	5	1,92%	12	4,62%	46	17,69%	47	18,08%	61	23,46%	66	25,38%	17	6,54%	6	2,31%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	AUTOHELLAS	-0,339%	3,283%	9,69	11,503%	-9,966%	11	4,23%	20	7,69%	36	13,85%	31	11,92%	50	19,23%	72	27,69%	31	11,92%	9	3,46%	260
p	GENERAL COMMERCIAL & IN	-0,527%	5,099%	9,67	12,000%	-11,864%	36	13,85%	13	5,00%	31	11,92%	15	5,77%	37	14,23%	50	19,23%	47	18,08%	31	11,92%	260
	ALPHA LEASING	-0,295%	2,855%	9,67	11,899%	-10,006%	8	3,08%	19	7,31%	37	14,23%	31	11,92%	63	24,23%	72	27,69%	24	9,23%	6	2,31%	260
	FLOUR MILLS OF LOULIS	-0,379%	3,619%	9,54	9,874%	-10,092%	15	5,77%	26	10,00%	33	12,69%	17	6,54%	49	18,85%	66	25,38%	42	16,15%	12	4,62%	260
p	EMPORIKOS DESMOS CR	-0,602%	5,743%	9,53	12,236%	-11,979%	35	13,46%	29	11,15%	35	13,46%	6	2,31%	36	13,85%	22	8,46%	50	19,23%	47	18,08%	260
p	BIOSSOL CR	-0,556%	5,300%	9,52	12,389%	-11,765%	36	13,85%	21	8,08%	23	8,85%	11	4,23%	47	18,08%	39	15,00%	47	18,08%	36	13,85%	260
	DIAS	-0,505%	4,796%	9,51	11,983%	-10,823%	29	11,15%	23	8,85%	26	10,00%	17	6,54%	32	12,31%	58	22,31%	44	16,92%	31	11,92%	260
	SANYO HELLAS	-0,490%	4,651%	9,50	12,019%	-16,274%	23	8,85%	26	10,00%	31	11,92%	13	5,00%	39	15,00%	63	24,23%	37	14,23%	28	10,77%	260
	AXON HOLDINGS	-0,403%	3,795%	9,43	9,818%	-9,825%	21	8,08%	15	5,77%	31	11,92%	29	11,15%	48	18,46%	60	23,08%	40	15,38%	16	6,15%	260
p	POULIADES ASSOCS.	-0,380%	3,573%	9,40	9,993%	-10,045%	16	6,15%	25	9,62%	29	11,15%	36	13,85%	42	16,15%	57	21,92%	39	15,00%	16	6,15%	260
	VARANGIS	-0,494%	4,645%	9,40	12,121%	-10,174%	24	9,23%	31	11,92%	32	12,31%	16	6,15%	30	11,54%	45	17,31%	53	20,38%	29	11,15%	260
p	MARITIME CO.OF LESVOS	-0,431%	4,051%	9,39	10,026%	-10,067%	20	7,69%	24	9,23%	27	10,38%	28	10,77%	44	16,92%	62	23,85%	33	12,69%	22	8,46%	260
	HELLENIC INVESTMENT CO.	-0,364%	3,422%	9,39	9,661%	-21,908%	15	5,77%	15	5,77%	38	14,62%	23	8,85%	61	23,46%	71	27,31%	31	11,92%	6	2,31%	260
	GENERAL HELLENIC BANK	-0,314%	2,933%	9,35	9,834%	-9,958%	9	3,46%	20	7,69%	38	14,62%	37	14,23%	45	17,31%	79	30,38%	27	10,38%	5	1,92%	260
	TELETYPOS	-0,342%	3,197%	9,34	8,871%	-9,955%	12	4,62%	25	9,62%	34	13,08%	23	8,85%	52	20,00%	69	26,54%	37	14,23%	8	3,08%	260
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	-0,544%	5,061%	9,31	11,824%	-10,693%	27	10,38%	29	11,15%	35	13,46%	18	6,92%	32	12,31%	44	16,92%	37	14,23%	38	14,62%	260
	KARATZIS	-0,506%	4,709%	9,30	11,957%	-15,333%	6	7,06%	10	11,76%	14	16,47%	9	10,59%	7	8,24%	12	14,12%	23	27,06%	4	4,71%	85
	EGNATIA BANK CR	-0,320%	2,971%	9,29	11,936%	-8,238%	10	3,85%	17	6,54%	36	13,85%	33	12,69%	55	21,15%	74	28,46%	31	11,92%	4	1,54%	260
p	PARNASSOS ENTERPRISES	-0,626%	5,820%	9,29	12,000%	-29,422%	35	13,46%	25	9,62%	24	9,23%	20	7,69%	29	11,15%	42	16,15%	46	17,69%	39	15,00%	260
	FINTEXPORT	-0,536%	4,971%	9,27	12,045%	-11,599%	33	12,69%	21	8,08%	33	12,69%	22	8,46%	42	16,15%	27	10,38%	45	17,31%	37	14,23%	260
	AS COMPANY	0,461%	4,238%	9,19	10,943%	-18,220%	5	8,93%	2	3,57%	17	30,36%	9	16,07%	10	17,86%	8	14,29%	3	5,36%	2	3,57%	56
	THRACE PLASTICS	-0,437%	4,010%	9,18	10,264%	-9,867%	18	6,92%	33	12,69%	23	8,85%	23	8,85%	38	14,62%	57	21,92%	50	19,23%	18	6,92%	260
	TRIA ALPHA CR	-0,514%	4,714%	9,18	11,952%	-11,988%	28	10,77%	18	6,92%	35	13,46%	31	11,92%	38	14,62%	39	15,00%	37	14,23%	34	13,08%	260
	INFO QUEST CR	-0,371%	3,398%	9,15	9,906%	-10,052%	12	4,62%	26	10,00%	30	11,54%	30	11,54%	48	18,46%	70	26,92%	28	10,77%	16	6,15%	260
	ELAIS OLEAGINOUS	-0,230%	2,099%	9,14	7,730%	-7,224%	3	1,15%	9	3,46%	48	18,46%	41	15,77%	77	29,62%	62	23,85%	18	6,92%	2	0,77%	260
	BANK OF ATTICA	-0,337%	3,058%	9,06	11,481%	-10,018%	8	3,08%	19	7,31%	39	15,00%	30	11,54%	53	20,38%	71	27,31%	34	13,08%	6	2,31%	260
p	LEVEDERIS CR	-0,520%	4,703%	9,04	11,877%	-11,872%	22	8,46%	30	11,54%	27	10,38%	17	6,54%	40	15,38%	52	20,00%	49	18,85%	23	8,85%	260
	BLUE STAR MARITIME	-0,352%	3,131%	8,91	10,026%	-9,912%	8	3,08%	27	10,38%	37	14,23%	28	10,77%	48	18,46%	68	26,15%	38	14,62%	6	2,31%	260
	LAMDA DEVELOPMENT	-0,450%	4,006%	8,89	9,974%	-9,972%	15	5,77%	32	12,31%	32	12,31%	27	10,38%	36	13,85%	51	19,62%	49	18,85%	18	6,92%	260
p	SATO	-0,528%	4,663%	8,84	11,781%	-11,712%	24	9,23%	32	12,31%	28	10,77%	19	7,31%	35	13,46%	41	15,77%	53	20,38%	28	10,77%	260
	KARMOLEGOS	-0,388%	3,407%	8,78	9,840%	-10,966%	10	3,85%	24	9,23%	47	18,08%	28	10,77%	54	20,77%	46	17,69%	35	13,46%	16	6,15%	260
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	-0,297%	2,592%	8,73	9,007%	-7,198%	3	3,16%	5	5,26%	14	14,74%	12	12,63%	25	26,32%	27	28,42%	7	7,37%	2	2,11%	95

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	DRUCKFARBEN HELLAS	-0,533%	4,644%	8,71	11,715%	-10,000%	27	10,38%	29	11,15%	24	9,23%	11	4,23%	36	13,85%	57	21,92%	46	17,69%	30	11,54%	260
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	-0,444%	3,854%	8,69	12,145%	-9,663%	4	3,25%	18	14,63%	16	13,01%	15	12,20%	16	13,01%	25	20,33%	22	17,89%	7	5,69%	123
p	TASOGLOU-DELONGHI	-0,570%	4,941%	8,67	11,864%	-12,121%	29	11,15%	24	9,23%	26	10,00%	16	6,15%	32	12,31%	59	22,69%	40	15,38%	34	13,08%	260
	ALBIO HOLDINGS	-0,352%	3,046%	8,66	9,905%	-10,025%	6	2,31%	21	8,08%	39	15,00%	36	13,85%	58	22,31%	61	23,46%	28	10,77%	11	4,23%	260
	EUR RELIANCE GEN INS CR	-0,495%	4,278%	8,65	10,357%	-10,745%	21	8,08%	30	11,54%	22	8,46%	23	8,85%	39	15,00%	59	22,69%	46	17,69%	20	7,69%	260
	EURODRIP	-0,331%	2,831%	8,55	9,542%	-9,698%	1	1,23%	8	9,88%	13	16,05%	10	12,35%	18	22,22%	19	23,46%	10	12,35%	2	2,47%	81
	ATHENA	-0,516%	4,406%	8,55	11,570%	-10,469%	18	6,92%	25	9,62%	41	15,77%	31	11,92%	26	10,00%	54	20,77%	35	13,46%	30	11,54%	260
	MICHANIKI CR	-0,488%	4,133%	8,47	11,909%	-11,905%	18	6,92%	25	9,62%	26	10,00%	20	7,69%	38	14,62%	81	31,15%	36	13,85%	16	6,15%	260
p	IKONA & IHOS	-0,517%	4,352%	8,41	22,309%	-10,882%	12	7,19%	17	10,18%	14	8,38%	17	10,18%	23	13,77%	40	23,95%	35	20,96%	9	5,39%	167
	HELLENIC CABLES	-0,347%	2,902%	8,35	8,399%	-9,906%	4	1,54%	28	10,77%	40	15,38%	27	10,38%	64	24,62%	55	21,15%	33	12,69%	9	3,46%	260
	HAIDEMENOS	-0,485%	3,989%	8,23	10,111%	-9,970%	19	7,34%	25	9,65%	32	12,36%	23	8,88%	31	11,97%	72	27,80%	39	15,06%	18	6,95%	259
	NEXANS HELLAS	-0,477%	3,911%	8,21	10,006%	-10,000%	16	6,15%	26	10,00%	33	12,69%	30	11,54%	39	15,00%	63	24,23%	37	14,23%	16	6,15%	260
	SHELMAN	-0,423%	3,470%	8,20	10,108%	-9,986%	17	6,54%	15	5,77%	37	14,23%	29	11,15%	50	19,23%	61	23,46%	39	15,00%	12	4,62%	260
	N GALIS YOUTH CENTERS	-0,610%	4,992%	8,19	11,899%	-11,411%	26	10,00%	27	10,38%	26	10,00%	23	8,85%	32	12,31%	53	20,38%	40	15,38%	33	12,69%	260
	SIDENOR METAL PROC.	-0,374%	3,050%	8,16	11,670%	-9,780%	8	3,08%	20	7,69%	39	15,00%	35	13,46%	51	19,62%	61	23,46%	39	15,00%	7	2,69%	260
	EVROFARMA	0,732%	5,900%	8,06	59,021%	-6,780%	14	9,66%	13	8,97%	22	15,17%	22	15,17%	25	17,24%	27	18,62%	18	12,41%	4	2,76%	145
	MEVACO METALLURGICAL	-0,547%	4,389%	8,02	10,672%	-9,971%	23	8,85%	17	6,54%	44	16,92%	20	7,69%	43	16,54%	43	16,54%	41	15,77%	29	11,15%	260
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	-0,610%	4,868%	7,99	11,947%	-11,247%	29	11,15%	22	8,46%	25	9,62%	27	10,38%	27	10,38%	57	21,92%	40	15,38%	33	12,69%	260
	HELLENIC FISH FARMING	-0,587%	4,605%	7,84	12,005%	-15,681%	7	7,29%	8	8,33%	14	14,58%	6	6,25%	12	12,50%	23	23,96%	21	21,88%	5	5,21%	96
	XK TEGOPOULOS PUBS.	-0,549%	4,255%	7,75	12,061%	-18,750%	26	10,00%	15	5,77%	32	12,31%	16	6,15%	45	17,31%	57	21,92%	49	18,85%	20	7,69%	260
p	VIVERE ENTERTAINMENT	-0,727%	5,629%	7,74	11,873%	-11,047%	37	14,23%	27	10,38%	25	9,62%	12	4,62%	22	8,46%	47	18,08%	43	16,54%	47	18,08%	260
	HIPPOTOUR	-0,520%	4,017%	7,73	11,642%	-9,987%	18	6,92%	24	9,23%	33	12,69%	26	10,00%	42	16,15%	62	23,85%	31	11,92%	24	9,23%	260
	MINOAN LINES	-0,437%	3,359%	7,70	11,895%	-12,057%	11	4,23%	17	6,54%	37	14,23%	29	11,15%	65	25,00%	57	21,92%	33	12,69%	11	4,23%	260
	METKA	-0,415%	3,155%	7,60	9,828%	-10,026%	11	4,23%	21	8,08%	34	13,08%	40	15,38%	43	16,54%	63	24,23%	41	15,77%	7	2,69%	260
	VIS-CONTAINER CR	-0,708%	5,378%	7,60	11,930%	-11,726%	32	12,31%	32	12,31%	19	7,31%	15	5,77%	32	12,31%	37	14,23%	56	21,54%	37	14,23%	260
	XYLEMBORIA CR	-0,683%	5,097%	7,46	10,552%	-11,990%	28	10,77%	30	11,54%	23	8,85%	15	5,77%	32	12,31%	45	17,31%	52	20,00%	35	13,46%	260
p	PLIAS CONSUMER GOODS CB	-0,504%	3,739%	7,43	11,591%	-9,939%	16	6,15%	23	8,85%	33	12,69%	27	10,38%	44	16,92%	55	21,15%	47	18,08%	15	5,77%	260
p	CORFIL CR	-0,832%	6,155%	7,40	12,005%	-12,211%	48	18,46%	16	6,15%	21	8,08%	15	5,77%	21	8,08%	46	17,69%	39	15,00%	54	20,77%	260
	AKRITAS	-0,503%	3,713%	7,39	9,963%	-10,349%	11	5,76%	19	9,95%	18	9,42%	19	9,95%	38	19,90%	42	21,99%	33	17,28%	11	5,76%	191
	LAMBRAKIS PRESS	-0,450%	3,318%	7,38	9,822%	-10,373%	12	4,62%	24	9,23%	31	11,92%	29	11,15%	40	15,38%	76	29,23%	35	13,46%	13	5,00%	260
	NOTOS COM HOLDINGS	-0,551%	4,047%	7,34	11,513%	-9,973%	15	5,77%	32	12,31%	27	10,38%	26	10,00%	31	11,92%	65	25,00%	45	17,31%	19	7,31%	260
	ASPIS HOUSING BANK	-0,397%	2,899%	7,31	9,876%	-9,977%	9	3,46%	14	5,38%	33	12,69%	40	15,38%	67	25,77%	61	23,46%	30	11,54%	6	2,31%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	MINERVA KNITWEAR	-0,552%	4,032%	7,31	9,887%	-9,902%	24	9,23%	21	8,08%	29	11,15%	28	10,77%	38	14,62%	57	21,92%	42	16,15%	21	8,08%	260
	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	-0,554%	4,044%	7,30	11,055%	-10,118%	19	7,31%	19	7,31%	35	13,46%	22	8,46%	47	18,08%	57	21,92%	42	16,15%	19	7,31%	260
p	ASPIS PRONIA GEN INS	-0,356%	2,586%	7,28	8,209%	-9,976%	7	2,69%	15	5,77%	29	11,15%	40	15,38%	81	31,15%	63	24,23%	19	7,31%	6	2,31%	260
	GR SARANTIS	-0,473%	3,396%	7,18	11,591%	-10,041%	10	3,85%	27	10,38%	32	12,31%	31	11,92%	48	18,46%	49	18,85%	52	20,00%	11	4,23%	260
p	IDEAL GROUP CR	-0,607%	4,305%	7,09	11,656%	-10,502%	19	7,31%	32	12,31%	26	10,00%	18	6,92%	32	12,31%	64	24,62%	46	17,69%	23	8,85%	260
	ALUMIL MILONAS CR	-0,492%	3,482%	7,07	9,568%	-22,542%	9	3,46%	23	8,85%	36	13,85%	39	15,00%	43	16,54%	56	21,54%	42	16,15%	12	4,62%	260
	FIERATEX	-0,686%	4,847%	7,07	10,076%	-11,306%	28	10,77%	22	8,46%	28	10,77%	19	7,31%	39	15,00%	49	18,85%	37	14,23%	38	14,62%	260
	PAPERBACK-TSOUKARIDIS	0,696%	4,900%	7,04	27,521%	-8,513%	4	7,69%	3	5,77%	8	15,38%	7	13,46%	15	28,85%	9	17,31%	5	9,62%	1	1,92%	52
	ALLATINI	-0,621%	4,330%	6,97	10,227%	-10,855%	23	8,85%	21	8,08%	31	11,92%	21	8,08%	35	13,46%	59	22,69%	46	17,69%	24	9,23%	260
	PIPE WORKS CR	-0,662%	4,498%	6,79	10,000%	-22,779%	22	8,46%	24	9,23%	30	11,54%	16	6,15%	46	17,69%	53	20,38%	42	16,15%	27	10,38%	260
	GEKE	-0,617%	4,144%	6,72	12,000%	-15,781%	4	4,65%	10	11,63%	10	11,63%	6	6,98%	17	19,77%	22	25,58%	12	13,95%	5	5,81%	86
	PG NIKAS	-0,565%	3,721%	6,59	10,109%	-10,012%	13	5,00%	28	10,77%	29	11,15%	30	11,54%	38	14,62%	58	22,31%	51	19,62%	13	5,00%	260
	KATSELIS SONS CR	-0,532%	3,491%	6,56	11,915%	-8,858%	11	4,23%	27	10,38%	36	13,85%	29	11,15%	40	15,38%	60	23,08%	39	15,00%	18	6,92%	260
p	ETMA RAYON CR	-0,815%	5,235%	6,42	11,450%	-11,940%	33	12,69%	21	8,08%	23	8,85%	17	6,54%	32	12,31%	50	19,23%	40	15,38%	44	16,92%	260
	MYTILINEOS HLDGS	-0,509%	3,246%	6,37	9,885%	-10,053%	14	5,38%	15	5,77%	33	12,69%	29	11,15%	46	17,69%	71	27,31%	44	16,92%	8	3,08%	260
	CROWN HELLAS CAN	-0,411%	2,593%	6,31	7,143%	-10,014%	5	1,92%	17	6,54%	44	16,92%	30	11,54%	64	24,62%	66	25,38%	27	10,38%	7	2,69%	260
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	-0,831%	5,202%	6,26	11,869%	-11,639%	34	13,08%	19	7,31%	26	10,00%	15	5,77%	25	9,62%	55	21,15%	45	17,31%	41	15,77%	260
p	MICROLAND	-0,739%	4,429%	6,00	11,842%	-11,025%	25	9,62%	22	8,46%	29	11,15%	18	6,92%	41	15,77%	44	16,92%	52	20,00%	29	11,15%	260
	ETHNIKI GREEK GEN IN CO	-0,373%	2,186%	5,87	7,981%	-9,326%	4	1,54%	9	3,46%	34	13,08%	57	21,92%	76	29,23%	59	22,69%	16	6,15%	5	1,92%	260
	SFAKIANAKIS CB	-0,635%	3,654%	5,76	11,039%	-10,103%	13	5,00%	27	10,38%	29	11,15%	25	9,62%	44	16,92%	57	21,92%	47	18,08%	18	6,92%	260
	CRETA FARM	0,605%	3,414%	5,64	31,456%	-9,028%	8	4,10%	18	9,23%	30	15,38%	53	27,18%	47	24,10%	31	15,90%	4	2,05%	4	2,05%	195
p	ELEPHANT	-0,717%	3,968%	5,53	11,704%	-10,897%	17	6,54%	21	8,08%	23	8,85%	26	10,00%	49	18,85%	58	22,31%	42	16,15%	24	9,23%	260
p	LOGIC DATA INFO SYSTEMS	-0,627%	3,343%	5,33	9,423%	-8,861%	6	5,13%	8	6,84%	9	7,69%	20	17,09%	26	22,22%	24	20,51%	19	16,24%	5	4,27%	117
	RADIO KORASIDIS	-0,458%	2,434%	5,31	8,684%	-8,473%	4	1,54%	15	5,77%	37	14,23%	47	18,08%	58	22,31%	65	25,00%	30	11,54%	4	1,54%	260
	FLEXOPACK	-0,456%	2,298%	5,04	8,492%	-9,933%	3	1,15%	8	3,08%	34	13,08%	59	22,69%	72	27,69%	59	22,69%	18	6,92%	7	2,69%	260
	IASO	-0,454%	2,271%	5,00	6,007%	-10,374%	1	0,68%	7	4,79%	23	15,75%	26	17,81%	30	20,55%	47	32,19%	10	6,85%	2	1,37%	146
	ELGEKA CR	-0,633%	2,942%	4,64	9,916%	-9,926%	11	4,23%	15	5,77%	30	11,54%	28	10,77%	54	20,77%	81	31,15%	35	13,46%	6	2,31%	260
	CPI COMPUTER	2,364%	10,241%	4,33	37,461%	-6,824%	2	13,33%	1	6,67%	0	0,00%	4	26,67%	4	26,67%	1	6,67%	2	13,33%	1	6,67%	15
	ELEFTHERI TILEORASI	-0,687%	2,593%	3,78	5,891%	-11,917%	0	0,00%	5	4,24%	18	15,25%	19	16,10%	42	35,59%	15	12,71%	14	11,86%	5	4,24%	118
	VOGIATZOGLOU SYSTEMS	-1,441%	4,789%	3,32	11,876%	-22,358%	2	4,26%	5	10,64%	5	10,64%	2	4,26%	8	17,02%	8	17,02%	14	29,79%	3	6,38%	47
	AGRI.BANK OF GREECE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALSINCO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ATLANTIC SUPERMARKET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BABIS VOVOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BETANET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAS AQUA CULTURE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DOMUS INVESTMENTS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DYNAMIC LIFE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELINOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROCONSULTANTS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EURODYNAMIC CLDS END FD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FITCO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MEDICON HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MLS MULTIMEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MOTOR OIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEOCHIMIKI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEWSPHONE HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPAP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	PROMOTA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PUBLIC POWER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	RAINBOW COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	STELIOS KANAKIS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	THESSALONIKI PORT AUTH.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	UNIBRAIN	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	VARDAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALTIUS INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROLINE INVESTMENT CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GLOBAL INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPTIMA INVESTMENT CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	THESSALONIKI WATER SUPP.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA GRISIN INFOTECH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	COMPUCON COMPUTER APP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILYDA CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CENTRIC MULTIMEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HITECH CONSULTANTS CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ZENON ROBOTICS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LIVANI PUBLISHING ORG	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRAMET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DELTA PROJECTS CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FASHION BOX CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MARAC CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	REVOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KRI KRI CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SPRIDER CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FLOUR MILLS KEPENOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	CV	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	FEEDUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELVIEMEC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLOUKINAS LAPPAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTERFISH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	GALAXIDI FISH FARMING	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BALLIS CHEMICALS(CR)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

## ΠΙΝΑΚΑΣ 18

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ, ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ\*  
 ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ\*\* ΑΠΟ 1/1/1999 ΕΩΣ 31/12/1999 - ΑΥΞΟΥΣΑ ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	COCA-COLA HLC.BT.	-0,004%	3,054%	845,83	8,273%	-8,120%	12	4,62%	22	8,46%	48	18,46%	35	13,46%	51	19,62%	60	23,08%	23	8,85%	9	3,46%	260
	PIRAEUS LEASING	-0,056%	4,141%	73,94	8,045%	-8,000%	31	11,97%	28	10,81%	42	16,22%	26	10,04%	52	20,08%	45	17,37%	26	10,04%	9	3,47%	259
	OTE-HELLENIC TELC.	0,049%	2,608%	52,81	8,067%	-8,375%	8	3,09%	22	8,49%	48	18,53%	30	11,58%	56	21,62%	74	28,57%	18	6,95%	3	1,16%	259
	EFG EUROBANK ERGASIAS	0,097%	3,282%	33,66	8,266%	-13,246%	17	6,54%	22	8,46%	38	14,62%	19	7,31%	82	31,54%	49	18,85%	26	10,00%	7	2,69%	260
	EGNATIA BANK CR	0,150%	3,887%	25,95	8,576%	-14,868%	28	10,77%	20	7,69%	33	12,69%	29	11,15%	57	21,92%	47	18,08%	32	12,31%	14	5,38%	260
	BANK OF PIRAEUS	0,150%	3,462%	23,13	8,319%	-8,336%	22	8,46%	29	11,15%	27	10,38%	30	11,54%	46	17,69%	67	25,77%	34	13,08%	5	1,92%	260
	THRACE PLASTICS	0,223%	4,893%	21,99	8,215%	-8,186%	51	19,69%	30	11,58%	28	10,81%	18	6,95%	44	16,99%	37	14,29%	32	12,36%	19	7,34%	259
	HERACLES	0,186%	3,511%	18,90	8,283%	-8,440%	20	7,69%	28	10,77%	40	15,38%	29	11,15%	46	17,69%	67	25,77%	15	5,77%	15	5,77%	260
p	SELECTED TEXTILE	0,302%	5,625%	18,65	8,194%	-8,266%	62	23,94%	30	11,58%	23	8,88%	16	6,18%	32	12,36%	31	11,97%	33	12,74%	32	12,36%	259
	ANEK LINES CR	0,366%	4,849%	13,26	42,779%	-8,259%	26	10,53%	28	11,34%	41	16,60%	25	10,12%	33	13,36%	42	17,00%	33	13,36%	19	7,69%	247
	NATIONAL BK.OF GREECE	0,226%	2,930%	12,99	8,696%	-7,054%	15	5,79%	23	8,88%	40	15,44%	39	15,06%	58	22,39%	56	21,62%	25	9,65%	3	1,16%	259
	KATSELIS SONS CR	0,337%	4,133%	12,25	8,126%	-8,423%	33	12,74%	31	11,97%	44	16,99%	24	9,27%	36	13,90%	46	17,76%	29	11,20%	16	6,18%	259
	CHIPITA INTERNATIONAL	0,267%	3,128%	11,72	8,147%	-8,108%	17	6,54%	21	8,08%	49	18,85%	45	17,31%	52	20,00%	43	16,54%	27	10,38%	6	2,31%	260
	ELBISCO HOLDING	0,343%	3,970%	11,58	8,217%	-8,829%	30	11,54%	34	13,08%	24	9,23%	21	8,08%	71	27,31%	37	14,23%	24	9,23%	19	7,31%	260
	BANK OF ATTICA	0,343%	3,834%	11,17	8,475%	-8,198%	27	10,38%	35	13,46%	30	11,54%	20	7,69%	44	16,92%	58	22,31%	36	13,85%	10	3,85%	260
	KALPINIS SIMOS	0,448%	4,873%	10,87	8,745%	-8,485%	47	18,15%	32	12,36%	27	10,42%	18	6,95%	33	12,74%	38	14,67%	35	13,51%	29	11,20%	259
p	ASPIS PRONIA GEN INS	0,278%	3,020%	10,85	8,088%	-8,007%	16	6,15%	21	8,08%	38	14,62%	49	18,85%	73	28,08%	40	15,38%	13	5,00%	10	3,85%	260
	TITAN CEMENT CR	0,268%	2,887%	10,78	8,685%	-8,413%	9	3,47%	31	11,97%	52	20,08%	38	14,67%	56	21,62%	44	16,99%	25	9,65%	4	1,54%	259
	S&B INDUSTRIAL MRLS.	0,334%	3,563%	10,67	8,288%	-8,413%	23	8,88%	26	10,04%	43	16,60%	39	15,06%	53	20,46%	36	13,90%	26	10,04%	13	5,02%	259
	HELLENIC INVESTMENT CO.	0,374%	3,948%	10,57	8,169%	-19,691%	26	10,00%	28	10,77%	40	15,38%	35	13,46%	46	17,69%	44	16,92%	30	11,54%	11	4,23%	260
	ALPHA BANK	0,282%	2,941%	10,44	8,666%	-8,260%	13	5,00%	29	11,15%	50	19,23%	37	14,23%	40	15,38%	67	25,77%	20	7,69%	4	1,54%	260
	RIDENCO	2,817%	29,074%	10,32	462,214%	-8,955%	59	22,78%	32	12,36%	33	12,74%	6	2,32%	41	15,83%	26	10,04%	43	16,60%	19	7,34%	259
	ALCO HELLAS ALUMINUM	0,476%	4,637%	9,75	8,688%	-8,363%	46	17,69%	29	11,15%	24	9,23%	19	7,31%	43	16,54%	39	15,00%	38	14,62%	22	8,46%	260
	ELAIS OLEAGINOUS	0,390%	3,742%	9,59	8,166%	-8,196%	30	11,54%	31	11,92%	32	12,31%	29	11,15%	48	18,46%	53	20,38%	27	10,38%	10	3,85%	260
	A-B VASSILOPOULOS	0,387%	3,672%	9,48	8,130%	-8,165%	24	9,23%	35	13,46%	35	13,46%	29	11,15%	48	18,46%	48	18,46%	34	13,08%	7	2,69%	260
	VARANGIS	0,532%	5,037%	9,47	8,170%	-8,224%	58	22,39%	31	11,97%	30	11,58%	14	5,41%	27	10,42%	41	15,83%	30	11,58%	28	10,81%	259

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	MARFIN FINANCIAL GR	1,066%	10,010%	9,39	141,442%	-8,218%	58	22,39%	14	5,41%	31	11,97%	16	6,18%	32	12,36%	48	18,53%	34	13,13%	26	10,04%	259
	HELLENIC PETROLEUM	0,390%	3,633%	9,31	8,673%	-8,203%	25	9,62%	29	11,15%	38	14,62%	26	10,00%	49	18,85%	56	21,54%	28	10,77%	9	3,46%	260
	CRETE PLASTICS	0,987%	9,117%	9,24	101,242%	-8,195%	17	11,33%	20	13,33%	19	12,67%	17	11,33%	23	15,33%	29	19,33%	16	10,67%	9	6,00%	150
	GOODYS	0,388%	3,555%	9,15	26,465%	-8,001%	16	6,15%	29	11,15%	44	16,92%	41	15,77%	45	17,31%	52	20,00%	28	10,77%	5	1,92%	260
	ASPIS HOUSING BANK	0,464%	4,070%	8,78	8,347%	-8,401%	31	11,92%	31	11,92%	34	13,08%	27	10,38%	46	17,69%	40	15,38%	39	15,00%	12	4,62%	260
p	INTERSONIC	0,529%	4,625%	8,75	8,600%	-11,566%	46	17,69%	25	9,62%	42	16,15%	18	6,92%	32	12,31%	38	14,62%	35	13,46%	24	9,23%	260
	UNCLE STATHIS CR	0,492%	4,255%	8,64	8,281%	-8,441%	41	15,83%	21	8,11%	34	13,13%	31	11,97%	44	16,99%	43	16,60%	22	8,49%	23	8,88%	259
	M J MAILIS	0,386%	3,337%	8,64	8,178%	-7,985%	18	6,98%	26	10,08%	56	21,71%	32	12,40%	53	20,54%	53	20,54%	16	6,20%	4	1,55%	258
	FIERATEX	0,680%	5,855%	8,61	8,239%	-37,465%	27	20,30%	19	14,29%	14	10,53%	12	9,02%	15	11,28%	23	17,29%	8	6,02%	15	11,28%	133
	INFO QUEST CR	0,504%	4,316%	8,56	8,632%	-8,385%	36	13,85%	35	13,46%	38	14,62%	20	7,69%	31	11,92%	50	19,23%	31	11,92%	19	7,31%	260
	MINOAN LINES	0,415%	3,486%	8,39	8,209%	-8,209%	26	10,04%	26	10,04%	40	15,44%	30	11,58%	51	19,69%	54	20,85%	25	9,65%	7	2,70%	259
	INTRACOM	0,437%	3,640%	8,33	8,690%	-8,420%	27	10,38%	28	10,77%	41	15,77%	26	10,00%	50	19,23%	46	17,69%	35	13,46%	7	2,69%	260
	N GALIS YOUTH CENTERS	0,612%	5,088%	8,31	8,516%	-8,833%	59	22,78%	22	8,49%	28	10,81%	16	6,18%	35	13,51%	36	13,90%	29	11,20%	34	13,13%	259
	NIREFS	0,485%	4,007%	8,26	8,475%	-8,195%	28	10,81%	35	13,51%	43	16,60%	33	12,74%	35	13,51%	38	14,67%	28	10,81%	19	7,34%	259
	RILKEN	0,579%	4,729%	8,17	8,192%	-8,364%	50	19,31%	27	10,42%	29	11,20%	18	6,95%	38	14,67%	41	15,83%	29	11,20%	27	10,42%	259
	E PAIRIS	0,602%	4,914%	8,17	8,277%	-8,961%	53	20,38%	27	10,38%	32	12,31%	13	5,00%	32	12,31%	37	14,23%	41	15,77%	25	9,62%	260
	METKA	0,516%	4,199%	8,14	8,730%	-8,833%	36	13,90%	31	11,97%	31	11,97%	27	10,42%	40	15,44%	48	18,53%	30	11,58%	16	6,18%	259
	SFAKIANAKIS CB	0,545%	4,413%	8,10	8,786%	-8,509%	42	16,22%	26	10,04%	41	15,83%	20	7,72%	32	12,36%	44	16,99%	35	13,51%	19	7,34%	259
	BITROS CR	0,566%	4,576%	8,09	8,648%	-8,546%	41	15,77%	35	13,46%	35	13,46%	22	8,46%	36	13,85%	38	14,62%	27	10,38%	26	10,00%	260
	GR SARANTIS	0,473%	3,829%	8,09	8,174%	-8,483%	29	11,15%	35	13,46%	33	12,69%	34	13,08%	40	15,38%	37	14,23%	43	16,54%	9	3,46%	260
	ATTICA HOLDINGS	0,483%	3,902%	8,08	8,374%	-8,226%	32	12,31%	29	11,15%	39	15,00%	21	8,08%	46	17,69%	48	18,46%	34	13,08%	11	4,23%	260
p	ALTE	0,606%	4,864%	8,02	8,717%	-8,383%	51	19,62%	33	12,69%	26	10,00%	22	8,46%	28	10,77%	33	12,69%	41	15,77%	26	10,00%	260
	DELTA HOLDINGS	0,489%	3,899%	7,97	8,292%	-8,409%	30	11,54%	28	10,77%	43	16,54%	29	11,15%	42	16,15%	43	16,54%	30	11,54%	15	5,77%	260
p	ALTEC INFORM & COMM	0,524%	4,166%	7,95	8,634%	-8,439%	35	13,46%	39	15,00%	24	9,23%	20	7,69%	41	15,77%	55	21,15%	29	11,15%	17	6,54%	260
	IMPERIO	0,479%	3,784%	7,90	8,287%	-8,459%	31	11,92%	18	6,92%	34	13,08%	25	9,62%	83	31,92%	37	14,23%	14	5,38%	18	6,92%	260
	INTERTECH	0,575%	4,523%	7,87	8,156%	-8,491%	39	15,00%	42	16,15%	32	12,31%	20	7,69%	32	12,31%	40	15,38%	30	11,54%	25	9,62%	260
	J BOUTARIS & SON HLDG	0,626%	4,921%	7,86	8,571%	-8,308%	50	19,23%	33	12,69%	35	13,46%	20	7,69%	21	8,08%	36	13,85%	38	14,62%	27	10,38%	260
	HALCOR METAL PROC.	0,499%	3,910%	7,83	18,589%	-8,478%	28	10,77%	29	11,15%	41	15,77%	22	8,46%	50	19,23%	51	19,62%	28	10,77%	11	4,23%	260
	DUTY FREE SHOPS CR	0,523%	4,068%	7,77	8,250%	-8,144%	35	13,46%	33	12,69%	32	12,31%	23	8,85%	34	13,08%	57	21,92%	36	13,85%	10	3,85%	260
	THE GREEK PROGRESS FUND	0,483%	3,753%	7,77	8,249%	-8,165%	25	9,65%	33	12,74%	42	16,22%	33	12,74%	41	15,83%	48	18,53%	26	10,04%	11	4,25%	259
p	PLIAS CONSUMER GOOI	0,537%	4,137%	7,70	8,597%	-8,467%	34	13,13%	30	11,58%	44	16,99%	28	10,81%	36	13,90%	40	15,44%	33	12,74%	14	5,41%	259
	ELVAL	0,465%	3,574%	7,69	8,120%	-8,383%	21	8,08%	40	15,38%	38	14,62%	26	10,00%	55	21,15%	41	15,77%	27	10,38%	12	4,62%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	MARITIME CO.OF LESVOS	0,676%	5,196%	7,69	8,434%	-21,992%	59	22,78%	27	10,42%	29	11,20%	16	6,18%	30	11,58%	34	13,13%	35	13,51%	29	11,20%	259
	MYTILINEOS HLDGS	0,560%	4,301%	7,68	8,688%	-8,435%	42	16,22%	25	9,65%	33	12,74%	20	7,72%	48	18,53%	46	17,76%	25	9,65%	20	7,72%	259
p	KERANIS HOLDINGS SUS	0,652%	5,008%	7,68	8,696%	-8,455%	58	22,39%	19	7,34%	33	12,74%	25	9,65%	33	12,74%	35	13,51%	20	7,72%	36	13,90%	259
	GENERAL HELENIC BAL	0,473%	3,604%	7,63	8,252%	-8,436%	25	9,62%	37	14,23%	36	13,85%	28	10,77%	41	15,77%	54	20,77%	31	11,92%	8	3,08%	260
p	CORINTH PIPE WORKS	0,504%	3,835%	7,62	8,239%	-8,143%	30	11,54%	31	11,92%	39	15,00%	27	10,38%	47	18,08%	50	19,23%	19	7,31%	17	6,54%	260
	ALUMINIUM OF GREECE	0,479%	3,636%	7,60	8,419%	-8,172%	27	10,38%	24	9,23%	45	17,31%	32	12,31%	43	16,54%	51	19,62%	27	10,38%	11	4,23%	260
	VIOHALCO CB	0,440%	3,329%	7,57	8,764%	-8,099%	22	8,49%	29	11,20%	36	13,90%	37	14,29%	49	18,92%	53	20,46%	29	11,20%	4	1,54%	259
	FOLLI-FOLLIE	0,482%	3,638%	7,55	8,676%	-8,415%	27	10,38%	30	11,54%	45	17,31%	26	10,00%	41	15,77%	50	19,23%	30	11,54%	11	4,23%	260
	BLUE STAR MARITIME	0,542%	4,075%	7,51	8,531%	-8,658%	36	13,85%	28	10,77%	36	13,85%	21	8,08%	48	18,46%	45	17,31%	34	13,08%	12	4,62%	260
	HELLENIC SUGAR IND.	0,609%	4,567%	7,50	8,495%	-8,343%	48	18,46%	26	10,00%	32	12,31%	21	8,08%	34	13,08%	47	18,08%	35	13,46%	17	6,54%	260
	ELGEKA CR	1,937%	14,491%	7,48	98,996%	-8,228%	14	14,00%	12	12,00%	10	10,00%	11	11,00%	14	14,00%	14	14,00%	15	15,00%	10	10,00%	100
	AGROTIKI INSURANCE	0,873%	6,516%	7,46	84,956%	-8,149%	17	7,66%	27	12,16%	40	18,02%	24	10,81%	54	24,32%	33	14,86%	23	10,36%	4	1,80%	222
	ALLATINI	0,653%	4,840%	7,41	8,220%	-8,193%	50	19,23%	38	14,62%	24	9,23%	15	5,77%	38	14,62%	32	12,31%	33	12,69%	30	11,54%	260
	AUTOHELLAS	2,124%	15,575%	7,33	99,246%	-11,477%	15	16,67%	13	14,44%	11	12,22%	2	2,22%	11	12,22%	12	13,33%	12	13,33%	14	15,56%	90
	IONIAN HOTEL	0,664%	4,858%	7,31	8,671%	-8,352%	52	20,00%	37	14,23%	25	9,62%	13	5,00%	36	13,85%	32	12,31%	42	16,15%	23	8,85%	260
	KREKA	0,634%	4,633%	7,30	8,382%	-8,571%	46	17,76%	28	10,81%	33	12,74%	25	9,65%	33	12,74%	41	15,83%	30	11,58%	23	8,88%	259
	G POLYXRONOS	0,707%	5,157%	7,30	8,368%	-8,243%	65	25,00%	18	6,92%	24	9,23%	23	8,85%	26	10,00%	41	15,77%	34	13,08%	29	11,15%	260
	EMPORIKI BK.OF GREEC	0,451%	3,239%	7,19	8,707%	-7,970%	20	7,69%	25	9,62%	44	16,92%	38	14,62%	45	17,31%	66	25,38%	15	5,77%	7	2,69%	260
p	IDEAL GROUP CR	0,646%	4,641%	7,18	8,763%	-8,394%	46	17,69%	32	12,31%	35	13,46%	21	8,08%	33	12,69%	34	13,08%	32	12,31%	27	10,38%	260
p	ALFA ALFA HOLDINGS	0,696%	4,991%	7,17	8,421%	-8,756%	57	21,92%	32	12,31%	25	9,62%	16	6,15%	31	11,92%	33	12,69%	38	14,62%	28	10,77%	260
	ETEM	0,577%	4,052%	7,03	8,537%	-8,615%	32	12,31%	31	11,92%	40	15,38%	20	7,69%	48	18,46%	47	18,08%	26	10,00%	16	6,15%	260
	DELTA ICE CREAM	1,418%	9,906%	6,99	98,780%	-8,143%	31	20,67%	15	10,00%	17	11,33%	9	6,00%	23	15,33%	19	12,67%	22	14,67%	14	9,33%	150
p	BALAFAS	0,599%	4,160%	6,94	8,257%	-8,308%	29	11,15%	45	17,31%	34	13,08%	18	6,92%	53	20,38%	40	15,38%	20	7,69%	21	8,08%	260
p	HOUSE OF AGRIC.SPIRO	0,610%	4,200%	6,88	8,409%	-8,899%	39	15,00%	31	11,92%	26	10,00%	30	11,54%	48	18,46%	42	16,15%	31	11,92%	13	5,00%	260
	CYCLON HELLAS	0,723%	4,959%	6,86	8,706%	-8,502%	50	19,23%	41	15,77%	32	12,31%	14	5,38%	27	10,38%	32	12,31%	33	12,69%	31	11,92%	260
	EUR RELIANCE GEN INS CR	0,711%	4,874%	6,85	8,537%	-19,562%	54	20,77%	27	10,38%	24	9,23%	19	7,31%	39	15,00%	42	16,15%	33	12,69%	22	8,46%	260
	CROWN HELLAS CAN	0,471%	3,227%	6,85	8,260%	-8,253%	19	7,31%	28	10,77%	48	18,46%	31	11,92%	59	22,69%	43	16,54%	27	10,38%	5	1,92%	260
	HELLENIC CABLES	0,599%	4,034%	6,73	8,464%	-8,269%	31	11,92%	40	15,38%	32	12,31%	28	10,77%	39	15,00%	51	19,62%	23	8,85%	16	6,15%	260
	TERNA	0,723%	4,807%	6,65	8,833%	-8,423%	52	20,08%	29	11,20%	33	12,74%	18	6,95%	29	11,20%	38	14,67%	36	13,90%	24	9,27%	259
	AEGEK CR	0,740%	4,873%	6,59	8,688%	-8,541%	52	20,00%	33	12,69%	33	12,69%	15	5,77%	31	11,92%	39	15,00%	27	10,38%	30	11,54%	260
	LAMPASA HOTEL	0,802%	5,271%	6,57	8,740%	-8,388%	66	25,48%	26	10,04%	24	9,27%	13	5,02%	29	11,20%	30	11,58%	38	14,67%	33	12,74%	259

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ELVE	0,809%	5,305%	6,56	8,333%	-8,438%	69	26,54%	18	6,92%	31	11,92%	16	6,15%	32	12,31%	25	9,62%	36	13,85%	33	12,69%	260
	NATIONAL INVESTMENT CO	0,663%	4,342%	6,55	8,654%	-12,073%	42	16,22%	29	11,20%	29	11,20%	27	10,42%	45	17,37%	42	16,22%	27	10,42%	18	6,95%	259
	NEXANS HELLAS	0,674%	4,410%	6,54	8,208%	-8,388%	43	16,60%	33	12,74%	32	12,36%	24	9,27%	43	16,60%	30	11,58%	32	12,36%	22	8,49%	259
	ALPHA LEASING	0,591%	3,847%	6,51	8,688%	-8,208%	31	11,92%	30	11,54%	39	15,00%	34	13,08%	45	17,31%	44	16,92%	25	9,62%	12	4,62%	260
	NOTOS COM HOLDINGS	0,591%	3,819%	6,46	8,208%	-8,319%	31	11,97%	24	9,27%	43	16,60%	25	9,65%	55	21,24%	48	18,53%	19	7,34%	14	5,41%	259
	ETHNIKI GREEK GEN IN	0,563%	3,634%	6,46	8,625%	-8,129%	25	9,62%	31	11,92%	54	20,77%	23	8,85%	50	19,23%	39	15,00%	28	10,77%	10	3,85%	260
	THEMELIODOMI	0,680%	4,387%	6,45	8,226%	-8,397%	45	17,37%	28	10,81%	33	12,74%	30	11,58%	40	15,44%	33	12,74%	30	11,58%	20	7,72%	259
	ALMA-ATERMON	1,509%	9,721%	6,44	98,291%	-8,213%	43	20,67%	19	9,13%	25	12,02%	18	8,65%	31	14,90%	27	12,98%	23	11,06%	22	10,58%	208
	EVEREST HOLDINGS&INVS.	2,426%	15,539%	6,41	98,958%	-8,163%	15	16,30%	10	10,87%	9	9,78%	11	11,96%	10	10,87%	11	11,96%	17	18,48%	9	9,78%	92
	TELETYPOS	0,616%	3,944%	6,40	8,589%	-8,430%	31	11,97%	37	14,29%	41	15,83%	18	6,95%	48	18,53%	43	16,60%	27	10,42%	14	5,41%	259
p	GENER	0,851%	5,442%	6,40	8,719%	-8,372%	72	27,69%	27	10,38%	24	9,23%	10	3,85%	19	7,31%	34	13,08%	41	15,77%	33	12,69%	260
	SHELMAN	0,597%	3,819%	6,39	8,696%	-8,436%	31	11,97%	32	12,36%	35	13,51%	25	9,65%	54	20,85%	52	20,08%	16	6,18%	14	5,41%	259
	ALUMIL MILONAS CR	0,592%	3,782%	6,39	8,414%	-8,376%	32	12,31%	32	12,31%	39	15,00%	23	8,85%	45	17,31%	47	18,08%	34	13,08%	8	3,08%	260
	HIPPOTOUR	0,793%	5,014%	6,33	8,734%	-8,295%	62	23,85%	28	10,77%	20	7,69%	17	6,54%	35	13,46%	33	12,69%	39	15,00%	26	10,00%	260
	LAVIPHARM CR	0,730%	4,613%	6,32	8,502%	-8,621%	42	16,22%	44	16,99%	31	11,97%	15	5,79%	34	13,13%	34	13,13%	39	15,06%	20	7,72%	259
	JUMBO	0,731%	4,603%	6,29	8,333%	-8,929%	48	18,46%	35	13,46%	26	10,00%	16	6,15%	44	16,92%	43	16,54%	24	9,23%	24	9,23%	260
	FANCO	0,809%	5,082%	6,28	8,656%	-8,296%	61	23,46%	29	11,15%	20	7,69%	23	8,85%	33	12,69%	28	10,77%	37	14,23%	29	11,15%	260
	MICHANIKI CR	0,733%	4,574%	6,24	8,333%	-8,413%	45	17,37%	35	13,51%	25	9,65%	21	8,11%	37	14,29%	49	18,92%	27	10,42%	20	7,72%	259
	FLEXOPACK	0,573%	3,573%	6,23	8,211%	-8,035%	25	9,62%	30	11,54%	44	16,92%	34	13,08%	47	18,08%	44	16,92%	28	10,77%	8	3,08%	260
	PG NIKAS	0,690%	4,264%	6,18	8,174%	-8,176%	44	16,99%	24	9,27%	44	16,99%	15	5,79%	37	14,29%	50	19,31%	29	11,20%	16	6,18%	259
	FOURLIS HOLDING	0,655%	4,047%	6,18	8,525%	-8,258%	30	11,54%	37	14,23%	43	16,54%	28	10,77%	41	15,77%	36	13,85%	25	9,62%	20	7,69%	260
p	SELONDA AQUACULTURE	0,721%	4,456%	6,18	8,273%	-8,162%	39	15,06%	41	15,83%	29	11,20%	19	7,34%	45	17,37%	41	15,83%	26	10,04%	19	7,34%	259
	ALBIO HOLDINGS	0,582%	3,592%	6,17	8,291%	-8,459%	24	9,23%	34	13,08%	38	14,62%	34	13,08%	62	23,85%	35	13,46%	18	6,92%	15	5,77%	260
	AKTOR	0,737%	4,538%	6,16	8,604%	-8,621%	49	18,85%	29	11,15%	27	10,38%	23	8,85%	45	17,31%	38	14,62%	28	10,77%	21	8,08%	260
	KARELIA TOBACCO	0,777%	4,748%	6,11	8,171%	-8,165%	52	20,08%	26	10,04%	28	10,81%	16	6,18%	62	23,94%	24	9,27%	22	8,49%	29	11,20%	259
	ALP.TST.ORION INTL.INV. FUND	0,836%	5,074%	6,07	8,929%	-15,175%	58	22,31%	29	11,15%	32	12,31%	19	7,31%	30	11,54%	26	10,00%	41	15,77%	25	9,62%	260
	PHOENIX METROLIFE	0,599%	3,633%	6,06	8,206%	-8,234%	31	11,97%	17	6,56%	41	15,83%	35	13,51%	69	26,64%	35	13,51%	20	7,72%	11	4,25%	259
p	EFKLEIDIS CR	0,794%	4,807%	6,06	8,301%	-8,333%	54	20,77%	26	10,00%	29	11,15%	19	7,31%	43	16,54%	37	14,23%	25	9,62%	27	10,38%	260
	REDS	0,817%	4,950%	6,06	8,649%	-8,390%	56	21,62%	29	11,20%	29	11,20%	15	5,79%	38	14,67%	35	13,51%	27	10,42%	30	11,58%	259
	DRUCKFARBEN HELLAS	0,736%	4,405%	5,98	8,589%	-8,208%	48	18,46%	24	9,23%	27	10,38%	17	6,54%	48	18,46%	55	21,15%	28	10,77%	13	5,00%	260
p	EXELIXI CR	0,918%	5,429%	5,91	8,974%	-29,825%	66	25,38%	22	8,46%	25	9,62%	0	0,00%	62	23,85%	28	10,77%	27	10,38%	30	11,54%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	ARCADIA METAL ROKAS CR	0,760%	4,475%	5,89	8,673%	-8,478%	43	16,54%	35	13,46%	34	13,08%	18	6,92%	45	17,31%	33	12,69%	35	13,46%	17	6,54%	260
	AEOLIAN INVESTMENT FUND	0,802%	4,708%	5,87	8,264%	-10,251%	51	19,62%	24	9,23%	43	16,54%	18	6,92%	39	15,00%	34	13,08%	24	9,23%	27	10,38%	260
	FG EUROPE	0,962%	5,638%	5,86	8,372%	-13,574%	71	27,31%	34	13,08%	28	10,77%	10	3,85%	25	9,62%	16	6,15%	33	12,69%	43	16,54%	260
	SIDENOR METAL PROC.	0,564%	3,307%	5,86	8,219%	-8,158%	17	6,56%	38	14,67%	52	20,08%	32	12,36%	46	17,76%	34	13,13%	33	12,74%	7	2,70%	259
p	INTERINVEST CB	0,851%	4,977%	5,85	8,750%	-8,671%	60	23,08%	22	8,46%	32	12,31%	20	7,69%	36	13,85%	31	11,92%	30	11,54%	29	11,15%	260
	ELTRAK CR	0,855%	4,958%	5,80	8,856%	-8,478%	55	21,15%	34	13,08%	31	11,92%	17	6,54%	27	10,38%	32	12,31%	38	14,62%	26	10,00%	260
	HYATT REGENCY HOTEL	2,578%	14,845%	5,76	98,689%	-8,092%	13	18,57%	8	11,43%	9	12,86%	2	2,86%	10	14,29%	7	10,00%	13	18,57%	8	11,43%	70
	HELLENIC FABRICS	1,166%	6,703%	5,75	58,744%	-27,206%	72	27,69%	26	10,00%	29	11,15%	18	6,92%	26	10,00%	25	9,62%	27	10,38%	37	14,23%	260
	MINERVA KNITWEAR	0,964%	5,531%	5,74	8,629%	-8,683%	75	28,96%	23	8,88%	25	9,65%	11	4,25%	31	11,97%	25	9,65%	31	11,97%	38	14,67%	259
	BENRUBI	0,945%	5,410%	5,72	8,511%	-8,487%	73	28,08%	20	7,69%	26	10,00%	12	4,62%	26	10,00%	37	14,23%	31	11,92%	35	13,46%	260
p	MOCHLOS	0,933%	5,328%	5,71	8,696%	-8,333%	65	25,10%	26	10,04%	32	12,36%	12	4,63%	30	11,58%	28	10,81%	30	11,58%	36	13,90%	259
	FLOUR MILLS OF LOULIS	0,723%	4,122%	5,71	8,446%	-8,199%	34	13,08%	36	13,85%	43	16,54%	24	9,23%	38	14,62%	38	14,62%	31	11,92%	16	6,15%	260
	ATHENS MEDICAL	0,551%	3,141%	5,70	8,160%	-7,994%	17	6,54%	36	13,85%	41	15,77%	37	14,23%	55	21,15%	48	18,46%	20	7,69%	6	2,31%	260
p	LEVEDERIS CR	0,948%	5,382%	5,68	15,059%	-8,333%	68	26,25%	25	9,65%	32	12,36%	12	4,63%	22	8,49%	36	13,90%	33	12,74%	31	11,97%	259
	ALPHA REAL ESTATE	1,734%	9,845%	5,68	98,919%	-8,159%	35	26,12%	9	6,72%	14	10,45%	12	8,96%	11	8,21%	27	20,15%	12	8,96%	14	10,45%	134
	BANK OF GREECE	0,669%	3,766%	5,63	8,146%	-8,421%	35	13,46%	18	6,92%	33	12,69%	41	15,77%	65	25,00%	40	15,38%	15	5,77%	13	5,00%	260
	CHATZIIOANNOY HOLDINGS CR	0,769%	4,308%	5,61	8,696%	-8,159%	41	15,77%	39	15,00%	29	11,15%	24	9,23%	35	13,46%	42	16,15%	34	13,08%	16	6,15%	260
	CARDASSILARIS C & SONS - CARDICO	0,688%	3,840%	5,58	8,319%	-8,333%	33	12,69%	35	13,46%	33	12,69%	27	10,38%	47	18,08%	42	16,15%	34	13,08%	9	3,46%	260
	FRIGOGLASS	6,810%	37,813%	5,55	173,793%	-15,013%	4	18,18%	4	18,18%	1	4,55%	2	9,09%	2	9,09%	0	0,00%	3	13,64%	6	27,27%	22
p	EDRASIS PSALLIDAS	0,829%	4,600%	5,55	8,308%	-8,974%	48	18,46%	36	13,85%	28	10,77%	19	7,31%	48	18,46%	37	14,23%	19	7,31%	25	9,62%	260
	ACTIVE	2,849%	15,786%	5,54	99,274%	-8,161%	26	29,55%	8	9,09%	5	5,68%	2	2,27%	10	11,36%	12	13,64%	10	11,36%	15	17,05%	88
p	POULIADES ASSOCS.	0,716%	3,922%	5,48	8,523%	-8,449%	35	13,51%	27	10,42%	43	16,60%	31	11,97%	43	16,60%	43	16,60%	24	9,27%	13	5,02%	259
	TEXAPRET	0,988%	5,323%	5,39	8,989%	-8,217%	66	25,48%	34	13,13%	22	8,49%	9	3,47%	32	12,36%	36	13,90%	23	8,88%	37	14,29%	259
p	BIOSSOL CR	1,207%	6,444%	5,34	9,756%	-14,672%	103	39,62%	15	5,77%	16	6,15%	5	1,92%	28	10,77%	13	5,00%	15	5,77%	65	25,00%	260
p	PARNASSOS ENTERPRISE	1,114%	5,887%	5,28	8,665%	-8,429%	84	32,43%	24	9,27%	21	8,11%	10	3,86%	25	9,65%	19	7,34%	29	11,20%	47	18,15%	259
p	ELEPHANT	0,971%	5,117%	5,27	9,009%	-8,482%	66	25,38%	24	9,23%	28	10,77%	14	5,38%	29	11,15%	40	15,38%	30	11,54%	29	11,15%	260
	AXON HOLDINGS	0,919%	4,799%	5,22	8,468%	-8,414%	57	21,92%	26	10,00%	28	10,77%	24	9,23%	33	12,69%	40	15,38%	28	10,77%	24	9,23%	260
	VIOTER	1,038%	5,405%	5,21	8,955%	-8,800%	74	28,57%	21	8,11%	29	11,20%	9	3,47%	23	8,88%	43	16,60%	27	10,42%	33	12,74%	259
	KIRIACOULIS SHIPPING	0,987%	5,134%	5,20	14,706%	-8,612%	61	23,55%	38	14,67%	24	9,27%	12	4,63%	25	9,65%	37	14,29%	33	12,74%	29	11,20%	259
p	ERGAS	1,093%	5,673%	5,19	8,772%	-8,696%	83	31,92%	19	7,31%	27	10,38%	8	3,08%	24	9,23%	27	10,38%	35	13,46%	37	14,23%	260

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	HELLENIC TECHNODOMIKI	0,908%	4,673%	5,15	8,667%	-8,586%	52	20,00%	36	13,85%	23	8,85%	20	7,69%	40	15,38%	38	14,62%	28	10,77%	23	8,85%	260
p	MAXIM-PERTSINIDIS	1,059%	5,449%	5,15	8,571%	-8,696%	73	28,19%	23	8,88%	27	10,42%	6	2,32%	36	13,90%	32	12,36%	25	9,65%	37	14,29%	259
	PETZETAKIS	0,877%	4,503%	5,14	8,312%	-8,439%	47	18,15%	35	13,51%	32	12,36%	16	6,18%	36	13,90%	43	16,60%	33	12,74%	17	6,56%	259
p	PROODEFTIKI	1,073%	5,484%	5,11	9,434%	-8,333%	82	31,66%	15	5,79%	26	10,04%	12	4,63%	20	7,72%	33	12,74%	37	14,29%	34	13,13%	259
	INTRALOT INTGRTD.SYS.& SVS.	4,380%	22,168%	5,06	99,342%	-8,077%	8	18,60%	3	6,98%	1	2,33%	3	6,98%	6	13,95%	7	16,28%	11	25,58%	4	9,30%	43
	ZAMPA	1,085%	5,483%	5,05	15,161%	-8,371%	73	28,19%	27	10,42%	18	6,95%	18	6,95%	35	13,51%	21	8,11%	31	11,97%	36	13,90%	259
p	EMPORIKOS DESMOS CR	1,180%	5,944%	5,04	8,750%	-8,427%	88	33,85%	25	9,62%	20	7,69%	9	3,46%	22	8,46%	21	8,08%	25	9,62%	50	19,23%	260
	EUROMEDICA	3,670%	18,448%	5,03	99,050%	-7,932%	9	14,52%	4	6,45%	10	16,13%	5	8,06%	11	17,74%	13	20,97%	5	8,06%	5	8,06%	62
	XK TEGOPOULOS PUBS.	0,873%	4,388%	5,03	8,757%	-8,185%	46	17,76%	26	10,04%	42	16,22%	15	5,79%	46	17,76%	46	17,76%	19	7,34%	19	7,34%	259
p	ETMA RAYON CR	1,090%	5,471%	5,02	8,586%	-8,271%	80	30,77%	22	8,46%	15	5,77%	9	3,46%	34	13,08%	35	13,46%	33	12,69%	32	12,31%	260
p	HELLATEX SYNTHETIC Y	1,065%	5,284%	4,96	8,387%	-8,451%	68	26,15%	33	12,69%	27	10,38%	14	5,38%	33	12,69%	24	9,23%	25	9,62%	36	13,85%	260
	PERSEFS	1,023%	5,071%	4,96	8,499%	-8,611%	67	25,87%	23	8,88%	26	10,04%	15	5,79%	37	14,29%	34	13,13%	29	11,20%	28	10,81%	259
p	MOUZAKIS	1,040%	5,109%	4,91	8,696%	-8,494%	63	24,32%	30	11,58%	28	10,81%	14	5,41%	36	13,90%	35	13,51%	23	8,88%	30	11,58%	259
	INFORM P LYKOS	0,849%	4,097%	4,83	8,550%	-8,211%	42	16,15%	30	11,54%	37	14,23%	28	10,77%	42	16,15%	38	14,62%	31	11,92%	12	4,62%	260
	YALCO-CONSTANTINOU	1,033%	4,950%	4,79	8,451%	-8,216%	63	24,32%	27	10,42%	30	11,58%	15	5,79%	37	14,29%	29	11,20%	32	12,36%	26	10,04%	259
	RADIO KORASIDIS	0,704%	3,362%	4,77	8,689%	-11,773%	27	10,42%	25	9,65%	49	18,92%	30	11,58%	57	22,01%	48	18,53%	17	6,56%	6	2,32%	259
	ELMEC SPORT	0,968%	4,590%	4,74	8,475%	-8,333%	54	20,77%	32	12,31%	23	8,85%	17	6,54%	45	17,31%	42	16,15%	29	11,15%	18	6,92%	260
p	XIFIAS KAVALA'S FISHE	-1,251%	5,922%	4,73	8,101%	-8,078%	44	16,99%	29	11,20%	48	18,53%	18	6,95%	32	12,36%	36	13,90%	24	9,27%	28	10,81%	259
	ELFICO	1,077%	5,080%	4,72	10,096%	-8,514%	60	23,08%	34	13,08%	28	10,77%	14	5,38%	43	16,54%	22	8,46%	26	10,00%	33	12,69%	260
p	SHEET STEEL	1,218%	5,673%	4,66	8,955%	-12,526%	85	32,82%	19	7,34%	19	7,34%	8	3,09%	28	10,81%	30	11,58%	35	13,51%	35	13,51%	259
	NAOUSA SPINNING MLS.	1,074%	5,002%	4,66	8,508%	-8,227%	63	24,32%	27	10,42%	35	13,51%	13	5,02%	33	12,74%	37	14,29%	25	9,65%	26	10,04%	259
	KERAMIA ALLATINI	1,109%	5,151%	4,65	8,511%	-8,213%	68	26,25%	23	8,88%	29	11,20%	13	5,02%	48	18,53%	18	6,95%	30	11,58%	30	11,58%	259
	PIPE WORKS CR	1,065%	4,916%	4,62	8,904%	-8,750%	61	23,55%	28	10,81%	29	11,20%	14	5,41%	42	16,22%	33	12,74%	26	10,04%	26	10,04%	259
	DIEKAT	1,152%	5,315%	4,62	35,038%	-8,627%	56	21,54%	39	15,00%	35	13,46%	10	3,85%	27	10,38%	34	13,08%	36	13,85%	23	8,85%	260
	LANAKAM CB	1,137%	5,236%	4,61	9,167%	-8,232%	68	26,25%	30	11,58%	24	9,27%	16	6,18%	40	15,44%	22	8,49%	24	9,27%	35	13,51%	259
	FINTEXPORT	1,184%	5,363%	4,53	8,929%	-8,434%	72	27,69%	26	10,00%	23	8,85%	24	9,23%	31	11,92%	24	9,23%	26	10,00%	34	13,08%	260
	TECHNICAL OLYMPIC	1,252%	5,584%	4,46	11,111%	-9,302%	84	32,43%	16	6,18%	28	10,81%	8	3,09%	34	13,13%	23	8,88%	30	11,58%	36	13,90%	259
	SANYO HELLAS	1,020%	4,487%	4,40	8,470%	-8,480%	50	19,31%	34	13,13%	30	11,58%	20	7,72%	36	13,90%	49	18,92%	21	8,11%	19	7,34%	259
	ALFA ALFA ENERGY	1,251%	5,493%	4,39	8,314%	-8,213%	82	31,54%	20	7,69%	21	8,08%	13	5,00%	28	10,77%	30	11,54%	32	12,31%	34	13,08%	260
p	EMPEDOS	1,258%	5,520%	4,39	8,725%	-8,702%	82	31,54%	25	9,62%	19	7,31%	13	5,00%	24	9,23%	31	11,92%	31	11,92%	35	13,46%	260
p	KOUMBAS HOLDINGS CI	1,059%	4,632%	4,38	8,537%	-8,475%	53	20,46%	31	11,97%	29	11,20%	24	9,27%	43	16,60%	32	12,36%	27	10,42%	20	7,72%	259

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
p	ATTI-KAT	1,169%	5,107%	4,37	8,621%	-8,425%	65	25,00%	33	12,69%	22	8,46%	21	8,08%	29	11,15%	31	11,92%	34	13,08%	25	9,62%	260
	ALSIDA CR	1,345%	5,852%	4,35	8,599%	-8,271%	94	36,15%	15	5,77%	20	7,69%	10	3,85%	29	11,15%	20	7,69%	31	11,92%	41	15,77%	260
	MULTIRAMA	1,300%	5,639%	4,34	8,321%	-8,530%	82	31,66%	26	10,04%	25	9,65%	9	3,47%	33	12,74%	22	8,49%	20	7,72%	42	16,22%	259
	G LEVENTAKIS TEX	1,074%	4,648%	4,33	8,871%	-8,198%	54	20,77%	36	13,85%	34	13,08%	17	6,54%	26	10,00%	45	17,31%	29	11,15%	19	7,31%	260
	ATTICA PUBLICATIONS	5,178%	22,200%	4,29	98,936%	-8,019%	13	21,67%	8	13,33%	6	10,00%	2	3,33%	10	16,67%	6	10,00%	6	10,00%	9	15,00%	60
p	MESOHORITIS BROTHER	1,328%	5,635%	4,24	8,511%	-8,333%	86	33,20%	23	8,88%	21	8,11%	6	2,32%	24	9,27%	35	13,51%	33	12,74%	31	11,97%	259
	EKTER	1,292%	5,469%	4,23	8,832%	-8,673%	78	30,00%	28	10,77%	23	8,85%	16	6,15%	24	9,23%	23	8,85%	35	13,46%	33	12,69%	260
	LAN-NET	1,204%	5,081%	4,22	8,349%	-8,326%	64	24,71%	31	11,97%	31	11,97%	16	6,18%	31	11,97%	31	11,97%	29	11,20%	26	10,04%	259
p	TASOGLOU-DELONGHI	1,324%	5,485%	4,14	9,756%	-8,333%	84	32,43%	18	6,95%	25	9,65%	14	5,41%	22	8,49%	35	13,51%	28	10,81%	33	12,74%	259
p	DIONIC	5,376%	22,128%	4,12	99,485%	-8,067%	11	18,33%	9	15,00%	6	10,00%	2	3,33%	9	15,00%	8	13,33%	12	20,00%	3	5,00%	60
p	GENERAL COMMERCIAL	1,323%	5,437%	4,11	9,091%	-8,730%	80	30,77%	23	8,85%	24	9,23%	10	3,85%	38	14,62%	22	8,46%	29	11,15%	34	13,08%	260
	LAMBRAKIS PRESS	1,051%	4,286%	4,08	8,344%	-8,259%	47	18,15%	34	13,13%	38	14,67%	18	6,95%	37	14,29%	38	14,67%	34	13,13%	13	5,02%	259
	ATHENA	1,228%	4,995%	4,07	8,955%	-8,511%	64	24,62%	38	14,62%	29	11,15%	13	5,00%	25	9,62%	36	13,85%	27	10,38%	28	10,77%	260
	FHL MNFG.TRDG.COMPANY	1,091%	4,414%	4,04	8,904%	-8,242%	52	20,00%	28	10,77%	33	12,69%	21	8,08%	45	17,31%	36	13,85%	28	10,77%	17	6,54%	260
p	EUROHOLDINGS CAP & INV C	1,223%	4,921%	4,02	8,854%	-8,223%	63	24,23%	24	9,23%	29	11,15%	28	10,77%	33	12,69%	34	13,08%	24	9,23%	25	9,62%	260
	FLR MLS C SARANTOPOULOS	1,357%	5,426%	4,00	8,633%	-8,255%	82	31,54%	22	8,46%	19	7,31%	16	6,15%	32	12,31%	34	13,08%	20	7,69%	35	13,46%	260
	VIS-CONTAINER CR	1,301%	5,138%	3,95	8,644%	-8,378%	67	25,87%	37	14,29%	30	11,58%	10	3,86%	25	9,65%	36	13,90%	24	9,27%	30	11,58%	259
	DIAS	1,374%	5,379%	3,91	8,929%	-8,227%	79	30,38%	21	8,08%	29	11,15%	5	1,92%	43	16,54%	28	10,77%	21	8,08%	34	13,08%	260
	KLONATEX GROUP OF COS CR	1,252%	4,898%	3,91	8,671%	-8,217%	60	23,17%	37	14,29%	28	10,81%	22	8,49%	28	10,81%	35	13,51%	24	9,27%	25	9,65%	259
p	O DARING SAIN	1,511%	5,866%	3,88	9,091%	-8,696%	98	37,84%	16	6,18%	17	6,56%	11	4,25%	27	10,42%	28	10,81%	19	7,34%	43	16,60%	259
p	SATO	1,376%	5,231%	3,80	9,091%	-8,553%	77	29,73%	20	7,72%	28	10,81%	16	6,18%	37	14,29%	24	9,27%	32	12,36%	25	9,65%	259
	XYLEMBORIA CR	1,416%	5,375%	3,80	8,380%	-11,785%	74	28,57%	36	13,90%	24	9,27%	14	5,41%	28	10,81%	23	8,88%	26	10,04%	34	13,13%	259
	J & P AVAX	1,371%	4,859%	3,55	9,091%	-8,955%	63	24,23%	37	14,23%	28	10,77%	11	4,23%	37	14,23%	35	13,46%	26	10,00%	23	8,85%	260
	NBG REAL ESTATE DEV	1,433%	5,058%	3,53	9,091%	-8,621%	73	28,19%	27	10,42%	23	8,88%	4	1,54%	43	16,60%	39	15,06%	26	10,04%	24	9,27%	259
	KEKROPS	1,594%	5,548%	3,48	8,310%	-8,226%	89	34,36%	22	8,49%	14	5,41%	10	3,86%	44	16,99%	21	8,11%	27	10,42%	32	12,36%	259
	TRIA ALPHA CR	1,624%	5,612%	3,46	16,648%	-8,576%	89	34,36%	19	7,34%	10	3,86%	9	3,47%	67	25,87%	13	5,02%	13	5,02%	39	15,06%	259
p	CORFIL CR	1,690%	5,833%	3,45	8,527%	-8,475%	96	36,92%	24	9,23%	19	7,31%	9	3,46%	26	10,00%	23	8,85%	22	8,46%	41	15,77%	260
p	VIVERE ENTERTAINMEN	1,636%	5,637%	3,44	9,091%	-8,559%	93	35,91%	20	7,72%	23	8,88%	10	3,86%	25	9,65%	28	10,81%	22	8,49%	38	14,67%	259
	LAMDA DEVELOPMENT	1,777%	5,075%	2,86	9,091%	-8,491%	82	31,66%	23	8,88%	29	11,20%	7	2,70%	46	17,76%	22	8,49%	27	10,42%	23	8,88%	259

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	
	GEK GROUP OF COMPANIES	1,851%	4,990%	2,70	10,345%	-8,254%	85	32,69%	13	5,00%	7	2,69%	6	2,31%	99	38,08%	15	5,77%	9	3,46%	26	10,00%	260
p	BALKAN EXPORT	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	AGRI.BANK OF GREECE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	AKRITAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA TRUST ANDROMEDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALSINCO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ARROW CLSD INVESTMENT FD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	AS COMPANY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ASTIR PALACE VOU	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ATHENS WATER SUPPLY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ATLANTIC SUPERMARKET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BABIS VOVOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BETANET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BYTE COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CHATZIKRANIOTIS MILLS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	COSMOTE MOBILE TELECOM.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CPI COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CRETA FARM	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DAIOS PLASTICS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAGNOS & THERP CNTR OF ATHENS HYGEIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DIAS AQUA CULTURE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DOMIKI KRITIS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DOMUS INVESTMENTS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DROMEAS OFFICE FURNITURE INDUSTRY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DUROS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	DYNAMIC LIFE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELEFTHERI TILEORASI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELINOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELTON CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROCONSULTANTS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EURODRIP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EURODYNAMIC CLDS END FD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EVROFARMA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FITCO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FORTHNET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GEKE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GERMANOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	GREGORY'S FAST FOOD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HAIDEMENOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HELLENIC EXCHANGES HLDG	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HELLENIC FISH FARMING	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	IASO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	IKONA & IHOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	IKTINOS HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILEKTRONIKI ATHINON	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	IMAKO MEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INFORMATICS CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INFORMER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRACOM CONSTRUCTIONS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KARATZIS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KARMOLEGOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KATHIMERINI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KEGO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLEEMAN HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KORDELLOS CH BROS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KTIMA KOSTAS LAZARI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	LIBERIS PUBLICATIONS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	LOGIC DATA INFO SYST	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MATHIOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MEDICON HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MEVACO METALLURGI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	MICROLAND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MLS MULTIMEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MODA BAGNO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MOTOR OIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MOYSIKOS OIKOS FILIPPOS NAKAS ABEETE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEOCHIMIKI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEORION HOLDINGS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEWSPHONE HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OLYMPIC CATERING	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPAP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PANTECHNIKI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PAPERBACK-TSOUKARI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PC SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PEGASUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PETROPOULOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PIRAEUS PORT AUTHORITY CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PIRAEUS REAL ESTATE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PLAISIO COMPUTERS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	PROMOTA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PUBLIC POWER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	QUALITY & RELIABILITY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	RAINBOW COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	RYL.OLYMPIC CRUISE (P	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SEX FORM	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	SPACE HELLAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	STELIOS KANAKIS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International



penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	STELMAR SHIPPING DEAD - DELIST.20/01/05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	TECHNICAL PUBS.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	THESSALONIKI PORT AUTH.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	UNIBRAIN	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	UNISYSTEMS INFO SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	VARDAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	VARVARESSOS EUR SPNG MLS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	VETERIN SUSP - 24/03/05	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	VOGIATZOGLOU SYSTEM	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROBROKERS IN.BCK.CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALTIUS INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	EUROLINE INVESTMENT CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	GLOBAL INVESTMENT FUND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NEXUS INVESTMENT CO CLSD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	OPTIMA INVESTMENT CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	THESSALONIKI WATER SUPP.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ALPHA GRISIN INFOTECH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	COMPUCON COMPUTER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ILYDA CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

penny stock (p)	Name	Average Return	Standard Deviation	Coefficient of Variation	max return	min return	Return >6%		Return 3% to 6%		Return 1% to 3%		Return 0% to 1%		Return -1% to 0%		Return -3% to -1%		Return -6% to -1%		Return <-6%		Total of days in sample	
							No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%	No	%		
	LOGISMOS INFO.SYSTEMS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	CENTRIC MULTIMEDIA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	HITECH CONSULTANTS CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ZENON ROBOTICS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	LIVANI PUBLISHING ORG	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	NAYTEMPORIKI PUBLISHING	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTRAMET	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SPIDER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	DELTA PROJECTS CB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FASHION BOX CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	MARAC CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	REVOIL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KRI KRI CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	SPRIDER CR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FLOUR MILLS KEPENOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	FEEDUS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ELVIEMEC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	KLOUKINAS LAPPAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	INTERFISH	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
p	GALAXIDI FISH FARMIN	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	BALLIS CHEMICALS(CR)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Έχουν εξαιρεθεί οι μετοχές που είχαν τεθεί εκτός διαπραγμάτευσης πριν την 31/12/2004

\*\* Πηγή Datastream International

