



Studija o proračunu i projekciji
ponderisanih prosečnih
troškova kapitala (WACC) za
Serbian Broadband - Srpske
kablovske mreže doo

SEPTEMBAR 2011.

05.09.2011.

Republička agencija za elektronske komunikacije - RATEL

Višnjićeva 8,

11000 Beograd

n/r: g-din Milan Janković, direktor

Predmet: Studija o proračunu i projekciji ponderisanih prosečnih troškova kapitala (WACC) za operatora sa ZTS

Poštovani g-dine Jankoviću,

U skladu sa ugovorom iz javne nabavke (br. 1-02-4042-3/1) čiji je predmet izrada studije o projekciji ponderisanih prosečnih troškova kapitala (WACC), u prilogu Vam dostavljamo Izveštaj o proračunu i projekciji ponderisanih prosečnih troškova kapitala za Serbia Broadband - Srpske kablovske mreže doo, odnosno društvo koje je proglašeno za operatora sa značajnim tržišnim udelom za uslugu distribucije radio i televizijskih programa preko kablovske distributivne mreže (u daljem tekstu »operator sa ZTS«), u skladu sa odlukom Republičke agencije za elektronske komunikacije br. 1-03-345-49/07 od 19.02.2007. godine.

Svrha izračunavanja je da pomogne nadležnom regulatornom telu (RATEL) prilikom regulisanja cena operatora sa ZTS.

Adekvatan WACC u skladu sa specifikacijom u konkursnoj dokumentaciji je nominalan, izražen u dinarima (RSD) i pre poreza.

Datum za koji se utvrđuje WACC je 31.12.2010. godine, uz projekciju za 2011. i 2012. godinu. Proračun je izvršen u skladu sa Pravilnikom o

primeni troškovnog principa, odvojenih računa i izveštavanju od strane operatora za značajnom tržišnom snagom u oblasti elektronskih komunikacija (»Službeni glasnik RS« br. 52/11).

Stojimo Vam na raspolaganju za sva Vaša pitanja.

S poštovanjem,

Milovan Popović

CPA

SADRŽAJ

| | |
|--|----|
| REZIME..... | 5 |
| A. UVOD | 6 |
| B. FINANSIJSKI IZVEŠTAJI OPERATORA SA ZTS..... | 7 |
| C. PONDERISANI PROSEČNI TROŠKOVI KAPITALA - WACC | 9 |
| C.1. Svrha izračunavanja | 9 |
| C.2. Definicija | 9 |
| C.3. Osnov izračunavanja i formula..... | 9 |
| D. STOPA TROŠKOVA SOPSTVENOG KAPITALA | 10 |
| D.1. Definicija | 10 |
| D.2. Stopa prinosa na nerizična ulaganja | 10 |
| D.3. Beta koeficijent | 12 |
| D.4. Premija na rizik ulaganja u akcije za razvijene zemlje | 14 |
| D.5. Premija za rizik zemlje..... | 14 |
| D.6. Rezime računice stope troškova sopstvenog kapitala..... | 15 |
| E. STOPA TROŠKOVA POZAJMLJENOG KAPITALA | 16 |
| E.1. Definicija | 16 |
| E.2. Računica | 16 |
| F. FINANSIJSKA POLUGA..... | 17 |
| F.1. Definicija | 17 |
| F.2. Računica | 17 |
| G. POREZ NA DOBIT PRAVNIH LICA..... | 18 |
| H. REZULTAT RAČUNICE WACC NA DAN 31.12.2010. | 19 |
| I. PROJEKCIJA WACC ZA 2011. i 2012. GODINU | 19 |
| J. DODACI..... | 20 |
| J.1. OPIS KORIŠĆENIH UPOREDIVIH KOMPANIJA | 21 |
| J.2. IZRAČUNAVANJE BETA UPOREDIVIH KOMPANIJA | 23 |
| J.3. RAČUNICA Df/E RACIJA | 44 |
| J.4. RAČUNICA STOPE TROŠKOVA POZAJMLJENOG KAPITALA NA BAZI RAČUNOVODSTVENIH PODATAKA..... | 45 |

Skraćenice i pojmovi korišćeni u izveštaju

- ZTS - značajna tržišna snaga
- Operator sa ZTS - javni telekomunikacioni operator sa značajnom tržišnom snagom za uslugu distribucije radio i televizijskih programa preko kablovske distributivne mreže (Serbia Broadband - Srpske kablovske mreže doo)
- SBB - Serbia Broadband - Srpske kablovske mreže doo
- WACC (eng. »*Weighted Average Cost of Capital*«) - Ponderisani prosečni troškovi kapitala
- CAPM (eng. »*Capital Asset Pricing Model*«) - Model vrednovanja kapitalne aktive
- Rf (eng. »*Risk free rate*«) - stopa prinosa na nerizična ulaganja
- Levered beta - beta koeficijent sa finansijskom polugom
- Unlevered beta - beta koeficijent bez finansijske poluge
- Df/E (eng. »*Debt to Equity*«) - odnos finansijskog duga i sopstvenog kapitala
- ERP (eng. »*Equity Risk Premium*«) - premija za ulaganje u akcije
- CRP (eng. »*Country Risk Premium*«) - premija za rizik zemlje
- NBS - Narodna banka Srbije
- RSD - valuta dinar
- HRSD - u hiljadama dinara
- MRSD - u milionima dinara
- EUR - valuta evro
- IRG - Independent Regulators Group (prev. »*Grupa nezavisnih regulatora*«)
- BEREC - Body of European Regulators for Electronic Communications (prev. »*Grupa evropskih regulatora u oblasti elektronskih komunikacija*«)

Lista tabela

| | |
|---|----|
| Tabela B-1: Bilans stanja na dan 31.12. (u HRSD) | 7 |
| Tabela B-2: Bilans uspeha u periodu od 01.01. do 31.12. (u HRSD) | 8 |
| Tabela D-1: Projekcije inflacije za Srbiju i evro-zonu..... | 11 |
| Tabela D-2: Računica unlevered beta koeficijenta..... | 14 |
| Tabela D-3: Računica levered beta koeficijenta..... | 14 |
| Tabela D-4: Premija za rizik zemlje | 15 |
| Tabela D-5: Računica stope troškova sopstvenog kapitala na dan 31.12.2010..... | 15 |
| Tabela F-1: Računica udela komponenti WACC | 17 |
| Tabela I-1: Rezultat računice WACC na dan 31.12.2010. | 19 |

REZIME

Obračun na dan 31.12.2010.

BDO Business Advisory (u daljem tekstu »BDO«) je izvršio proračun i projekciju ponderisanih prosečnih troškova kapitala - WACC za operatora sa ZTS, za šta je angažovan od strane Republičke agencije za elektronske komunikacije (RATEL). Računica je urađena u skladu sa Pravilnikom o primeni troškovnog principa, odvojenih računa i izveštavanju od strane operatora za značajnom tržišnom snagom u oblasti elektronskih komunikacija (»Službeni glasnik RS« br. 52/11), u daljem tekstu »Pravilnik«).

Rezultat je prikazan u tabeli u nastavku. **Dobijeni raspon vrednosti WACC stope, pre poreza, u nominalnom iznosu i domaćoj valuti (RSD) se na dan 31.12.2010. kreće**

od 15,01% do 16,87%.

Obračun za 2011. i 2012. godinu

S obzirom na postojanje velikog broja faktora, ključne komponente WACC stope, odnosno stopu prinosa na nerizična ulaganja, unlevered beta koeficijent, premiju za ulaganje u akcije, premiju za rizik zemlje i stopu troškova pozajmljenog kapitala, nije moguće projektovati sa neophodnom dozom izvesnosti. Takođe, budući da je od početka korišćen tržišni (ciljni) Df/E ratio umesto računovodstvenog (usled postojanja negativnog kapitala operatora sa ZTS), nije bilo moguće projektovati promenu istog.

Iz ovog razloga se projekcija WACC za 2011. i 2012. bazira na rasponu izračunatih stopa na dan 31.12.2010. godine.

Projekcija WACC stopa se mora uzeti sa velikom rezervom i BDO ne može biti odgovoran za bilo kakva odstupanja od ovde datih projekcija, zbog

postojanja velike neizvesnosti u pogledu razvoja globalnih ekonomskih kretanja, industrije i konkurencije na lokalnom tržištu, makroekonomske politike i inflacije, poreske politike itd.

Rezultat računice WACC na dan 31.12.2010. i projekcija za 2011. i 2012. g.

| Parametar | Vrednost | |
|--|---------------|---------------|
| | Donja | Gornja |
| Stopa prinosa na nerizična ulaganja | 9,24% | 11,50% |
| Beta koeficijent | 0,42 | 0,42 |
| Premija za ulaganje u akcije | 4,31% | 4,31% |
| Premija za rizik zemlje | 4,13% | 4,13% |
| Stopa troškova sopstvenog kapitala | 15,18% | 17,44% |
| Stopa troškova pozajmljenog kapitala (pre poreza) | 13,83% | 13,83% |
| Df/E ratio | 0,83 | 0,83 |
| Df/(Df+E) | 45,25% | 45,25% |
| E/(Df+E) | 54,75% | 54,75% |
| Porez na dobit pravnih lica | 5,00% | 10,00% |
| WACC pre poreza, nominalan* | 15,01% | 16,87% |

*Zaokruženo na četiri decimale

A. UVOD

BDO Business Advisory je angažovan od strane Republičke agencije za elektronske komunikacije (RATEL) na poslu izrade studije o proračunu i projekciji ponderisanih prosečnih troškova kapitala WACC (u daljem tekstu »Izveštaj«) za potrebe formiranja prodajnih cena operatora sa ZTS, prema Pravilniku.

Angažovanje obuhvata izradu WACC studije za operatora sa ZTS. Studija treba da definiše WACC na dan 31.12.2010. godine, kao i da da projekciju za 2011. i 2012. godinu.

Određivanje WACC stope je ključno za regulatorni proces. Prilikom određivanja granica cena proizvoda i usluga kompanija koje imaju značajnu tržišnu snagu, regulatori moraju da odluče šta predstavlja »fer« prinos na angažovani kapital. Fer stopa prinosa je stopa koju operatori mogu očekivati na konkurentnom tržištu distribucije medijskih sadržaja i koja treba da nadoknadi oportunitetne troškove angažovanog kapitala koji nastaju pružanjem usluga, odnosno prodajom proizvoda. Na ovaj način se daju efikasni signali tržišnim učesnicima i potrošačima i motivišu kompanije da vrše efikasne investicije u odgovarajuću infrastrukturu i usluge. Preniska stopa, odnosno stopa koja je ispod oportunitetnih troškova kapitala bi destimulisala investitore, dok bi previsoka stopa dovela do ekstra profita i narušavanja konkurentnosti, odnosno neefikasne alokacije resursa.

U skladu sa činjenicom da SBB doo ima značajnu tržišnu snagu, u obavezi je da primenjuje troškovni princip pri formiranju cena za uslugu distribucije radio i televizijskih programa preko kablovske distributivne mreže. Ova obaveza je definisana u Pravilniku i odredbama Zakona o elektronskim komunikacijama (»Službeni glasnik RS«, br. 44/2010).

Izvori informacija koji su korišćeni obuhvataju:

- 1) Računovodstvena dokumentacija ZTS operatora dobijena od RATEL-a
- 2) Međunarodni monetarni fond - World Economic Outlook April 2011 (www.imf.org)
- 3) Narodna banka Srbije (www.nbs.rs)
- 4) Frankfurtska berza (www.boerse-frankfurt.de)
- 5) Thomson Reuters (www.reuters.com)
- 6) Nacionalne berze uporedivih kompanija
- 7) Aswath Damodaran (www.damodaran.com)
- 8) IRG - Regulatory Accounting - Principles of Implementation and Best Practice for WACC calculation (prev. »Principi implementacije i najbolje prakse za izračunavanje WACC«)
- 9) ERG - Regulatory Accounting in Practice 2008 (prev. »Regulatorno računovodstvo u praksi«)
- 10) ERG - Regulatory Accounting in Practice 2009
- 11) BERC Report - Regulatory Accounting in Practice 2010

Navedene izvore smo koristili kao merodavne i pouzdane, bez nezavisne verifikacije preuzetih podataka u pogledu tačnosti i potpunosti.

B. FINANSIJSKI IZVEŠTAJI OPERATORA SA ZTS

U nastavku slede finansijski izveštaji operatora sa ZTS.

Tabela B-1: Bilans stanja na dan 31.12. (u HRSD)

| | 2010. | 2009. | | 2010. | 2009. |
|--|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| STALNA IMOVINA | 16.712.589 | 16.254.884 | OSNOVNI KAPITAL | 3.335.691 | 3.335.691 |
| GOODWILL | 3.583.859 | 3.583.859 | NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI | 76.173 | 76.173 |
| NEMATERIJALNA ULAGANJA | 6.556.258 | 6.845.625 | GUBITAK | 3.259.518 | 3.259.518 |
| NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA | 5.582.946 | 5.338.951 | DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE | 22.964.683 | 18.570.184 |
| Nekretnine, postrojenja i oprema | 5.582.946 | 5.338.951 | DUGOROČNA REZERVISANJA | 43.012 | 35.327 |
| DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI | 989.526 | 486.449 | DUGOROČNE OBAVEZE | 18.330.574 | 15.857.359 |
| Učešća u kapitalu | 918.873 | 441.976 | Dugoročni krediti | 522.322 | 1.263.297 |
| Ostali dugoročni finansijski plasmani | 70.653 | 44.473 | Ostale dugoročne obaveze | 17.808.252 | 14.594.062 |
| OBRTNA IMOVINA | 2.870.688 | 1.571.746 | KRATKOROČNE OBAVEZE | 4.591.097 | 2.677.498 |
| ZALIHE | 566.219 | 275.669 | Kratkoročne finansijske obaveze | 1.246.596 | 870.051 |
| KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA | 2.304.469 | 1.296.077 | Obaveze iz poslovanja | 2.333.880 | 1.349.401 |
| Potraživanja | 1.990.536 | 1.128.018 | Ostale kratkoročne obaveze | 197.754 | 103.746 |
| Potraživanja za više plaćen porez na dobitak | 12.457 | 12.457 | Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja | 812.867 | 354.300 |
| Kratkoročni finansijski plasmani | 5.102 | 9.155 | ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE | 448.222 | 438.330 |
| Gotovinski ekvivalenti i gotovina | 55.643 | 103.098 | UKUPNA PASIVA | 23.412.905 | 19.008.514 |
| Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja | 240.731 | 43.349 | | | |
| POSLOVNA IMOVINA | 19.583.277 | 17.826.630 | | | |
| GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA | 3.829.628 | 1.181.884 | | | |
| UKUPNA AKTIVA | 23.412.905 | 19.008.514 | | | |

Izvor: Zvanični finansijski izveštaji za 2010.

Tabela B-2: Bilans uspeha u periodu od 01.01. do 31.12. (u HRSD)

| | 2010. | 2009. |
|--|------------------|------------------|
| POSLOVNI PRIHODI | 9.088.090 | 6.879.862 |
| Prihodi od prodaje | 8.907.719 | 6.672.109 |
| Prihodi od aktiviranja učinaka i robe | 40.432 | 46.719 |
| Ostali poslovni prihodi | 139.939 | 161.034 |
| II. POSLOVNI RASHODI | 7.124.239 | 5.302.519 |
| Nabavna vrednost prodate robe | 226.944 | 214.576 |
| Troškovi materijala | 163.650 | 118.069 |
| Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi | 771.371 | 605.644 |
| Troškovi amortizacije i rezervisanja | 1.733.845 | 1.433.983 |
| Ostali poslovni rashodi | 4.228.429 | 2.930.247 |
| POSLOVNI DOBITAK | 1.963.851 | 1.577.343 |
| FINANSIJSKI PRIHODI | 227.432 | 102.313 |
| FINANSIJSKI RASHODI | 4.205.723 | 3.249.662 |
| OSTALI PRIHODI | 26.025 | 19.290 |
| OSTALI RASHODI | 649.437 | 205.251 |
| GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA | 2.637.852 | 1.755.967 |
| GUBITAK PRE OPOREZIVANJA | 2.637.852 | 1.755.967 |
| Odloženi poreski rashodi perioda | 10.890 | 0 |
| Odloženi poreski prihodi perioda | 0 | 25.487 |
| NETO GUBITAK | 2.648.742 | 1.730.480 |

Izvor: Zvanični finansijski izveštaji za 2010.

C. PONDERISANI PROSEČNI TROŠKOVI KAPITALA - WACC

C.1. Svrha izračunavanja

WACC je opšte prihvaćena metodologija za izračunavanje prinosa na angažovani kapital i razumljiva kako za finansijski sektor, tako i za industriju telekomunikacija. Takođe, konzistentna je sa metodologijama koje koristi veliki broj regulatornih tela i koja je preporučena od strane BEREC. Svrha izračunavanja je da pomogne regulatornim telima prilikom regulisanja cena operatora sa ZTS.

C.2. Definicija

Ponderisani prosečni troškovi kapitala predstavljaju zahtevani prinos na angažovani kapital. Prema finansijskoj teoriji, angažovani kapital najčešće čine dve komponente - sopstveni kapital i finansijski dug, odnosno postoje dve vrste ulagača - akcionari/vlasnici i finansijeri. Obe vrste ulagača očekuju poseban prinos, a WACC predstavlja ukupan prosečan prinos koji je dobijen ponderisanjem pojedinačnih prinosa relativnim udelom svake komponente u ukupnom kapitalu. Ovi prinosi nemaju iste rizike iz razloga što servisiranje obaveza prema finansijskim poveriocima ima primat u odnosu na potraživanja koja mogu imati vlasnici/akcionari, iz čega proizilazi da stopa troškova pozajmljenog kapitala treba da bude niža od cene kapitala.

C.3. Osnov izračunavanja i formula

WACC može biti izračunat u realnom ili nominalnom iznosu, izražava se u određenoj valuti i može biti utvrđen pre ili posle obračunatog poreza. U ovom slučaju, budući da se radi o regulisanju tekućih cena na domaćem tržištu Srbije, adekvatan WACC u skladu sa Pravilnikom je nominalan,

izražen u dinarima (RSD) i pre poreza. U nastavku dajemo formulu koja će biti primenjena prilikom izračunavanja WACC pre poreza.

$$WACC = \frac{R_e \times \frac{E}{D_f + E}}{1 - t} + R_d \times \frac{D_f}{D_f + E}$$

gde su:

- R_e - stopa troškova sopstvenog kapitala,
- E - sopstveni kapital,
- D_f - pozajmljeni kapital (finansijski dug),
- R_d - stopa troškova pozajmljenog kapitala,
- t - stopa poreza na dobit pravnih lica.

Formula oslikava činjenicu da kompanije mogu da pribavljaju kapital putem emisije akcija ili zaduživanjem.

Napominjemo da smo se prilikom primene gore prikazane formule odlučili za alternativni pristup računice parametra »Df« (pozajmljeni kapital), koji je izračunat kao zbir kratkoročnih i dugoročnih finansijskih dugova (dok parametar »D« u Pravilniku obuhvata celokupne obaveze sa kamatama). Ova računica je, prema našem mišljenju, saglasna WACC konceptom i preporukama od strane IRG za izračunavanje WACC stope.

Većina elemenata koji čine WACC mora biti utvrđena temeljnom analizom i zaključivanjem, budući da nisu neposredno dostupni. Utvrđivanje WACC stope će biti urađeno poštujući finansijsku teoriju i smernice EU iz oblasti telekomunikacija.

D. STOPA TROŠKOVA SOPSTVENOG KAPITALA

D.1. Definicija

U finansijskoj teoriji Stopa troškova sopstvenog kapitala je stopa prinosa koju investitori očekuju ulaganjem u vlasničke hartije od vrednosti, odnosno akcije. Ova stopa je zapravo diskontni faktor koji u očima investitora izjednačava novac koji mogu dobiti danas ukoliko prodaju akcije, i buduće dividende, odnosno kapitalne dobitke koje mogu očekivati ako zadrže akcije.

U praksi se koriste više metoda za izračunavanje stope troškova sopstvenog kapitala, od kojih su najčešći:

- 1) Model vrednovanja kapitalne aktive (eng. »Capital Asset Pricing Model - CAPM«),
- 2) Model rasta dividendi (eng. »Dividend Growth Model«),
- 3) Model vrednovanja na bazi arbitraže (eng. »Arbitrage Pricing Theory - APT«).

Mi smo se opredelili za najčešće korišćenu metodologiju, odnosno za CAPM i to modifikovanu verziju. Naše opredeljenje se temelji na tome da ova metodologija zahteva najmanje subjektivnih pretpostavki u poređenju sa drugim pristupima i teorijama.

Prema osnovnoj teoriji, komponente stope troškova sopstvenog kapitala (R_e) su:

- 1) Stopa prinosa na nerizična ulaganja (R_f),
- 2) Beta koeficijent (β),
- 3) Premija na rizik ulaganja u akcije (ERP)

a formula, za izračunavanje je:

$$R_e = R_f + \beta \times ERP$$

Treba imati u vidu da je CAPM teorija razvijena za tržište SAD, zbog čega njeno korišćenje u izvornom obliku može da potceni rizik ulaganja u nekoj drugoj, manje razvijenoj zemlji. Upravo iz tog razloga se u praksi razvila modifikovana formula koja uključuje i premiju za rizik zemlje (CRP). Modifikovana formula glasi:

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + CRP$$

Premija za rizik zemlje može biti uključena u ukupnu premiju za ulaganja u akcije (tj. u ERP) ili kao posebna stavka (prema gorenavedenoj modifikovanoj formuli). Razlog opredeljenja za drugu varijantu leži u tome što je beta koeficijent kalkulisan na osnovu berzanskih podataka uglavnom sa tržišta Evropske unije i shodno tome je u direktnoj vezi sa premijom za ulaganje u akcije koja važi za razvijenije zemlje, dok se specifičan rizik zemlje za Srbiju ogleda u izdvojenoj stavci koja ne mora biti povezana sa beta koeficijentom dobijenim na opisani način. Primenom modifikovane formule varijacija beta koeficijenta ima manje uticaja na cenu sopstvenog kapitala, odnosno omogućava njenu manju volatilnost. Iz toga razloga, kao i zbog činjenice da se ovaj Izveštaj izrađuje za potrebe regulisanja cena, smatramo da je navedena formula adekvatnija.

D.2. Stopa prinosa na nerizična ulaganja

Stopa prinosa na nerizična ulaganja je kamatna stopa za koju se očekuje da može biti ostvarena ulaganjem u finansijske instrumente bez rizika, najčešće državne dugovne hartije od vrednosti, tj. obveznice. Termin »bez rizika« se primarno odnosi na gotovo potpunu zaštitu od rizika neplaćanja (eng. »default risk«) i rizika reinvestiranja (što implicira obveznice bez kupona), dok određeni rizici mogu da postoje (npr. rizik od inflacije).

Prilikom određivanja ove stope, potrebno je utvrditi relevantno tržište. Ono može biti domaće, ali se takođe mogu koristiti i državne obveznice drugih zemalja kao aproksimacija stope prinosa na nerizična ulaganja. Mi smo se, shodno preporuci IRG, opredelili za domaće tržište kao relevantno.

Prema dokumentu Principi implementacije i najbolje prakse za izračunavanje WACC (orig. »Principles of Implementation and Best Practice for WACC Calculation«, februar 2007.) izdatom od strane Independent Regulators Group (IRG), vremenski horizont za koji se utvrđuje stopa prinosa na nerizična ulaganja može da se bazira na:

- 1) trajanju investicionog perioda, sa pretpostavkom da investitori žele kompenzaciju za dugoročna ulaganja, odnosno za relevantan vremenski period;
- 2) trajanju planskog perioda, sa pretpostavkom da dugoročne obaveze treba da budu usklađene sa postojećom dugoročnom imovinom, odnosno da treba primeniti prosečan vek korišćenja sredstava (minimum 10 godina);
- 3) trajanju regulatornog perioda, sa pretpostavkom da će regulatorne mere zaštititi vlasnike angažovanog kapitala od kretanja kamatnih stopa na tržištu do narednog revidiranja regulisanih cena.

Mi smo se opredelili za korišćenje raspona stopa prinosa na nerizična ulaganja na bazi domaćih instrumenata, odnosno stopa. Naime, utvrđene su stope koje predstavljaju donju i gornju vrednost raspona.

Donja vrednost. U nastojanju da koristimo što relevantnije podatke, odlučili smo se za korišćenje domaće obveznice stare devizne štednje A2016 indeksirane u EUR, sa dospećem 2016. godine. Napominjemo da u Srbiji trenutno ne postoje obveznice sa dospećem posle 2016. godine, zbog čega je obveznica A2016 korišćena kao najbolji raspoloživi indikator. Prinos ove obveznice na kraju 2010. godine je iznosio 4,15%.

Budući da prinos ove obveznice predstavlja nominalan prinos u evrima, primenom Fišerove formule su uklonjena inflaciona očekivanja za evro zonu (primenom prosečne godišnje stope na bazi projektovane inflacije u zoni evra za 2011. i 2012. godinu), kako bi se došlo do realnog prinosa. Fišerova formula se zasniva na teoriji pariteta kupovne moći i glasi:

$$r_r = \frac{1+r_n}{1+i} - 1$$

gde su:

r_r - realna stopa

r_n - nominalna stopa,

i - stopa inflacije.

Potom su ovom realnom prinosu dodata inflaciona očekivanja za Srbiju, inverznom primenom Fišerove formule. Na ovaj način se dobija stopa izražena u RSD u iznosu od **9,24%** i ista predstavlja donju vrednost. Pregled korišćenih stopa inflacije je prikazan u sledećoj tabeli.

Tabela D-1: Projekcije inflacije za Srbiju i evro-zonu

| | 2011. | 2012. | Prosek* |
|---------------------------------|-------|-------|--------------|
| Inflacija u Srbiji, prosečna | 9,90% | 4,13% | 6,98% |
| Inflacija u zoni evra, prosečna | 2,26% | 1,73% | 1,99% |

* geometrijska sredina

Izvor: World Economic Outlook Database

Razlog korišćenja inflatornih očekivanja za period od dve godine leži u neizvesnosti dugoročnih stopa inflacije (kako u Srbiji tako i u zoni evra), kao i u činjenici da rezultat koji se dobija upotrebom dugoročnih inflatornih očekivanja ne odražava realno stanje kamatnih stopa na tržištu Srbije, odnosno znatno je niži. Iz istog razloga je korišćena prosečna inflacija u toku godine, a ne inflacija na kraju godine.

Gornja vrednost. Ova stopa prinosa na ulaganja bez rizika je definisana na nivou referentne kamante stope NBS koja je važila na dan 31.12.2010. i koja je iznosila **11,5%**. Naime, referentna kamatna stopa odražava kamatnu stopu koju NBS obračunava na repo transakcije sa trajanjem od dve nedelje. Potrebno je istaći da se ulaganja u repo transakcije sa NBS mogu smatrati ulaganjima bez kreditnog rizika. U nedostatku dugoročnih dinarskih hartija od vrednosti (ročnosti barem 5 godina), prema našem mišljenju raspon WACC stopa bi najmanje morao da obuhvati i ovu vrednost.

D.3. Beta koeficijent

Beta koeficijent (β) je mera rizika vlasničke hartije od vrednosti u poređenju sa rizikom čitavog tržišta. Po teoriji, jedini rizik koji beta koeficijent oslikava je sistemski rizik, tj. rizik koji se ne može eliminisati diverzifikacijom. Beta koeficijent pokazuje u kojoj meri će se potencijalni budući prinosi ili gubici kretati u skladu sa kretanjem diverzifikovanog portfolia koji sadrži veliki broj hartija od vrednosti. Ovaj portfolio se kraće naziva i tržišni portfolio. Veća vrednost beta koeficijenta označava i veći sistemski rizik kome su izloženi vlasnici akcija firme sa visokim beta koeficijentom. Ukoliko beta koeficijent akcije ima vrednost 1, očekuje se po CAPM modelu da budući prinos akcije bude u skladu sa prinosom tržišnog portfolia. Beta koeficijenti veći od 1 impliciraju da će prinos akcije porasti (pasti) u većoj meri nego prinos tržišnog portfolia, dok beta koeficijenti manji od 1 (i veći od 0) impliciraju da će prinos akcije porasti (pasti) u manjoj meri nego prinos tržišnog portfolia. Negativne vrednosti beta koeficijenta impliciraju kretanje cene akcije suprotno od kretanja tržišnog portfolia. Ako je vrednost beta koeficijenta 0, kretanje cene akcije je nezavisno od kretanja cene tržišnog portfolia.

Beta koeficijent se može izračunati na tri načina:

1) Istorijski beta koeficijent

- 2) »Bottom-up« beta koeficijent
- 3) Ciljni beta koeficijent

1. Istorijski beta koeficijent - ovaj koeficijent se dobija regresijom odnosa prinosa kompanije u prošlosti sa prinosima tržišnog portfolia. Za kompanije čijim se akcijama trguje na berzi, beta se dobija regresijom prinosa na akcije kompanije (R_j), uključujući kapitalnu dobit i dividende, sa prinosom koji daje tržišni portfolio (R_m) izražen odgovarajućim berzanskim indeksom:

$$R_j = a + \beta \times R_m$$

gde je:

- a - sečica regresije,
- β - nagib regresije.

Beta koeficijent se, tako, računa kao odnos kovarijanse prinosa akcija i indeksa i varijanse indeksa, odnosno:

$$\beta = \frac{\text{Cov}(R_j, R_m)}{\text{Var}(R_m)}$$

Pri računanju istorijskog beta koeficijenta, važnu ulogu igraju i dužina i frekvencija posmatranog prošlog perioda iz koga su se koristili podaci za računanje beta koeficijenta. Najsvežiji podaci u sebi sadrže očekivanja tržišta o budućem kretanju cena. Sa druge strane, vrednosti beta koeficijenta variraju vremenom. Ako se u obzir uzmu samo najnovija tržišna kretanja, rizikuje se propuštanje važnih podataka.

Većina institucija koje se profesionalno bave procenom beta koeficijenata kompanija biraju period između dve i pet godina za regresiju. Na ovaj način, dobija se set podataka koji je dovoljno veliki da može da proizvede statistički značajnu procenu beta koeficijenta.

Korigovani istorijski beta koeficijent se dobija primenom Bejsove ili Blumove formule.

2. »Bottom-up« beta koeficijent se dobija konstrukcijom repera (eng. »benchmark«) od beta koeficijenata sličnih kompanija. Na ovaj način se eliminiše potreba za istorijskim cenama akcija kompanije koja se posmatra i smanjuje se standardna greška koja se stvara regresijom.

Prvi korak pri proceni »Bottom-up« beta koeficijenata je identifikovanje ključnih osobina kompanije koja se analizira i identifikovanje kompanija koje se mogu smatrati uporedivim. Pri izboru kompanija, mora se uzeti u obzir da beta koeficijenti dve kompanije mogu biti različiti iz više razloga koji utiču na kovarijansu kompanijinih prinosa u odnosu na prinos tržišnog portfolija, uključujući veličinu kompanije, tržište i diversifikovanost.

S obzirom da finansijska poluga (odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala) varira od kompanije do kompanije, uobičajena praksa je uklanjanje efekta poluge kako bi se dobio »unlevered« beta koeficijent (tj. beta koeficijent koji kompanija može da ima kada ne bi imala finansijske obaveze) kome se nakon toga dodaje (ciljna) finansijska poluga kompanije koja se analizira.

Formula koju ćemo koristiti, poznata kao Milerova formula, glasi:

$$\beta_{\text{unlevered}} = \frac{\beta_{\text{levered}}}{1 + \frac{Df}{E}}$$

gde je:

$\beta_{\text{unlevered}}$ - beta koeficijent bez uticaja finansijske poluge;

β_{levered} - beta koeficijent sa uticajem finansijske poluge;

Df - tržišna vrednost finansijskog duga kompanije;

E - tržišna vrednost akcija kompanije.

3. Ciljni beta koeficijent je beta koeficijent koji se arbitrarno određuje a za koji se može smatrati da adekvatno oslikava rizik ulaganja u akcije kompanije u odnosu na ulaganje u tržišni portfolio.

Primenjena metodologija

Pri računanju beta koeficijenta za tržište distribucije medijskih sadržaja, primenjen je »bottom-up« pristup. Ovaj pristup eliminiše potrebu za berzanskim podacima kompanije za koju se izračunava WACC (budući da akcije operatora sa ZTS nisu listirane na berzi) i smanjuje standardnu grešku regresije.

Prvo je izračunat istorijski beta koeficijent za uporedive kompanije, sa finansijskom polugom (eng. »levered beta«) i bez nje (eng. »unlevered beta«).

Identifikovano je šest uporedivih kompanija iz EU čija je osnovna delatnost distribucija medijskih. Radi se o postojećim operatorima čijim se akcijama trguje na evropskim berzama i koje imaju adekvatan nivo likvidnosti, odnosno čiji se tržišni podaci mogu smatrati relevantnim. Kao tržišni portfolio, korišćen je relevantan široki indeks kretanja cena akcija na lokalnom tržištu. Svaka kompanija je upoređivana sa indeksom države na čijoj su berzi akcije kompanije kotirane. Opis kompanija je dat u Prilogu J.1.

Vremenski period za sve izračunate prinose je četiri godine (od 1.1.2007. do 31.12.2010. godine). Na dobijene prinose (na nedeljnom nivou), primenjena je regresija kako bi se dobile vrednosti beta koeficijenata (videti Prilog J.2). Koristeći javno dostupne podatke o tržišnoj vrednosti kapitala i duga, eliminisan je efekat finansijske poluge. Unlevered beta koeficijent je, nakon toga, utvrđen kao medijana dobijenih beta koeficijenata. Rezultat analize prikazan je u sledećoj tabeli:

Tabela D-2: Računica unlevered beta koeficijenta

| Kompanija | Država | Levered Beta | Df/E | Unlevered Beta |
|--------------------|-----------------|--------------|-------------|----------------|
| Fastweb SpA | Italija | 0,36 | 1,22 | 0,16 |
| TDC A/S | Danska | 0,18 | 0,12 | 0,16 |
| Zon Multimedia | Portugal | 0,94 | 1,02 | 0,46 |
| Telenet | Belgija | 0,56 | 0,87 | 0,30 |
| Iliad | Francuska | 0,54 | 0,23 | 0,44 |
| Koninklijke KPN NV | Holandija | 0,28 | 0,79 | 0,16 |
| | Gornja vrednost | 0,94 | 1,22 | 0,46 |
| | Prosek | 0,48 | 0,71 | 0,28 |
| | Medijana | 0,45 | 0,83 | 0,23 |
| | Donja vrednost | 0,18 | 0,12 | 0,16 |

Izvor: *www.reuters.com*, računica BDO

Kako bismo utvrdili levered beta koeficijent za operatora sa ZTS na dan 31.12.2010, primenili smo inverznu Milerovu formulu.

Tabela D-3: Računica levered beta koeficijenta

| | 31.12.2010. |
|---------------------------------|-------------|
| Unlevered beta | 0,23 |
| Df/E | 0,83 |
| Levered beta koeficijent | 0,42 |

Izvor: *www.reuters.com*, računica BDO

Na ovaj način dobijamo levered beta koeficijent od **0,42**.

D.4. Premija na rizik ulaganja u akcije za razvijene zemlje

Premija na rizik ulaganja u akcije predstavlja dodatnu kompenzaciju iznad stope prinosa na nerizična ulaganja za investitore koji ulažu na tržište akcija. Ova premija reflektuje sklonost riziku prosečnog investitora. Prema već pomenutom dokumentu izdatom od strane IRG,

određivanje ove premije može da se vrši korišćenjem ex-ante ili ex-post pristupa. Ovi pristupi su opisani u nastavku.

- 1) Istorijska premija - zasniva se na korišćenju istorijskih podataka i predstavlja ex-post pristup;
- 2) Korigovana istorijska premija - podrazumeva korekciju istorijske premije zbog drugačijih očekivanja u budućnosti, a na bazi ex-ante zahtevane premije od strane investitora;
- 3) Premija na bazi ankete - predstavlja prosek rezultata dobijenih anketiranjem investitora (ex-ante pristup);
- 4) Upoređivanje - zasniva se na korišćenju podataka o premiji u drugim zemljama i korekciji na bazi uočenih razlika u ekonomijama;
- 5) Implicitna premija - ne zahteva istorijske podatke i bazira se na Modelu rasta dividendi.

Pristup za koji smo se opredelili je i najčešće korišćeni pristup, odnosno istorijska premija (45% regulatora se opredeljuje za istorijsku premiju prema izveštaju IRG iz 2008. godine), i to iz razloga što ne omogućava veliku arbitrarnost. Pristup se zasniva na postavci da su očekivanja investitora pod velikim uticajem prošlih performansi kao i da se tržišni uslovi u budućnosti neće bitno razlikovati od onih u prošlosti. Premija za koju smo se opredelili je geometrijski prosek premije iznad američke državne obveznice (T-bond) za period 1928-2010, koja iznosi **4,31%**. Izvor podataka je profesor Asvat Damodaran sa njujuroškog univerziteta Stern.

D.5. Premija za rizik zemlje

Premija za rizik zemlje predstavlja kompenzaciju za ulaganje u akcije kompanije koja posluje na tržištu određene zemlje. Naime, akcije takve kompanije bi direktno izložile ulagača specifičnim rizicima koji postoje

za konkretnu zemlju. Prethodno smo objasnili na koji način je ova premija uključena u modifikovanu formulu CAPM. Metod utvrđivanja koji smo koristili potiče od profesora Asvata Damodarana i ilustrovana je sledećom tabelom.

Tabela D-4: Premija za rizik zemlje

| Parametar | Vrednost |
|--|----------|
| Kreditni rejting - Republika Srbija | Ba2 |
| Premija za kreditni rizik (u baznim poenima) | 275 |
| Odnos volatilnosti na tržištu akcija i obveznica | 1,5 |
| Premija za rizik zemlje | 4,13% |

Izvor: Damodaran, računica BDO

Na bazi kreditnog rejtinga Republike Srbije utvrđena je premija za kreditni rizik (razlika do bezrizične državne obveznice) i ova cifra (2,75%) je pomnožena prosečnim odnosom volatilnosti na tržištima akcija i obveznica u zemljama u razvoju. Na ovaj način je dobijena **premija za rizik zemlje u visini od 4,13%**.

D.6. Rezime računice stope troškova sopstvenog kapitala

Utvrđivanjem svih elemenata stope troškova sopstvenog kapitala i koristeći prethodno definisanu modifikovanu CAPM formulu, rezultat je **raspon stope troškova sopstvenog kapitala od 15,18% do 17,44% na dan 31.12.2010.** Tabela obračuna je data u nastavku.

Tabela D-5: Računica stope troškova sopstvenog kapitala na dan 31.12.2010.

| Parametar | Vrednost | |
|---|---------------|---------------|
| | Donja | Gornja |
| Stopa prinosa na nerizična ulaganja | 9,24% | 11,50% |
| Beta koeficijent | 0,42 | 0,42 |
| Premija za ulaganje u akcije | 4,31% | 4,31% |
| Premija za rizik zemlje | 4,13% | 4,13% |
| Stopa troškova sopstvenog kapitala | 15,18% | 17,44% |

Izvor: Damodaran, računica BDO

E. STOPA TROŠKOVA POZAJMLJENOG KAPITALA

E.1. Definicija

Stopa troškova pozajmljenog kapitala predstavlja trošak koji kompanija snosi po osnovu zaduživanja kod finansijskih institucija i/ili drugih kompanija u svrhu finansiranja svog poslovanja. Ova stopa odgovara prosečnoj ponderisanoj kamatnoj stopi za različite dugoročne kredite i u snažnoj je korelaciji sa aktuelnim nivoom kamatnih stopa na tržištu, finansijskim kapacitetom i rizikom kompanije, pa čak i sa fiskalnom politikom zemlje. Stopa troškova pozajmljenog kapitala može biti utvrđena na jedan od sledećih načina:

- 1) Na bazi računovodstvenih podataka,
- 2) Na bazi efikasnog nivoa zaduživanja i povezane stope troškova pozajmljenog kapitala,
- 3) Na bazi zbira stope prinosa na nerizična ulaganja i odgovarajuće dugovne premije specifične za kompaniju ili sektor.

E.2. Računica

Računica stope troškova pozajmljenog kapitala je usklađena sa odabranim načinom računice Df/E racia, odnosno predstavlja očekivani prinos finansijera koji operatoru sa ZTS obezbeđuju kratkoročne i dugoročne kredite. Ovakva računica je dosledna odabranoj metodologiji, uz napomenu da odstupa od Pravilnika.

Primenom prve metode i analizom kamatnih stopa po kojima se zadužuje SBB, utvrdili smo da je kamatna stopa na bazi kredita od nepovezanih lica iznosila 3,85% u EUR (u 2010. godini), odnosno ukoliko izvršimo konverziju na već opisani način primenom Fišerove formule, dolazimo do kamatne stope za RSD od oko 8,92%. Na isti način smo utvrdili kamatnu stopu na bazi kredita od matičnog lica koja iznosi 13,21% u EUR odnosno

u RSD 18,74%. Može se zaključiti da je prva stopa nešto niža od stope prinosa na nerizična ulaganja, dok je druga stopa značajno viša. Kombinovana stopa iznosi 12,3% u EUR, odnosno 17,75% u RSD. Obračun ovih stopa je dat u prilogu J.4. Sa ciljem da eliminišemo potencijalni efekat transfernih cena (kamate matičnom licu) i uvažavajući stav da ne treba nagrađivati tržišno neefikasno zaduživanje, opredelili smo se za alternativni metod koji podrazumeva korišćenje prosečne stope od dveju izračunatih i ista iznosi **13,83%** (u RSD). Ova stopa je neponderisana udelom finansijskih dugova prema nepovezanim licima i matičnom licu i predstavlja prost prosek, čime smo želeli da eliminišemo dominantan uticaj finansijskih dugova prema matičnom licu i tako prikažemo iskrivljenu sliku stope troškova pozajmljenog kapitala.

F. FINANSIJSKA POLUGA

F.1. Definicija

Finansijska poluga predstavlja odnos finansijskog duga i sopstvenog kapitala. Na bazi ovog racia, može se odrediti učešće ovih dveju komponenti u ukupnom kapitalu. Ovi ponderi se koriste prilikom računice WACC stope. Ovaj racio može biti izračunat na više načina i to:

- 1) Na bazi knjigovodstvenih vrednosti duga i kapitala,
- 2) Na bazi tržišnih vrednosti duga i kapitala,
- 3) Na bazi optimalnog ili ciljnog racia.

Mi smo se opredelili za treći metod, odnosno ciljni Df/E racio je određen na bazi tržišnih vrednosti duga i kapitala uporedivih kompanija (računica Df/E racia je prikazana u prilogu J.3. ovog izveštaja).

F.2. Računica

Prethodno je utvrđen tržišni Df/E racio od 0,83. Kao što je objašnjeno ranije, računica Df podrazumeva samo finansijske dugove. Treba imati u vidu da racio finansijske poluge manji od 1 ukazuje na veće prisustvo sopstvenog kapitala u izvorima finansiranja. On se primenom sledeće formule pretvara u učešće duga u ukupnom kapitalu.

$$\frac{Df}{Df + E} = 1 - \left(\frac{1}{1 + \frac{Df}{E}} \right)$$

Rezultat je prikazan u sledećoj tabeli.

Tabela F-1: Računica udela komponenti WACC

| | 31.12.2010. |
|------------|-------------|
| Df/E racio | 0,83 |
| Df/(Df+E) | 45,25% |
| E/(Df+E) | 54,75% |

Izvor: *www.reuters.com, finansijski izveštaji, računica BDO*

Napominjemo da operator sa ZTS ima gubitak iznad visine kapitala u bilansu na dan 31.12.2010. godine. Imajući u vidu navedeno, računica računovodstvenog Df/E racija ima za rezultat negativnu cifru usled efektivnog postojanja negativnog kapitala, zbog čega sam racio nema nikakav značaj. Iz tog razloga je korišćen tržišni odnosno ciljni Df/E racio.

G. POREZ NA DOBIT PRAVNIH LICA

Postoje dve metode koje se najčešće koriste za utvrđivanje stope poreza na dobit u kalkulaciji WACC stope:

- 1) Efektivna poreska stopa - zasniva se na računovodstvenoj kalkulaciji i predstavlja odnos plaćenog poreza i dobitka pre poreza;
- 2) Nominalna poreska stopa - poreska stopa propisana zakonom.

Porez na dobit u kalkulaciji WACC stope ima ulogu da obuhvati poreski štiti koji se ostvaruje korišćenjem kamatonosnog pozajmljenog kapitala. Budući da je SBB beležio gubitke u poslednje tri godine, kao i da ima gubitak iznad visine kapitala, nije bilo moguće koristiti istorijsku efektivnu poresku stopu. S druge strane, primena samo zakonom propisane stope se čini neopravdanom usled očekivanja da će SBB prebijati buduće dobitke postojećim gubicima. Osim toga, delatnost zahteva stalna kapitalna ulaganja, zbog čega je realno očekivati korišćenje poreskog kredita. Iz ovih razloga smo se odlučili da koristimo raspon poreske stope pri čemu bi donji prag predstavljala polovina zakonske stope (5%) sa pretpostavkom o prebijanju dobitaka i gubitaka u budućnosti i korišćenje poreskih kredita po osnovu ulaganja, a gornji zakonska stopa od 10%.

H. REZULTAT RAČUNICE WACC NA DAN 31.12.2010.

Nakon izračunavanja svih komponenti WACC, utvrdili smo raspon vrednosti ponderisanih prosečnih troškova kapitala za operatora sa ZTS, za šta smo angažovani od strane Republičke agencije za elektronske komunikacije (RATEL). Računica je urađena u skladu sa Pravilnikom.

Rezultat je prikazan u Tabeli I-1. Dobijeni raspon vrednosti WACC stope, pre poreza, u nominalnom iznosu i domaćoj valuti (RSD) se kreće od 15,01% do 16,87%, na dan 31.12.2010.

I. PROJEKCIJA WACC ZA 2011. I 2012. GODINU

S obzirom na postojanje velikog broja faktora, ključne komponente WACC stope, odnosno stopu prinosa na nerizična ulaganja, unlevered beta koeficijent, premiju za ulaganje u akcije, premiju za rizik zemlje i stopu troškova pozajmljenog kapitala, nije moguće projektovati sa neophodnom dozom izvesnosti. Takođe, budući da je od početka korišćen tržišni (ciljni) Df/E rasio umesto računovodstvenog (usled postojanja negativnog kapitala operatora sa ZTS), nije bilo moguće projektovati promenu istog.

Iz ovog razloga se projekcija WACC za 2011. i 2012. bazira na rasponu izračunatih stopa na dan 31.12.2010. godine. Ovo se mora uzeti sa velikom rezervom i BDO ne može biti odgovoran za bilo kakva odstupanja od ovde datih projekcija, zbog postojanja velike neizvesnosti u pogledu razvoja globalnih ekonomskih kretanja, industrije i konkurencije na lokalnom tržištu, makroekonomske politike i inflacije, poreske politike itd.

Tabela I-1: Rezultat računice WACC na dan 31.12.2010.

| Parametar | Vrednost | |
|--|---------------|---------------|
| | Donja | Gornja |
| Stopa prinosa na nerizična ulaganja | 9,24% | 11,50% |
| Beta koeficijent | 0,42 | 0,42 |
| Premija za ulaganje u akcije | 4,31% | 4,31% |
| Premija za rizik zemlje | 4,13% | 4,13% |
| Stopa troškova sopstvenog kapitala | 15,18% | 17,44% |
| Stopa troškova pozajmljenog kapitala (pre poreza) | 13,83% | 13,83% |
| Df/E rasio | 0,83 | 0,83 |
| Df/(Df+E) | 45,25% | 45,25% |
| E/(Df+E) | 54,75% | 54,75% |
| Porez na dobit pravnih lica | 5,00% | 10,00% |
| WACC pre poreza, nominalan* | 15,01% | 16,87% |

*Zaokruženo na četiri decimale

Izvor: računica BDO

J. DODACI

J.1. OPIS KORIŠĆENIH UPOREDIVIH KOMPANIJA

Izvor: www.reuters.com

Fastweb SpA

Fastweb SpA je italijanska kompanija koja pruža broadband (širokopojasne) usluge. Osnovna delatnost kompanije je usmerena na pružanje usluga u oblasti telekomunikacionih mreža i usluga u većim gradskim oblastima u Italiji i u nekoliko manjih gradova. Aktivnosti kompanije su podeljene na četiri oblasti poslovanja: potrošači, mala i srednja preduzeća (MSP), velika preduzeća, javna administracija i veleprodajne aktivnosti usmerene na druge telekomunikacione operatore, i na kraju mreža sa sedištem, gde kompanija Fastweb SpA pruža niz usluga, uključujući distribuciju medijskih sadržaja, telefoniju, internet, napredne video-komunikacije, virtuelne privatne mreže, audio i video streaming, digitalne i interaktivne televizije i telenadzor. Pored toga, kompanija pruža usluge mobilne telefonije. Kompanija poseduje 2 zavisna društva QXN Scpa i e.BisMedia SpA.

TDC A/S

TDC A/S je danska kompanija čije aktivnosti čine šest poslovnih segmenata. Nordijski segment pruža usluge fiksne telefonije, mobilne telefonije, internet i mreže i sistemske integracije u nordijskom regionu. Individualni segment nudi mobilne i fiksne usluge privatnim korisnicima u Danskoj. Poslovni segment nudi telekomunikaciona rešenja za mala, srednja i velika preduzeća, kao i javne institucije. YouSee segment je danski kablovski operater koji nudi televiziju, fiksnu i mobilnu telefoniju. Operativni i veleprodajni segment je odgovoran za veliki broj funkcija podrške i nudi pristup kompanijskoj mreži za spoljne partnere. Sedište je odgovorno za korporativne funkcije, kao što su ljudski resursi, komunikacije, itd.

Zon Multimedia

ZON Multimedia - Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS SA ranije PT - Multimedia - Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS SA, je portugalska kompanija aktivna u oblasti telekomunikacija i audio-vizuelnom sektoru. ZON Multimedia je prisutan na tržištu kroz četiri osnovna proizvoda, TV, Net, Telefon i Mobilni, pod brendovima ZON TVCabo, ZON Fibra, ZON Phone, ZON Lusomundo Audiovisuais i ZON Conteudos. Pored toga, kompanija koristi filmsko tržište kroz ZON Lusomundo Bioskopi, koja je odgovorna za upravljanje 213 bioskopskih sala u 32 kompleksa. ZON TVCabo je distributer medijskih sadržaja, internet provajder i operator fiksne telefonije u Portugalu. ZON Lusomundo Audiovisuais se bavi emitovanjem kućnih videa. ZON Conteudos se bavi prodajom sadržaja na veliko, sprovodeći pregovaranja, akvizicije, agregacije i preprodaju. U 2009. godini kompanija je pokrenula HD digital, nudeći televiziju visoke rezolucije putem 11 kanala.

Telenet

Telenet Group Holding NV je provajder medija i komunikacionih usluga javnom i privatnom sektoru u Belgiji. Fokus kompanije je na televiziji, Internetu i telefoniji. Portfolio proizvoda kompanije čine kablovska televizija u analognom i digitalnom formatu, broadband internet, kao i fiksna i mobilna telefonija, pre svega za rezidencijalne korisnike. Telenet saraduje sa Interkabel, organizovanom kablovskom mrežom koja obuhvata Integan, gradsku mrežu Antverpena, i druge mreže kao što su WVEM, PBE. Pored toga, kompanija nudi svoje proizvode i usluge različitim korporacijama, vladinim organizacijama, zdravstvenim i obrazovnim institucijama, kao i malim i srednjim preduzećima. Telenet Group Holding NV ima veliki broj filijala, uključujući Telenet Vlaanderen NV, Telenet NV, Telenet Solutions Luxembourg SA, C-Cure NV and Hostbasket NV.

Iliad

Iliad SA je francuska kompanija-holding koja posluje u sektoru telekomunikacija. Kompanija posluje kroz dve divizije: Broadband, koji obezbeđuje pristup Internetu, pruža hosting usluge i usluge distribucije TV sadržaja, i Tradicionalne telefonije, fokusirane na fiksnu telefoniju i pružanje bežične mreže (WiFi) kartica. Pored toga, Iliad SA prodaje preko Interneta čitav niz različitih tipova polisa osiguranja. Kompanija ima veliki broj filijala, kao što su Free, One.Tel, Assunet, Total Call, Kedra i Free Mobile.

Koninklijke KPN NV

Koninklijke KPN N.V. (KPN) je provajder telekomunikacionih, informacionih i usluga komunikacionih tehnologija (ICT) u Holandiji, nudeći fiksnu i bežičnu telefoniju, internet i televiziju individualnim potrošačima i end-to-end telekomunikacione usluge pravnim licima. Kompanija se sastoji od segmenata, kao što su potrošački segment, poslovni segment, Getronics segment, segment veleprodaje i operacija, iBasis Group itd. Početkom 2010. godine KPN je stekao preostalih 35% akcija u Ortel Mobile, a u decembru 2010. godine vlasništvo nad Atlantic Telecom. U 2010. godini KPN je takođe stekao 6% udela u Jasper Wireless, 100% akcija Atlantic Telecom Holdinga i Yes Telecom-a.

J.2. IZRAČUNAVANJE BETA UPOREDIVIH KOMPANIJA

Podaci u sledećim tabelama su prikazani u formatu:

- Kolona 1 - datum;
- Kolona 2 - cena akcije korigovana za dividende i splitove;
- Kolona 3 - prinos akcije u odnosu na prethodnu nedelju;
- Kolona 4 - korigovana cena odgovarajućeg lokalnog indeksa;
- Kolona 5 - prinos indeksa u odnosu na prethodnu nedelju.

Fastweb SpA i FTSE Italia Star

| Datum | FSWBF.PK | | FTSE Italia Star | |
|------------|-----------|--------|------------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 17,90 | -0,11% | 11.576,92 | 0,07% |
| 20.12.2010 | 17,92 | 0,00% | 11.568,94 | 2,16% |
| 13.12.2010 | 17,92 | -0,17% | 11.324,77 | 0,63% |
| 6.12.2010 | 17,95 | -0,22% | 11.253,45 | 2,37% |
| 29.11.2010 | 17,99 | 0,39% | 10.993,25 | 0,05% |
| 22.11.2010 | 17,92 | 0,06% | 10.987,56 | -0,71% |
| 15.11.2010 | 17,91 | -0,33% | 11.065,75 | 0,51% |
| 8.11.2010 | 17,97 | 0,06% | 11.009,39 | -2,34% |
| 1.11.2010 | 17,96 | -0,06% | 11.273,16 | 0,11% |
| 25.10.2010 | 17,97 | 0,06% | 11.260,26 | 0,12% |
| 18.10.2010 | 17,96 | 0,00% | 11.247,18 | 0,41% |
| 11.10.2010 | 17,96 | 0,06% | 11.201,00 | 1,73% |
| 4.10.2010 | 17,95 | 0,11% | 11.010,00 | 1,05% |
| 27.9.2010 | 17,93 | 0,11% | 10.895,24 | 0,06% |
| 20.9.2010 | 17,91 | 0,11% | 10.888,18 | 1,41% |
| 13.9.2010 | 17,89 | 33,41% | 10.737,29 | -0,33% |
| 6.9.2010 | 13,41 | 17,12% | 10.772,98 | 1,19% |
| 30.8.2010 | 11,45 | 5,24% | 10.645,77 | 1,37% |
| 23.8.2010 | 10,88 | -3,20% | 10.502,30 | -0,31% |

| Datum | FSWBF.PK | | FTSE Italia Star | |
|-----------|-----------|---------|------------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 16.8.2010 | 11,24 | -0,09% | 10.535,20 | -0,17% |
| 9.8.2010 | 11,25 | -4,90% | 10.552,94 | -1,29% |
| 2.8.2010 | 11,83 | -2,47% | 10.691,22 | 2,43% |
| 26.7.2010 | 12,13 | 1,93% | 10.438,01 | -1,33% |
| 19.7.2010 | 11,90 | -3,95% | 10.579,14 | 0,04% |
| 12.7.2010 | 12,39 | 2,23% | 10.574,69 | -0,28% |
| 5.7.2010 | 12,12 | -5,61% | 10.604,17 | 2,90% |
| 28.6.2010 | 12,84 | -0,54% | 10.304,87 | -2,79% |
| 21.6.2010 | 12,91 | -3,58% | 10.600,53 | -1,49% |
| 14.6.2010 | 13,39 | 6,02% | 10.761,12 | 1,64% |
| 7.6.2010 | 12,63 | -0,79% | 10.587,10 | 3,10% |
| 31.5.2010 | 12,73 | -0,31% | 10.268,58 | -1,09% |
| 24.5.2010 | 12,77 | -2,96% | 10.381,65 | 0,21% |
| 17.5.2010 | 13,16 | -5,66% | 10.360,24 | -2,90% |
| 10.5.2010 | 13,95 | -4,26% | 10.669,33 | 2,70% |
| 3.5.2010 | 14,57 | -0,68% | 10.389,00 | -8,34% |
| 26.4.2010 | 14,67 | 0,14% | 11.334,00 | -2,17% |
| 19.4.2010 | 14,65 | -1,55% | 11.585,26 | -1,00% |
| 12.4.2010 | 14,88 | -1,06% | 11.702,40 | -0,08% |
| 6.4.2010 | 15,04 | 5,77% | 11.712,21 | 0,54% |
| 29.3.2010 | 14,22 | 3,72% | 11.648,95 | 0,49% |
| 22.3.2010 | 13,71 | -1,22% | 11.592,13 | 1,43% |
| 15.3.2010 | 13,88 | -5,39% | 11.429,26 | 1,12% |
| 8.3.2010 | 14,67 | 1,88% | 11.302,18 | 1,37% |
| 1.3.2010 | 14,40 | -11,55% | 11.149,50 | 2,35% |
| 22.2.2010 | 16,28 | -4,18% | 10.893,07 | -0,97% |
| 15.2.2010 | 16,99 | -0,70% | 10.999,42 | 2,60% |
| 8.2.2010 | 17,11 | -5,31% | 10.720,94 | -0,57% |
| 1.2.2010 | 18,07 | -0,39% | 10.782,18 | -3,54% |
| 25.1.2010 | 18,14 | 0,11% | 11.177,59 | 0,21% |
| 18.1.2010 | 18,12 | -5,08% | 11.154,60 | -1,51% |
| 11.1.2010 | 19,09 | -1,85% | 11.325,52 | -0,84% |

| FSWBF.PK | | | | | FTSE Italia Star | | | | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|------------------|-----------|---------|-----------|--------|
| Datum | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos | Datum | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 4.1.2010 | 19,45 | 1,73% | 11.421,06 | 1,54% | 25.5.2009 | 17,53 | -5,75% | 9.914,00 | -0,05% |
| 28.12.2009 | 19,12 | -1,34% | 11.247,52 | 0,95% | 18.5.2009 | 18,60 | 3,33% | 9.919,00 | 5,26% |
| 21.12.2009 | 19,38 | -2,47% | 11.141,75 | 0,63% | 11.5.2009 | 18,00 | -2,54% | 9.423,00 | -2,17% |
| 14.12.2009 | 19,87 | 1,17% | 11.072,34 | 0,28% | 4.5.2009 | 18,47 | 10,01% | 9.632,00 | 3,40% |
| 7.12.2009 | 19,64 | 2,08% | 11.041,72 | -0,67% | 27.4.2009 | 16,79 | 2,57% | 9.315,00 | 2,35% |
| 30.11.2009 | 19,24 | -0,47% | 11.115,78 | 0,99% | 20.4.2009 | 16,37 | 5,21% | 9.101,00 | 0,71% |
| 23.11.2009 | 19,33 | -3,93% | 11.006,83 | -1,10% | 14.4.2009 | 15,56 | 2,17% | 9.037,00 | 4,56% |
| 16.11.2009 | 20,12 | -0,15% | 11.129,05 | -1,96% | 6.4.2009 | 15,23 | 1,47% | 8.643,00 | 2,91% |
| 9.11.2009 | 20,15 | 1,77% | 11.351,57 | 1,78% | 30.3.2009 | 15,01 | -2,53% | 8.399,00 | 3,56% |
| 2.11.2009 | 19,80 | -0,85% | 11.152,74 | 0,95% | 23.3.2009 | 15,40 | -2,65% | 8.110,00 | 6,81% |
| 26.10.2009 | 19,97 | 1,78% | 11.048,24 | -3,51% | 16.3.2009 | 15,82 | -2,89% | 7.593,00 | 3,56% |
| 19.10.2009 | 19,62 | 2,51% | 11.450,61 | -1,61% | 9.3.2009 | 16,29 | -8,07% | 7.332,00 | 2,07% |
| 12.10.2009 | 19,14 | 0,58% | 11.637,46 | 2,08% | 2.3.2009 | 17,72 | -1,88% | 7.183,00 | -8,83% |
| 5.10.2009 | 19,03 | -2,41% | 11.400,39 | 2,68% | 23.2.2009 | 18,06 | -1,31% | 7.879,00 | -2,14% |
| 28.9.2009 | 19,50 | 2,25% | 11.102,56 | -0,90% | 16.2.2009 | 18,30 | -1,88% | 8.051,00 | -4,54% |
| 21.9.2009 | 19,07 | 2,53% | 11.203,40 | -1,15% | 9.2.2009 | 18,65 | -0,32% | 8.434,00 | 0,44% |
| 14.9.2009 | 18,60 | -2,21% | 11.333,43 | 3,53% | 2.2.2009 | 18,71 | -1,78% | 8.397,00 | 1,12% |
| 7.9.2009 | 19,02 | 2,98% | 10.947,37 | 2,30% | 26.1.2009 | 19,05 | 2,14% | 8.304,00 | 1,37% |
| 31.8.2009 | 18,47 | -1,81% | 10.701,09 | -2,19% | 19.1.2009 | 18,65 | -14,61% | 8.192,00 | -4,91% |
| 24.8.2009 | 18,81 | 2,73% | 10.941,25 | 1,39% | 12.1.2009 | 21,84 | 1,06% | 8.615,00 | -3,81% |
| 17.8.2009 | 18,31 | -3,88% | 10.791,62 | 0,36% | 5.1.2009 | 21,61 | 3,89% | 8.956,00 | 2,30% |
| 10.8.2009 | 19,05 | 1,71% | 10.752,84 | 1,14% | 29.12.2008 | 20,80 | 0,82% | 8.755,00 | 4,28% |
| 3.8.2009 | 18,73 | 4,93% | 10.631,25 | 3,12% | 22.12.2008 | 20,63 | 4,46% | 8.396,00 | -0,59% |
| 27.7.2009 | 17,85 | 3,18% | 10.309,45 | 1,35% | 15.12.2008 | 19,75 | 11,96% | 8.446,00 | 0,51% |
| 20.7.2009 | 17,30 | 8,33% | 10.172,58 | 3,18% | 8.12.2008 | 17,64 | 10,53% | 8.403,00 | 0,90% |
| 13.7.2009 | 15,97 | -6,11% | 9.858,66 | 3,35% | 1.12.2008 | 15,96 | -2,92% | 8.328,00 | -4,12% |
| 6.7.2009 | 17,01 | 3,28% | 9.538,88 | -3,35% | 24.11.2008 | 16,44 | 0,24% | 8.686,00 | 2,16% |
| 29.6.2009 | 16,47 | 2,94% | 9.869,67 | 0,81% | 17.11.2008 | 16,40 | -2,61% | 8.502,00 | -6,89% |
| 22.6.2009 | 16,00 | -3,09% | 9.790,83 | 1,06% | 10.11.2008 | 16,84 | 13,32% | 9.131,00 | -3,38% |
| 15.6.2009 | 16,51 | -2,88% | 9.688,31 | -3,93% | 3.11.2008 | 14,86 | 13,44% | 9.450,00 | 1,54% |
| 8.6.2009 | 17,00 | -2,69% | 10.084,83 | 0,08% | 27.10.2008 | 13,10 | -15,54% | 9.307,00 | 5,08% |
| 1.6.2009 | 17,47 | -0,34% | 10.076,69 | 1,64% | 20.10.2008 | 15,51 | 0,06% | 8.857,00 | -5,16% |

| Datum | FSWBF.PK | | FTSE Italia Star | |
|------------|-----------|---------|------------------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 13.10.2008 | 15,50 | -4,38% | 9.339,00 | 6,10% |
| 6.10.2008 | 16,21 | -6,52% | 8.802,00 | -16,51% |
| 29.9.2008 | 17,34 | -6,77% | 10.543,00 | -5,44% |
| 22.9.2008 | 18,60 | -1,69% | 11.150,00 | -3,09% |
| 15.9.2008 | 18,92 | -4,92% | 11.506,00 | -4,73% |
| 8.9.2008 | 19,90 | -2,88% | 12.077,00 | 0,03% |
| 1.9.2008 | 20,49 | 2,30% | 12.073,00 | -2,28% |
| 25.8.2008 | 20,03 | -3,42% | 12.355,00 | 1,66% |
| 18.8.2008 | 20,74 | -2,58% | 12.153,00 | -0,91% |
| 11.8.2008 | 21,29 | 9,80% | 12.264,00 | 0,31% |
| 4.8.2008 | 19,39 | 2,70% | 12.226,00 | 2,71% |
| 28.7.2008 | 18,88 | -6,49% | 11.903,00 | 0,55% |
| 21.7.2008 | 20,19 | 2,28% | 11.838,00 | 2,10% |
| 14.7.2008 | 19,74 | -2,18% | 11.595,00 | 0,99% |
| 7.7.2008 | 20,18 | -5,92% | 11.481,00 | -1,70% |
| 30.6.2008 | 21,45 | -3,38% | 11.680,00 | -3,12% |
| 23.6.2008 | 22,20 | 7,35% | 12.056,00 | -2,31% |
| 16.6.2008 | 20,68 | 3,40% | 12.341,00 | -2,14% |
| 10.6.2008 | 20,00 | -0,20% | 12.611,00 | -2,68% |
| 2.6.2008 | 20,04 | 0,96% | 12.958,00 | -1,34% |
| 26.5.2008 | 19,85 | -1,59% | 13.134,00 | -0,32% |
| 19.5.2008 | 20,17 | -1,71% | 13.176,00 | -1,20% |
| 12.5.2008 | 20,52 | -1,01% | 13.336,00 | 0,45% |
| 5.5.2008 | 20,73 | 3,49% | 13.276,00 | 0,08% |
| 28.4.2008 | 20,03 | 0,35% | 13.265,00 | 2,43% |
| 21.4.2008 | 19,96 | -2,82% | 12.950,00 | -1,01% |
| 14.4.2008 | 20,54 | 2,34% | 13.082,00 | 1,46% |
| 7.4.2008 | 20,07 | -0,30% | 12.894,00 | -1,41% |
| 31.3.2008 | 20,13 | 9,05% | 13.078,00 | 4,02% |
| 25.3.2008 | 18,46 | -0,43% | 12.573,00 | 4,50% |
| 18.3.2008 | 18,54 | -15,57% | 12.032,00 | -4,10% |
| 10.3.2008 | 21,96 | -7,15% | 12.546,00 | -1,35% |

| Datum | FSWBF.PK | | FTSE Italia Star | |
|------------|-----------|---------|------------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 3.3.2008 | 23,65 | -7,62% | 12.718,00 | -2,78% |
| 25.2.2008 | 25,60 | 0,39% | 13.082,00 | -0,03% |
| 18.2.2008 | 25,50 | 1,19% | 13.086,00 | 1,58% |
| 11.2.2008 | 25,20 | 13,16% | 12.882,00 | 1,86% |
| 4.2.2008 | 22,27 | 5,90% | 12.647,00 | -1,63% |
| 28.1.2008 | 21,03 | 7,13% | 12.857,00 | 4,09% |
| 21.1.2008 | 19,63 | -14,43% | 12.352,00 | -1,94% |
| 14.1.2008 | 22,94 | -4,50% | 12.597,00 | -3,96% |
| 7.1.2008 | 24,02 | -4,46% | 13.117,00 | -8,71% |
| 28.12.2007 | 25,14 | -1,02% | 14.369,00 | 0,00% |
| 21.12.2007 | 25,40 | -3,46% | 14.369,00 | 1,68% |
| 17.12.2007 | 26,31 | -4,26% | 14.131,00 | -3,23% |
| 10.12.2007 | 27,48 | 5,45% | 14.603,00 | -2,39% |
| 3.12.2007 | 26,06 | -0,04% | 14.961,00 | -0,07% |
| 26.11.2007 | 26,07 | -1,96% | 14.971,00 | 2,33% |
| 19.11.2007 | 26,59 | -7,67% | 14.630,00 | -4,14% |
| 12.11.2007 | 28,80 | 0,63% | 15.262,00 | -3,86% |
| 5.11.2007 | 28,62 | -11,42% | 15.874,00 | -5,77% |
| 29.10.2007 | 32,31 | -3,93% | 16.846,00 | -0,80% |
| 22.10.2007 | 33,63 | -11,76% | 16.981,00 | -1,02% |
| 15.10.2007 | 38,11 | 5,36% | 17.156,00 | -2,17% |
| 8.10.2007 | 36,17 | -1,36% | 17.536,00 | 1,70% |
| 1.10.2007 | 36,67 | 3,24% | 17.243,00 | 2,33% |
| 24.9.2007 | 35,52 | 4,23% | 16.850,00 | -0,37% |
| 17.9.2007 | 34,08 | 0,62% | 16.913,00 | -0,72% |
| 10.9.2007 | 33,87 | -1,80% | 17.035,00 | -1,91% |
| 3.9.2007 | 34,49 | 2,71% | 17.367,00 | -1,81% |
| 27.8.2007 | 33,58 | 0,78% | 17.688,00 | 2,18% |
| 20.8.2007 | 33,32 | -1,22% | 17.310,00 | 3,28% |
| 13.8.2007 | 33,73 | 0,66% | 16.761,00 | -3,32% |
| 6.8.2007 | 33,51 | -3,18% | 17.336,00 | -4,65% |
| 30.7.2007 | 34,61 | -1,31% | 18.181,00 | -0,50% |

| Datum | FSWBF.PK | | FTSE Italia Star | |
|-------------|-------------|--------|------------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 23.7.2007 | 35,07 | -1,21% | 18.273,00 | -4,15% |
| 16.7.2007 | 35,50 | -1,80% | 19.064,00 | -0,49% |
| 9.7.2007 | 36,15 | 1,46% | 19.158,00 | 0,26% |
| 2.7.2007 | 35,63 | -2,60% | 19.109,00 | 1,14% |
| 25.6.2007 | 36,58 | 0,58% | 18.893,00 | 0,47% |
| 18.6.2007 | 36,37 | 0,53% | 18.804,00 | -0,56% |
| 11.6.2007 | 36,18 | -3,93% | 18.909,00 | 1,83% |
| 4.6.2007 | 37,66 | -1,93% | 18.570,00 | -3,80% |
| 28.5.2007 | 38,40 | -3,01% | 19.303,00 | 0,75% |
| 21.5.2007 | 39,59 | -5,26% | 19.159,00 | 0,12% |
| 14.5.2007 | 41,79 | -1,72% | 19.136,00 | -0,04% |
| 7.5.2007 | 42,52 | 0,33% | 19.143,00 | -1,46% |
| 30.4.2007 | 42,38 | -0,82% | 19.426,00 | 0,24% |
| 23.4.2007 | 42,73 | 0,31% | 19.379,00 | 0,37% |
| 16.4.2007 | 42,60 | -0,61% | 19.308,00 | 1,46% |
| 10.4.2007 | 42,86 | -1,61% | 19.030,00 | 0,08% |
| 2.4.2007 | 43,56 | 0,62% | 19.015,00 | 1,52% |
| 26.3.2007 | 43,29 | -0,87% | 18.731,00 | 1,20% |
| 19.3.2007 | 43,67 | -0,32% | 18.508,00 | 2,83% |
| 12.3.2007 | 43,81 | 20,96% | 17.998,00 | -0,57% |
| 5.3.2007 | 36,22 | -3,34% | 18.102,00 | 2,58% |
| 26.2.2007 | 37,47 | -0,77% | 17.647,00 | -4,74% |
| 20.2.2007 | 37,76 | -1,23% | 18.526,00 | -0,02% |
| 12.2.2007 | 38,23 | 2,60% | 18.530,00 | 1,75% |
| 5.2.2007 | 37,26 | 2,36% | 18.211,00 | 1,95% |
| 29.1.2007 | 36,40 | -4,84% | 17.863,00 | 1,66% |
| 22.1.2007 | 38,25 | -7,25% | 17.572,00 | 0,65% |
| 15.1.2007 | 41,24 | -2,07% | 17.458,00 | 1,08% |
| 8.1.2007 | 42,11 | 5,06% | 17.271,00 | 1,55% |
| 2.1.2007 | 40,08 | | 17.008,00 | |
| Beta | 0,36 | | | |

TDC i NASDAQ OMX C20

| Datum | TDC | | OMXC20.CO | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 242,25 | 0,14% | 457,58 | -0,37% |
| 20.12.2010 | 241,90 | -0,82% | 459,30 | 0,75% |
| 13.12.2010 | 243,90 | -0,85% | 455,86 | 1,83% |
| 6.12.2010 | 246,00 | -6,20% | 447,67 | 2,34% |
| 29.11.2010 | 262,25 | -0,57% | 437,43 | 2,07% |
| 22.11.2010 | 263,75 | -1,86% | 428,54 | -1,02% |
| 15.11.2010 | 268,75 | 2,38% | 432,95 | 0,32% |
| 8.11.2010 | 262,50 | 1,84% | 431,58 | 0,06% |
| 1.11.2010 | 257,75 | 0,49% | 431,32 | 1,68% |
| 25.10.2010 | 256,50 | 5,27% | 424,20 | -0,12% |
| 18.10.2010 | 243,65 | 0,27% | 424,72 | 1,01% |
| 11.10.2010 | 243,00 | 5,08% | 420,47 | 1,16% |
| 4.10.2010 | 231,25 | 0,65% | 415,66 | 0,86% |
| 27.9.2010 | 229,75 | 0,11% | 412,10 | -1,71% |
| 20.9.2010 | 229,50 | 5,76% | 419,28 | 1,55% |
| 13.9.2010 | 217,00 | 4,63% | 412,90 | -0,83% |
| 6.9.2010 | 207,40 | -1,24% | 416,34 | 1,97% |
| 30.8.2010 | 210,00 | 1,20% | 408,29 | 3,77% |
| 23.8.2010 | 207,50 | -1,91% | 393,45 | -1,22% |
| 16.8.2010 | 211,55 | -1,76% | 398,29 | -3,56% |
| 9.8.2010 | 215,35 | -2,02% | 412,99 | -1,55% |
| 2.8.2010 | 219,80 | 0,76% | 419,48 | 2,11% |
| 26.7.2010 | 218,15 | -1,78% | 410,83 | -0,04% |
| 19.7.2010 | 222,10 | 0,23% | 410,99 | 0,41% |
| 12.7.2010 | 221,60 | -0,40% | 409,33 | 0,68% |
| 5.7.2010 | 222,50 | 2,53% | 406,58 | 4,16% |
| 28.6.2010 | 217,00 | 0,46% | 390,34 | -3,23% |
| 21.6.2010 | 216,00 | -1,59% | 403,36 | -3,33% |
| 14.6.2010 | 219,50 | 2,07% | 417,24 | 3,73% |
| 7.6.2010 | 215,05 | -0,21% | 402,22 | 1,26% |

| TDC | | | | | OMXC20.CO | | | | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| Datum | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos | Datum | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 31.5.2010 | 215,50 | -1,82% | 397,20 | 2,64% | 19.10.2009 | 161,50 | 0,49% | 338,97 | -0,13% |
| 25.5.2010 | 219,50 | -0,23% | 387,00 | 2,95% | 12.10.2009 | 160,71 | 1,73% | 339,42 | 2,11% |
| 17.5.2010 | 220,00 | 0,00% | 375,91 | -6,92% | 5.10.2009 | 157,97 | 1,26% | 332,40 | 2,12% |
| 10.5.2010 | 220,00 | -0,45% | 403,87 | 8,82% | 28.9.2009 | 156,01 | 1,53% | 325,49 | -1,44% |
| 3.5.2010 | 221,00 | -5,56% | 371,12 | -9,81% | 21.9.2009 | 153,66 | 5,38% | 330,23 | -2,02% |
| 26.4.2010 | 234,00 | -1,89% | 411,50 | 1,00% | 14.9.2009 | 145,82 | 2,20% | 337,04 | 1,08% |
| 19.4.2010 | 238,50 | -2,45% | 407,43 | 1,18% | 7.9.2009 | 142,68 | 1,11% | 333,43 | 1,61% |
| 12.4.2010 | 244,50 | 1,03% | 402,68 | 2,21% | 31.8.2009 | 141,11 | 0,84% | 328,14 | -3,33% |
| 6.4.2010 | 242,00 | -0,82% | 393,99 | 2,86% | 24.8.2009 | 139,94 | -1,65% | 339,46 | 2,80% |
| 29.3.2010 | 244,00 | 1,04% | 383,04 | -0,40% | 17.8.2009 | 142,29 | -1,09% | 330,20 | 0,17% |
| 22.3.2010 | 241,50 | -0,62% | 384,57 | 1,29% | 10.8.2009 | 143,86 | 1,38% | 329,63 | 2,06% |
| 15.3.2010 | 243,00 | 0,00% | 379,68 | 1,97% | 3.8.2009 | 141,90 | -1,63% | 322,98 | 3,78% |
| 8.3.2010 | 243,00 | -1,62% | 372,34 | 0,33% | 27.7.2009 | 144,25 | 0,82% | 311,23 | 1,81% |
| 1.3.2010 | 247,00 | 0,82% | 371,10 | 4,60% | 20.7.2009 | 143,07 | 4,29% | 305,71 | 4,37% |
| 22.2.2010 | 245,00 | -1,61% | 354,77 | -1,11% | 13.7.2009 | 137,19 | 0,00% | 292,92 | 4,67% |
| 15.2.2010 | 249,00 | 2,47% | 358,76 | 2,58% | 6.7.2009 | 137,19 | -0,57% | 279,84 | -2,35% |
| 8.2.2010 | 243,00 | 0,41% | 349,74 | -0,29% | 29.6.2009 | 137,98 | -2,76% | 286,56 | 2,13% |
| 1.2.2010 | 242,00 | -0,21% | 350,75 | -1,16% | 22.6.2009 | 141,90 | -2,69% | 280,58 | -4,29% |
| 25.1.2010 | 242,50 | 0,62% | 354,85 | 2,30% | 15.6.2009 | 145,82 | 1,09% | 293,16 | -3,46% |
| 18.1.2010 | 241,00 | 2,99% | 346,87 | -3,45% | 8.6.2009 | 144,25 | -2,39% | 303,67 | 3,24% |
| 11.1.2010 | 234,00 | -0,43% | 359,27 | 1,71% | 2.6.2009 | 147,78 | -5,28% | 294,13 | 1,13% |
| 4.1.2010 | 235,00 | -3,89% | 353,23 | 4,91% | 25.5.2009 | 156,01 | 8,15% | 290,83 | -5,66% |
| 28.12.2009 | 244,50 | -2,59% | 336,69 | 0,48% | 18.5.2009 | 144,25 | 2,23% | 308,27 | 5,02% |
| 21.12.2009 | 251,00 | 0,00% | 335,08 | 0,24% | 11.5.2009 | 141,11 | 1,69% | 293,53 | -0,43% |
| 14.12.2009 | 251,00 | 25,07% | 334,29 | 0,69% | 4.5.2009 | 138,76 | 0,86% | 294,81 | 6,56% |
| 7.12.2009 | 200,69 | -1,54% | 332,00 | -1,66% | 27.4.2009 | 137,58 | 5,09% | 276,66 | 2,90% |
| 30.11.2009 | 203,83 | 5,69% | 337,62 | 3,16% | 20.4.2009 | 130,92 | 0,90% | 268,85 | 1,65% |
| 23.11.2009 | 192,85 | 11,82% | 327,28 | -1,59% | 14.4.2009 | 129,75 | 0,31% | 264,48 | 12,26% |
| 16.11.2009 | 172,47 | 2,33% | 332,58 | 0,29% | 6.4.2009 | 129,35 | 0,00% | 235,59 | -1,29% |
| 9.11.2009 | 168,55 | 2,87% | 331,62 | 0,93% | 30.3.2009 | 129,35 | 0,00% | 238,66 | 2,65% |
| 2.11.2009 | 163,85 | 3,47% | 328,55 | 1,35% | 23.3.2009 | 129,35 | 0,00% | 232,50 | 2,45% |
| 26.10.2009 | 158,36 | -1,94% | 324,16 | -4,37% | 16.3.2009 | 129,35 | 7,02% | 226,94 | 1,24% |

| Datum | TDC | | OMXC20.CO | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 9.3.2009 | 120,86 | 1,88% | 224,15 | 5,18% |
| 2.3.2009 | 118,63 | -3,90% | 213,11 | -11,75% |
| 23.2.2009 | 123,45 | 1,83% | 241,48 | -4,54% |
| 16.2.2009 | 121,23 | 0,31% | 252,97 | -6,26% |
| 9.2.2009 | 120,86 | 0,62% | 269,87 | -0,31% |
| 2.2.2009 | 120,12 | -7,42% | 270,70 | 3,40% |
| 26.1.2009 | 129,75 | 0,29% | 261,79 | 5,77% |
| 19.1.2009 | 129,38 | -0,29% | 247,51 | -4,55% |
| 12.1.2009 | 129,75 | -4,90% | 259,31 | -4,62% |
| 5.1.2009 | 136,43 | -5,15% | 271,86 | 4,51% |
| 29.12.2008 | 143,84 | -9,35% | 260,13 | 5,77% |
| 22.12.2008 | 158,67 | 4,39% | 245,95 | -1,17% |
| 15.12.2008 | 152,00 | 2,50% | 248,85 | -1,66% |
| 8.12.2008 | 148,29 | 4,17% | 253,04 | 2,79% |
| 1.12.2008 | 142,36 | -10,70% | 246,18 | -6,41% |
| 24.11.2008 | 159,41 | 8,58% | 263,05 | 12,44% |
| 17.11.2008 | 146,81 | -7,90% | 233,95 | -12,97% |
| 10.11.2008 | 159,41 | -10,42% | 268,80 | -4,68% |
| 3.11.2008 | 177,95 | 4,35% | 281,99 | -1,12% |
| 27.10.2008 | 170,53 | -2,13% | 285,19 | 11,76% |
| 20.10.2008 | 174,24 | -1,68% | 255,19 | -13,77% |
| 13.10.2008 | 177,21 | -4,40% | 295,95 | 5,44% |
| 6.10.2008 | 185,36 | -6,19% | 280,67 | -20,14% |
| 29.9.2008 | 197,60 | 11,97% | 351,47 | -7,23% |
| 22.9.2008 | 176,47 | -10,19% | 378,87 | -5,00% |
| 15.9.2008 | 196,49 | -3,46% | 398,80 | 1,78% |
| 8.9.2008 | 203,53 | -0,18% | 391,83 | -0,31% |
| 1.9.2008 | 203,90 | -1,79% | 393,04 | -7,33% |
| 25.8.2008 | 207,61 | 4,87% | 424,11 | 2,28% |
| 18.8.2008 | 197,97 | -1,84% | 414,66 | -1,10% |
| 11.8.2008 | 201,68 | 0,74% | 419,26 | 1,15% |
| 4.8.2008 | 200,19 | -2,17% | 414,51 | 0,84% |

| Datum | TDC | | OMXC20.CO | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 28.7.2008 | 204,64 | 1,85% | 411,06 | 1,00% |
| 21.7.2008 | 200,93 | 0,37% | 406,97 | 2,06% |
| 14.7.2008 | 200,19 | -0,18% | 398,74 | 0,85% |
| 7.7.2008 | 200,56 | -1,64% | 395,36 | -2,30% |
| 30.6.2008 | 203,90 | -1,08% | 404,67 | -4,98% |
| 23.6.2008 | 206,12 | 0,00% | 425,90 | -3,02% |
| 16.6.2008 | 206,12 | -2,29% | 439,16 | 0,07% |
| 10.6.2008 | 210,94 | -1,05% | 438,84 | -1,92% |
| 2.6.2008 | 213,17 | -0,86% | 447,41 | -2,80% |
| 26.5.2008 | 215,02 | 2,65% | 460,29 | 1,76% |
| 19.5.2008 | 209,46 | -6,15% | 452,31 | -2,45% |
| 13.5.2008 | 223,18 | -0,66% | 463,65 | 6,55% |
| 5.5.2008 | 224,66 | 1,34% | 435,13 | 0,95% |
| 28.4.2008 | 221,70 | 6,98% | 431,03 | 0,28% |
| 21.4.2008 | 207,24 | 1,27% | 429,84 | 0,99% |
| 14.4.2008 | 204,64 | 2,22% | 425,62 | 0,99% |
| 7.4.2008 | 200,19 | -0,37% | 421,43 | -2,14% |
| 31.3.2008 | 200,93 | 0,37% | 430,66 | 0,78% |
| 24.3.2008 | 200,19 | -1,10% | 427,34 | 5,51% |
| 18.3.2008 | 202,42 | 2,25% | 405,02 | -1,64% |
| 10.3.2008 | 197,97 | -1,11% | 411,78 | -2,32% |
| 3.3.2008 | 200,19 | -3,57% | 421,58 | -2,24% |
| 25.2.2008 | 207,61 | 2,94% | 431,24 | -0,13% |
| 18.2.2008 | 201,68 | 0,00% | 431,82 | 1,85% |
| 11.2.2008 | 201,68 | 0,74% | 423,97 | 3,93% |
| 4.2.2008 | 200,19 | -2,88% | 407,92 | -2,14% |
| 28.1.2008 | 206,12 | 4,90% | 416,83 | 2,92% |
| 21.1.2008 | 196,49 | 0,00% | 405,00 | 0,37% |
| 14.1.2008 | 196,49 | 0,00% | 403,50 | -4,77% |
| 7.1.2008 | 196,49 | -3,11% | 423,71 | -8,71% |
| 31.12.2007 | 202,79 | -1,26% | 464,14 | 0,00% |
| 24.12.2007 | 205,38 | 1,83% | 464,14 | -0,07% |

| Datum | TDC | | OMXC20.CO | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 17.12.2007 | 201,68 | 2,26% | 464,48 | -1,13% |
| 10.12.2007 | 197,23 | 0,19% | 469,80 | -1,54% |
| 3.12.2007 | 196,86 | -1,30% | 477,17 | 1,15% |
| 26.11.2007 | 199,45 | 1,13% | 471,76 | 2,20% |
| 19.11.2007 | 197,23 | -1,11% | 461,59 | -2,60% |
| 12.11.2007 | 199,45 | 0,19% | 473,89 | -4,26% |
| 5.11.2007 | 199,08 | -1,47% | 494,97 | 0,02% |
| 29.10.2007 | 202,05 | 0,37% | 494,85 | -0,56% |
| 22.10.2007 | 201,31 | 0,19% | 497,62 | 0,49% |
| 15.10.2007 | 200,93 | 0,00% | 495,21 | -3,29% |
| 8.10.2007 | 200,93 | 0,37% | 512,05 | 0,60% |
| 1.10.2007 | 200,19 | -1,46% | 509,02 | 1,82% |
| 24.9.2007 | 203,16 | 2,24% | 499,93 | 1,75% |
| 17.9.2007 | 198,71 | 1,13% | 491,35 | 0,88% |
| 10.9.2007 | 196,49 | -2,21% | 487,08 | 0,82% |
| 3.9.2007 | 200,93 | 0,74% | 483,13 | -2,65% |
| 27.8.2007 | 199,45 | -0,37% | 496,30 | 1,02% |
| 20.8.2007 | 200,19 | 1,31% | 491,30 | 6,41% |
| 13.8.2007 | 197,60 | 0,56% | 461,70 | -3,51% |
| 6.8.2007 | 196,49 | 1,73% | 478,50 | -3,50% |
| 30.7.2007 | 193,15 | 0,19% | 495,86 | 0,80% |
| 23.7.2007 | 192,78 | -1,51% | 491,94 | -3,93% |
| 16.7.2007 | 195,74 | -0,38% | 512,07 | 1,27% |
| 9.7.2007 | 196,49 | 3,12% | 505,66 | 1,60% |
| 2.7.2007 | 190,55 | 0,78% | 497,71 | 2,90% |
| 25.6.2007 | 189,07 | -0,39% | 483,69 | 0,58% |
| 18.6.2007 | 189,81 | 0,98% | 480,88 | -1,47% |
| 11.6.2007 | 187,96 | 17,09% | 488,05 | 2,52% |
| 4.6.2007 | 160,53 | 1,65% | 476,06 | -4,90% |
| 28.5.2007 | 157,93 | 0,23% | 500,57 | 0,60% |
| 21.5.2007 | 157,56 | 0,24% | 497,59 | 1,48% |
| 14.5.2007 | 157,19 | -0,70% | 490,34 | 0,07% |

| Datum | TDC | | OMXC20.CO | |
|-------------|-------------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 7.5.2007 | 158,30 | 0,94% | 490,00 | 0,20% |
| 30.4.2007 | 156,82 | -0,24% | 489,04 | 0,85% |
| 23.4.2007 | 157,19 | 0,00% | 484,91 | -0,69% |
| 16.4.2007 | 157,19 | 0,00% | 488,29 | 3,24% |
| 9.4.2007 | 157,19 | 0,00% | 472,98 | 0,34% |
| 2.4.2007 | 157,19 | -0,23% | 471,39 | 1,03% |
| 26.3.2007 | 157,56 | 0,24% | 466,59 | -0,04% |
| 19.3.2007 | 157,19 | 0,00% | 466,77 | 4,24% |
| 12.3.2007 | 157,19 | 1,65% | 447,78 | -1,90% |
| 5.3.2007 | 154,64 | 0,47% | 456,44 | 0,19% |
| 26.2.2007 | 153,91 | 0,00% | 455,59 | -4,78% |
| 19.2.2007 | 153,91 | 0,00% | 478,48 | -1,65% |
| 12.2.2007 | 153,91 | 0,00% | 486,50 | 0,58% |
| 5.2.2007 | 153,91 | 0,24% | 483,69 | 2,37% |
| 29.1.2007 | 153,54 | 0,00% | 472,48 | 3,47% |
| 22.1.2007 | 153,54 | -0,94% | 456,64 | 0,25% |
| 15.1.2007 | 155,00 | -0,47% | 455,52 | 1,57% |
| 8.1.2007 | 155,73 | -0,24% | 448,46 | 1,33% |
| 1.1.2007 | 156,10 | | 442,57 | |
| Beta | 0,18 | | | |

Zon Multimedia i PSI20

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 3,39 | -0,29% | 7.588,31 | -3,43% |
| 20.12.2010 | 3,40 | 0,29% | 7.858,04 | 0,92% |
| 13.12.2010 | 3,39 | -5,57% | 7.786,42 | -2,48% |
| 6.12.2010 | 3,59 | 10,12% | 7.984,43 | 3,19% |
| 29.11.2010 | 3,26 | 4,49% | 7.737,73 | 2,06% |
| 22.11.2010 | 3,12 | -7,69% | 7.581,80 | -3,97% |
| 15.11.2010 | 3,38 | -2,87% | 7.895,20 | 1,73% |
| 8.11.2010 | 3,48 | -2,25% | 7.761,04 | -1,99% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 1.11.2010 | 3,56 | -7,05% | 7.918,50 | -2,03% |
| 25.10.2010 | 3,83 | 12,65% | 8.082,76 | 1,92% |
| 18.10.2010 | 3,40 | 7,26% | 7.930,58 | 1,53% |
| 11.10.2010 | 3,17 | 0,00% | 7.811,43 | 0,38% |
| 4.10.2010 | 3,17 | 8,56% | 7.782,24 | 2,58% |
| 27.9.2010 | 2,92 | 2,82% | 7.586,71 | 1,92% |
| 20.9.2010 | 2,84 | -4,70% | 7.444,06 | 0,50% |
| 13.9.2010 | 2,98 | -1,65% | 7.406,97 | -0,44% |
| 6.9.2010 | 3,03 | -3,81% | 7.439,74 | 0,46% |
| 30.8.2010 | 3,15 | -1,25% | 7.405,74 | 0,54% |
| 23.8.2010 | 3,19 | -0,62% | 7.366,15 | -0,06% |
| 16.8.2010 | 3,21 | 0,31% | 7.370,53 | 0,97% |
| 9.8.2010 | 3,20 | -2,44% | 7.300,08 | -1,55% |
| 2.8.2010 | 3,28 | 3,14% | 7.415,36 | 0,59% |
| 26.7.2010 | 3,18 | -1,55% | 7.371,79 | 1,64% |
| 19.7.2010 | 3,23 | -0,31% | 7.252,70 | 1,62% |
| 12.7.2010 | 3,24 | -4,42% | 7.137,11 | -2,47% |
| 5.7.2010 | 3,39 | 4,63% | 7.317,93 | 3,42% |
| 28.6.2010 | 3,24 | 0,62% | 7.075,73 | -1,99% |
| 21.6.2010 | 3,22 | -3,88% | 7.219,10 | -2,59% |
| 14.6.2010 | 3,35 | 3,08% | 7.411,32 | 3,73% |
| 7.6.2010 | 3,25 | 3,17% | 7.145,10 | 2,45% |
| 31.5.2010 | 3,15 | -2,17% | 6.974,43 | -1,32% |
| 24.5.2010 | 3,22 | 6,98% | 7.068,08 | 3,63% |
| 17.5.2010 | 3,01 | -1,95% | 6.820,77 | -2,72% |
| 10.5.2010 | 3,07 | 1,66% | 7.011,62 | -5,37% |
| 3.5.2010 | 3,02 | -3,82% | 7.409,69 | -1,95% |
| 26.4.2010 | 3,14 | -11,55% | 7.557,36 | -5,83% |
| 19.4.2010 | 3,55 | -3,53% | 8.024,91 | -3,30% |
| 12.4.2010 | 3,68 | -0,54% | 8.299,13 | 1,29% |
| 6.4.2010 | 3,70 | 2,21% | 8.193,77 | 0,40% |
| 29.3.2010 | 3,62 | -0,28% | 8.161,06 | 1,99% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 22.3.2010 | 3,63 | 1,68% | 8.001,60 | 1,18% |
| 15.3.2010 | 3,57 | -0,83% | 7.908,29 | -0,11% |
| 8.3.2010 | 3,60 | -2,17% | 7.917,36 | 3,17% |
| 1.3.2010 | 3,68 | 3,95% | 7.674,33 | -0,78% |
| 22.2.2010 | 3,54 | -0,84% | 7.734,33 | 2,58% |
| 15.2.2010 | 3,57 | -1,92% | 7.539,96 | 1,40% |
| 8.2.2010 | 3,64 | -0,27% | 7.436,03 | -7,19% |
| 1.2.2010 | 3,65 | -6,17% | 8.011,77 | -1,15% |
| 25.1.2010 | 3,89 | -2,51% | 8.105,07 | -4,97% |
| 18.1.2010 | 3,99 | -4,77% | 8.529,28 | -3,31% |
| 11.1.2010 | 4,19 | -3,23% | 8.821,60 | 2,55% |
| 4.1.2010 | 4,33 | 5,10% | 8.602,44 | 2,09% |
| 28.12.2009 | 4,12 | -1,90% | 8.426,43 | 1,07% |
| 21.12.2009 | 4,20 | 5,53% | 8.337,63 | 1,12% |
| 14.12.2009 | 3,98 | 0,25% | 8.245,68 | -1,09% |
| 7.12.2009 | 3,97 | -3,17% | 8.336,92 | 1,01% |
| 30.11.2009 | 4,10 | 1,23% | 8.253,96 | -3,27% |
| 23.11.2009 | 4,05 | -1,22% | 8.532,61 | -0,55% |
| 16.11.2009 | 4,10 | 0,00% | 8.579,54 | 0,49% |
| 9.11.2009 | 4,10 | 0,99% | 8.537,59 | 1,87% |
| 2.11.2009 | 4,06 | -0,98% | 8.380,72 | -1,63% |
| 26.10.2009 | 4,10 | -7,03% | 8.519,51 | -4,09% |
| 19.10.2009 | 4,41 | -4,34% | 8.882,69 | 0,45% |
| 12.10.2009 | 4,61 | -0,22% | 8.842,78 | 5,12% |
| 5.10.2009 | 4,62 | 6,70% | 8.411,73 | -0,39% |
| 28.9.2009 | 4,33 | -0,69% | 8.444,99 | 1,22% |
| 21.9.2009 | 4,36 | 0,00% | 8.343,31 | 2,67% |
| 14.9.2009 | 4,36 | 1,16% | 8.126,72 | 2,45% |
| 7.9.2009 | 4,31 | 11,08% | 7.932,18 | 1,33% |
| 31.8.2009 | 3,88 | -2,76% | 7.828,32 | -0,82% |
| 24.8.2009 | 3,99 | 0,00% | 7.893,29 | 5,39% |
| 17.8.2009 | 3,99 | 4,72% | 7.489,92 | -1,92% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 10.8.2009 | 3,81 | 0,26% | 7.636,40 | 2,11% |
| 3.8.2009 | 3,80 | 0,26% | 7.478,39 | 2,54% |
| 27.7.2009 | 3,79 | 0,53% | 7.292,99 | 0,54% |
| 20.7.2009 | 3,77 | 4,43% | 7.253,69 | 0,83% |
| 13.7.2009 | 3,61 | 2,56% | 7.193,82 | 3,62% |
| 6.7.2009 | 3,52 | -3,03% | 6.942,81 | -3,09% |
| 29.6.2009 | 3,63 | 3,13% | 7.164,14 | 2,38% |
| 22.6.2009 | 3,52 | -2,22% | 6.997,32 | -0,92% |
| 15.6.2009 | 3,60 | -0,28% | 7.062,18 | -1,67% |
| 8.6.2009 | 3,61 | -2,43% | 7.181,85 | 0,05% |
| 1.6.2009 | 3,70 | -3,14% | 7.178,29 | -0,63% |
| 25.5.2009 | 3,82 | -4,02% | 7.223,90 | -0,10% |
| 18.5.2009 | 3,98 | 11,48% | 7.230,80 | 2,52% |
| 11.5.2009 | 3,57 | -8,70% | 7.052,82 | -4,11% |
| 4.5.2009 | 3,91 | 3,17% | 7.355,48 | 8,88% |
| 27.4.2009 | 3,79 | 0,80% | 6.755,70 | 1,79% |
| 20.4.2009 | 3,76 | -3,09% | 6.636,87 | -2,15% |
| 14.4.2009 | 3,88 | 2,37% | 6.783,02 | 3,37% |
| 6.4.2009 | 3,79 | 1,88% | 6.562,03 | 2,41% |
| 30.3.2009 | 3,72 | 5,08% | 6.407,76 | 5,13% |
| 23.3.2009 | 3,54 | -2,48% | 6.095,29 | -0,84% |
| 16.3.2009 | 3,63 | 6,45% | 6.147,04 | 1,96% |
| 9.3.2009 | 3,41 | 0,89% | 6.028,91 | 4,37% |
| 2.3.2009 | 3,38 | -2,03% | 5.776,36 | -3,79% |
| 23.2.2009 | 3,45 | -4,43% | 6.003,75 | -0,29% |
| 16.2.2009 | 3,61 | -3,48% | 6.021,44 | -6,70% |
| 9.2.2009 | 3,74 | -1,32% | 6.454,14 | -0,07% |
| 2.2.2009 | 3,79 | -1,56% | 6.458,74 | 0,32% |
| 26.1.2009 | 3,85 | 4,62% | 6.438,19 | 2,29% |
| 19.1.2009 | 3,68 | 0,82% | 6.294,20 | -2,36% |
| 12.1.2009 | 3,65 | 0,00% | 6.446,08 | -2,22% |
| 5.1.2009 | 3,65 | 6,41% | 6.592,21 | 2,56% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 29.12.2008 | 3,43 | 2,39% | 6.427,51 | 3,10% |
| 22.12.2008 | 3,35 | 0,90% | 6.234,24 | 0,36% |
| 15.12.2008 | 3,32 | -1,48% | 6.211,90 | 1,82% |
| 8.12.2008 | 3,37 | -1,17% | 6.100,80 | 1,32% |
| 1.12.2008 | 3,41 | -2,29% | 6.021,55 | -4,43% |
| 24.11.2008 | 3,49 | 4,80% | 6.300,41 | 7,66% |
| 17.11.2008 | 3,33 | -5,40% | 5.852,15 | -10,97% |
| 10.11.2008 | 3,52 | -5,63% | 6.573,01 | -1,44% |
| 3.11.2008 | 3,73 | 2,19% | 6.668,80 | 4,85% |
| 27.10.2008 | 3,65 | 4,89% | 6.360,51 | 6,60% |
| 20.10.2008 | 3,48 | -17,92% | 5.966,65 | -10,80% |
| 13.10.2008 | 4,24 | 13,37% | 6.689,23 | 6,50% |
| 6.10.2008 | 3,74 | -19,74% | 6.281,03 | -18,59% |
| 29.9.2008 | 4,66 | -3,32% | 7.715,52 | -5,79% |
| 22.9.2008 | 4,82 | 0,63% | 8.190,10 | -1,52% |
| 15.9.2008 | 4,79 | 0,84% | 8.316,61 | -0,47% |
| 8.9.2008 | 4,75 | 0,64% | 8.356,23 | 0,03% |
| 1.9.2008 | 4,72 | -3,48% | 8.354,13 | -2,86% |
| 25.8.2008 | 4,89 | 1,66% | 8.600,31 | 1,19% |
| 18.8.2008 | 4,81 | -7,85% | 8.499,20 | -0,99% |
| 11.8.2008 | 5,22 | -2,43% | 8.584,53 | 2,63% |
| 4.8.2008 | 5,35 | -5,64% | 8.364,83 | -0,24% |
| 28.7.2008 | 5,67 | -0,70% | 8.384,85 | -2,65% |
| 21.7.2008 | 5,71 | 5,74% | 8.613,12 | -0,70% |
| 14.7.2008 | 5,40 | 13,68% | 8.674,27 | 2,57% |
| 7.7.2008 | 4,75 | 10,98% | 8.456,70 | -1,13% |
| 30.6.2008 | 4,28 | -14,06% | 8.553,70 | -5,00% |
| 23.6.2008 | 4,98 | -13,39% | 9.004,24 | -6,77% |
| 16.6.2008 | 5,75 | -4,64% | 9.657,83 | -4,90% |
| 10.6.2008 | 6,03 | -2,58% | 10.155,89 | -1,19% |
| 2.6.2008 | 6,19 | -2,98% | 10.278,32 | -3,02% |
| 26.5.2008 | 6,38 | -1,85% | 10.597,88 | -1,96% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 19.5.2008 | 6,50 | -9,09% | 10.809,99 | -1,77% |
| 12.5.2008 | 7,15 | -12,27% | 11.004,93 | -1,54% |
| 5.5.2008 | 8,15 | 1,62% | 11.177,26 | 0,69% |
| 28.4.2008 | 8,02 | 1,01% | 11.101,18 | 0,14% |
| 21.4.2008 | 7,94 | 8,03% | 11.085,99 | -0,87% |
| 14.4.2008 | 7,35 | 3,96% | 11.183,68 | 1,88% |
| 7.4.2008 | 7,07 | 4,59% | 10.977,13 | 1,18% |
| 31.3.2008 | 6,76 | 0,15% | 10.848,73 | 2,87% |
| 24.3.2008 | 6,75 | 4,49% | 10.546,07 | 4,94% |
| 17.3.2008 | 6,46 | -0,15% | 10.049,26 | -1,18% |
| 10.3.2008 | 6,47 | -8,23% | 10.169,25 | -5,06% |
| 3.3.2008 | 7,05 | -5,87% | 10.711,28 | -2,20% |
| 25.2.2008 | 7,49 | -7,42% | 10.952,58 | -0,42% |
| 18.2.2008 | 8,09 | 0,62% | 10.999,09 | -2,51% |
| 11.2.2008 | 8,04 | -0,50% | 11.282,34 | 0,69% |
| 4.2.2008 | 8,08 | -1,70% | 11.205,41 | -1,31% |
| 28.1.2008 | 8,22 | 2,49% | 11.354,40 | 2,10% |
| 21.1.2008 | 8,02 | -3,84% | 11.121,13 | -3,24% |
| 14.1.2008 | 8,34 | 1,46% | 11.493,75 | -4,97% |
| 7.1.2008 | 8,22 | -2,61% | 12.095,33 | -4,12% |
| 31.12.2007 | 8,44 | 0,12% | 12.614,57 | -3,25% |
| 24.12.2007 | 8,43 | -1,52% | 13.038,34 | -0,24% |
| 17.12.2007 | 8,56 | -3,17% | 13.069,87 | 0,04% |
| 10.12.2007 | 8,84 | 4,99% | 13.065,17 | -0,39% |
| 3.12.2007 | 8,42 | -2,66% | 13.116,35 | -0,03% |
| 26.11.2007 | 8,65 | 2,61% | 13.120,68 | 0,82% |
| 19.11.2007 | 8,43 | 4,33% | 13.013,89 | -0,55% |
| 12.11.2007 | 8,08 | -8,80% | 13.085,49 | -1,79% |
| 5.11.2007 | 8,86 | 3,26% | 13.323,86 | 3,96% |
| 29.10.2007 | 8,58 | -4,88% | 12.816,86 | -0,60% |
| 22.10.2007 | 9,02 | -4,35% | 12.894,48 | 1,15% |
| 15.10.2007 | 9,43 | -1,67% | 12.748,04 | -0,52% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|-----------|-----------|---------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 8.10.2007 | 9,59 | -1,54% | 12.815,18 | 1,24% |
| 1.10.2007 | 9,74 | 2,20% | 12.658,43 | 5,27% |
| 24.9.2007 | 9,53 | -12,25% | 12.024,43 | -1,12% |
| 17.9.2007 | 10,86 | 0,00% | 12.160,42 | 0,36% |
| 10.9.2007 | 10,86 | 0,00% | 12.117,40 | -2,29% |
| 3.9.2007 | 10,86 | -0,91% | 12.401,61 | -2,44% |
| 27.8.2007 | 10,96 | -0,18% | 12.711,41 | 0,03% |
| 20.8.2007 | 10,98 | 1,48% | 12.708,09 | 3,09% |
| 13.8.2007 | 10,82 | 0,00% | 12.327,71 | -4,50% |
| 6.8.2007 | 10,82 | 0,37% | 12.908,37 | -2,74% |
| 30.7.2007 | 10,78 | -0,37% | 13.271,78 | 0,18% |
| 23.7.2007 | 10,82 | 0,09% | 13.248,15 | -3,14% |
| 16.7.2007 | 10,81 | -0,09% | 13.677,93 | 0,91% |
| 9.7.2007 | 10,82 | 0,37% | 13.554,22 | 0,47% |
| 2.7.2007 | 10,78 | -0,83% | 13.491,31 | 0,80% |
| 25.6.2007 | 10,87 | 0,83% | 13.384,87 | 0,75% |
| 18.6.2007 | 10,78 | 0,94% | 13.284,96 | 0,91% |
| 11.6.2007 | 10,68 | 1,71% | 13.164,54 | 3,34% |
| 4.6.2007 | 10,50 | -5,32% | 12.739,56 | -3,52% |
| 28.5.2007 | 11,09 | -3,23% | 13.204,22 | 2,43% |
| 21.5.2007 | 11,46 | 4,75% | 12.891,37 | 3,05% |
| 14.5.2007 | 10,94 | -2,93% | 12.510,28 | 2,03% |
| 7.5.2007 | 11,27 | 0,45% | 12.261,33 | -0,52% |
| 30.4.2007 | 11,22 | 1,54% | 12.325,47 | 0,34% |
| 23.4.2007 | 11,05 | 0,82% | 12.283,15 | 0,68% |
| 16.4.2007 | 10,96 | 8,41% | 12.200,07 | 2,56% |
| 9.4.2007 | 10,11 | 0,10% | 11.895,77 | 0,20% |
| 2.4.2007 | 10,10 | -0,30% | 11.871,60 | 1,87% |
| 26.3.2007 | 10,13 | 0,90% | 11.653,28 | -0,85% |
| 19.3.2007 | 10,04 | 0,70% | 11.753,54 | 3,31% |
| 12.3.2007 | 9,97 | -1,48% | 11.376,90 | -2,00% |
| 5.3.2007 | 10,12 | 4,33% | 11.609,40 | 0,09% |

| Datum | ZON | | PSI20 | |
|-------------|-------------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 26.2.2007 | 9,70 | -3,39% | 11.599,40 | -3,88% |
| 19.2.2007 | 10,04 | 1,31% | 12.067,30 | -0,44% |
| 12.2.2007 | 9,91 | 5,09% | 12.121,00 | 1,96% |
| 5.2.2007 | 9,43 | 2,28% | 11.888,20 | 2,25% |
| 29.1.2007 | 9,22 | -1,91% | 11.626,70 | 0,73% |
| 22.1.2007 | 9,40 | -0,21% | 11.542,40 | -0,10% |
| 15.1.2007 | 9,42 | -0,32% | 11.554,40 | 0,33% |
| 8.1.2007 | 9,45 | 5,35% | 11.516,70 | 2,43% |
| 1.1.2007 | 8,97 | | 11.243,00 | |
| Beta | 0,94 | | | |

Telenet i BEL20

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 29,48 | 3,37% | 2.578,60 | -1,80% |
| 20.12.2010 | 28,52 | -10,14% | 2.625,84 | 1,13% |
| 13.12.2010 | 31,74 | 3,96% | 2.596,59 | -1,20% |
| 6.12.2010 | 30,53 | 3,77% | 2.628,00 | 0,50% |
| 29.11.2010 | 29,42 | 3,96% | 2.614,99 | 1,36% |
| 22.11.2010 | 28,30 | -0,67% | 2.579,81 | -3,20% |
| 15.11.2010 | 28,49 | -0,70% | 2.665,01 | 1,53% |
| 8.11.2010 | 28,69 | -2,35% | 2.624,97 | -2,28% |
| 1.11.2010 | 29,38 | -2,07% | 2.686,09 | 0,26% |
| 25.10.2010 | 30,00 | 13,29% | 2.679,07 | -0,46% |
| 18.10.2010 | 26,48 | 2,24% | 2.691,53 | 1,23% |
| 11.10.2010 | 25,90 | 3,60% | 2.658,78 | 1,37% |
| 4.10.2010 | 25,00 | 0,73% | 2.622,78 | 1,68% |
| 27.9.2010 | 24,82 | 0,61% | 2.579,39 | -0,85% |
| 20.9.2010 | 24,67 | 2,79% | 2.601,61 | 1,26% |
| 13.9.2010 | 24,00 | 0,71% | 2.569,22 | -0,02% |
| 6.9.2010 | 23,83 | 0,68% | 2.569,72 | 0,77% |
| 30.8.2010 | 23,67 | -1,00% | 2.549,96 | 3,34% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|-----------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 23.8.2010 | 23,91 | 4,36% | 2.467,55 | 0,62% |
| 16.8.2010 | 22,91 | 1,42% | 2.452,32 | -1,34% |
| 9.8.2010 | 22,59 | 1,53% | 2.485,70 | -2,51% |
| 2.8.2010 | 22,25 | 1,41% | 2.549,82 | 1,29% |
| 26.7.2010 | 21,94 | 1,15% | 2.517,30 | 0,45% |
| 19.7.2010 | 21,69 | -0,41% | 2.506,07 | 2,59% |
| 12.7.2010 | 21,78 | 0,88% | 2.442,75 | -0,81% |
| 5.7.2010 | 21,59 | 8,49% | 2.462,75 | 5,37% |
| 28.6.2010 | 19,90 | 2,58% | 2.337,29 | -4,27% |
| 21.6.2010 | 19,40 | -4,06% | 2.441,65 | -3,45% |
| 14.6.2010 | 20,22 | 1,25% | 2.528,93 | 2,64% |
| 7.6.2010 | 19,97 | -0,75% | 2.463,85 | 1,41% |
| 31.5.2010 | 20,12 | 5,51% | 2.429,67 | -1,25% |
| 24.5.2010 | 19,07 | 2,42% | 2.460,54 | 2,71% |
| 17.5.2010 | 18,62 | -3,62% | 2.395,65 | -2,11% |
| 10.5.2010 | 19,32 | 4,09% | 2.447,17 | 6,55% |
| 3.5.2010 | 18,56 | -10,29% | 2.296,81 | -10,32% |
| 26.4.2010 | 20,69 | 0,49% | 2.560,99 | -3,14% |
| 19.4.2010 | 20,59 | 0,00% | 2.644,14 | -1,61% |
| 12.4.2010 | 20,59 | -2,97% | 2.687,36 | -0,57% |
| 6.4.2010 | 21,22 | 0,81% | 2.702,87 | 0,83% |
| 29.3.2010 | 21,05 | 5,94% | 2.680,56 | 0,89% |
| 22.3.2010 | 19,87 | -0,05% | 2.656,93 | 0,67% |
| 15.3.2010 | 19,88 | 0,96% | 2.639,28 | 0,53% |
| 8.3.2010 | 19,69 | 0,25% | 2.625,28 | 0,55% |
| 1.3.2010 | 19,64 | -0,91% | 2.611,03 | 3,82% |
| 22.2.2010 | 19,82 | 3,34% | 2.514,87 | -0,51% |
| 15.2.2010 | 19,18 | 4,58% | 2.527,73 | 2,69% |
| 8.2.2010 | 18,34 | 1,10% | 2.461,47 | 2,88% |
| 1.2.2010 | 18,14 | -3,97% | 2.392,52 | -4,50% |
| 25.1.2010 | 18,89 | -0,37% | 2.505,20 | 1,19% |
| 18.1.2010 | 18,96 | -0,32% | 2.475,81 | -2,39% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 11.1.2010 | 19,02 | 4,85% | 2.536,45 | -2,13% |
| 4.1.2010 | 18,14 | 0,33% | 2.591,64 | 3,19% |
| 28.12.2009 | 18,08 | 2,26% | 2.511,62 | 0,85% |
| 21.12.2009 | 17,68 | 2,37% | 2.490,47 | 1,53% |
| 14.12.2009 | 17,27 | -1,03% | 2.453,06 | -1,38% |
| 7.12.2009 | 17,45 | -2,89% | 2.487,38 | -2,03% |
| 30.11.2009 | 17,97 | 8,25% | 2.538,84 | 3,34% |
| 23.11.2009 | 16,60 | 0,36% | 2.456,82 | -1,07% |
| 16.11.2009 | 16,54 | -2,25% | 2.483,46 | -0,92% |
| 9.11.2009 | 16,92 | 2,67% | 2.506,47 | 3,07% |
| 2.11.2009 | 16,48 | 0,06% | 2.431,71 | 1,63% |
| 26.10.2009 | 16,47 | -2,49% | 2.392,72 | -6,07% |
| 19.10.2009 | 16,89 | 3,81% | 2.547,34 | -1,19% |
| 12.10.2009 | 16,27 | -2,11% | 2.578,14 | 1,22% |
| 5.10.2009 | 16,62 | 4,99% | 2.547,01 | 5,42% |
| 28.9.2009 | 15,83 | -1,98% | 2.415,96 | -1,89% |
| 21.9.2009 | 16,15 | 1,06% | 2.462,44 | -1,48% |
| 14.9.2009 | 15,98 | 1,98% | 2.499,45 | 1,66% |
| 7.9.2009 | 15,67 | 5,59% | 2.458,72 | 4,35% |
| 31.8.2009 | 14,84 | -0,20% | 2.356,17 | -1,57% |
| 24.8.2009 | 14,87 | 0,20% | 2.393,66 | 1,66% |
| 17.8.2009 | 14,84 | 1,44% | 2.354,65 | 3,54% |
| 10.8.2009 | 14,63 | 0,21% | 2.274,24 | 0,96% |
| 3.8.2009 | 14,60 | 3,03% | 2.252,67 | 3,85% |
| 27.7.2009 | 14,17 | 0,14% | 2.169,14 | 1,58% |
| 20.7.2009 | 14,15 | 4,12% | 2.135,43 | 2,51% |
| 13.7.2009 | 13,59 | 2,49% | 2.083,11 | 6,05% |
| 6.7.2009 | 13,26 | -0,67% | 1.964,24 | -3,75% |
| 29.6.2009 | 13,35 | 3,97% | 2.040,86 | 1,37% |
| 22.6.2009 | 12,84 | 2,23% | 2.013,32 | 0,78% |
| 15.6.2009 | 12,56 | -0,63% | 1.997,71 | -3,50% |
| 8.6.2009 | 12,64 | 1,69% | 2.070,19 | -0,06% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 1.6.2009 | 12,43 | 0,49% | 2.071,39 | 0,00% |
| 25.5.2009 | 12,37 | 2,32% | 2.071,37 | 0,33% |
| 18.5.2009 | 12,09 | -4,80% | 2.064,64 | 2,96% |
| 11.5.2009 | 12,70 | 0,00% | 2.005,33 | -5,69% |
| 4.5.2009 | 12,70 | -1,93% | 2.126,23 | 8,85% |
| 27.4.2009 | 12,95 | 5,03% | 1.953,35 | -0,13% |
| 20.4.2009 | 12,33 | 7,78% | 1.955,82 | 1,68% |
| 14.4.2009 | 11,44 | 1,33% | 1.923,46 | 6,44% |
| 6.4.2009 | 11,29 | 1,16% | 1.807,14 | -0,07% |
| 30.3.2009 | 11,16 | 1,00% | 1.808,37 | 3,24% |
| 23.3.2009 | 11,05 | -5,39% | 1.751,56 | 2,51% |
| 16.3.2009 | 11,68 | 4,57% | 1.708,66 | 2,82% |
| 9.3.2009 | 11,17 | -7,99% | 1.661,76 | 8,81% |
| 2.3.2009 | 12,14 | -0,08% | 1.527,27 | -9,98% |
| 23.2.2009 | 12,15 | 7,14% | 1.696,58 | -2,52% |
| 16.2.2009 | 11,34 | -1,39% | 1.740,36 | -5,01% |
| 9.2.2009 | 11,50 | 2,04% | 1.832,24 | -4,42% |
| 2.2.2009 | 11,27 | 3,49% | 1.916,88 | 0,88% |
| 26.1.2009 | 10,89 | 2,74% | 1.900,09 | 3,59% |
| 19.1.2009 | 10,60 | -3,81% | 1.834,19 | -0,94% |
| 12.1.2009 | 11,02 | -3,59% | 1.851,65 | -6,20% |
| 5.1.2009 | 11,43 | -0,44% | 1.973,95 | -0,34% |
| 29.12.2008 | 11,48 | 13,33% | 1.980,77 | 7,26% |
| 22.12.2008 | 10,13 | 0,20% | 1.846,63 | -0,80% |
| 15.12.2008 | 10,11 | -1,65% | 1.861,45 | 0,36% |
| 8.12.2008 | 10,28 | -0,68% | 1.854,84 | 3,00% |
| 1.12.2008 | 10,35 | 1,67% | 1.800,87 | -4,28% |
| 24.11.2008 | 10,18 | 6,15% | 1.881,46 | 5,48% |
| 17.11.2008 | 9,59 | 0,31% | 1.783,70 | -13,46% |
| 10.11.2008 | 9,56 | 0,42% | 2.061,08 | -4,43% |
| 3.11.2008 | 9,52 | -10,86% | 2.156,59 | 2,69% |
| 27.10.2008 | 10,68 | 15,96% | 2.100,18 | 9,49% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 20.10.2008 | 9,21 | -12,70% | 1.918,08 | -4,82% |
| 13.10.2008 | 10,55 | 9,10% | 2.015,30 | -5,09% |
| 6.10.2008 | 9,67 | -24,75% | 2.123,44 | -22,98% |
| 29.9.2008 | 12,85 | -1,31% | 2.757,01 | -2,03% |
| 22.9.2008 | 13,02 | -1,44% | 2.814,11 | -7,82% |
| 15.9.2008 | 13,21 | -3,58% | 3.052,83 | -0,90% |
| 8.9.2008 | 13,70 | 2,54% | 3.080,60 | 2,60% |
| 1.9.2008 | 13,36 | -2,48% | 3.002,39 | -4,26% |
| 25.8.2008 | 13,70 | 3,63% | 3.136,00 | 3,56% |
| 18.8.2008 | 13,22 | -1,12% | 3.028,23 | -1,78% |
| 11.8.2008 | 13,37 | -0,30% | 3.083,01 | 0,47% |
| 4.8.2008 | 13,41 | 11,19% | 3.068,44 | 2,85% |
| 28.7.2008 | 12,06 | -1,47% | 2.983,55 | -2,48% |
| 21.7.2008 | 12,24 | 1,92% | 3.059,56 | -0,51% |
| 14.7.2008 | 12,01 | 1,35% | 3.075,21 | 3,92% |
| 7.7.2008 | 11,85 | -0,67% | 2.959,35 | -1,89% |
| 30.6.2008 | 11,93 | -0,17% | 3.016,44 | -5,07% |
| 23.6.2008 | 11,95 | -0,91% | 3.177,42 | -5,68% |
| 16.6.2008 | 12,06 | -13,49% | 3.368,67 | -6,12% |
| 10.6.2008 | 13,94 | -5,30% | 3.588,41 | -2,30% |
| 2.6.2008 | 14,72 | 2,08% | 3.672,84 | -2,09% |
| 26.5.2008 | 14,42 | 5,41% | 3.751,41 | 2,16% |
| 19.5.2008 | 13,68 | -5,33% | 3.671,92 | -3,28% |
| 12.5.2008 | 14,45 | 4,94% | 3.796,33 | -0,80% |
| 5.5.2008 | 13,77 | -0,94% | 3.826,91 | -3,03% |
| 28.4.2008 | 13,90 | 4,28% | 3.946,34 | 1,40% |
| 21.4.2008 | 13,33 | 4,47% | 3.891,98 | -1,05% |
| 14.4.2008 | 12,76 | 0,55% | 3.933,38 | 3,46% |
| 7.4.2008 | 12,69 | -1,78% | 3.802,02 | -0,54% |
| 31.3.2008 | 12,92 | 3,11% | 3.822,80 | 3,31% |
| 25.3.2008 | 12,53 | 7,65% | 3.700,41 | 2,14% |
| 18.3.2008 | 11,64 | 1,39% | 3.623,02 | -1,46% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|------------|-----------|---------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 10.3.2008 | 11,48 | -8,31% | 3.676,88 | 1,15% |
| 3.3.2008 | 12,52 | 1,29% | 3.635,06 | -3,25% |
| 25.2.2008 | 12,36 | -11,08% | 3.757,12 | 2,59% |
| 18.2.2008 | 13,90 | -10,84% | 3.662,42 | -0,01% |
| 11.2.2008 | 15,59 | 1,56% | 3.662,78 | 1,40% |
| 4.2.2008 | 15,35 | -7,08% | 3.612,07 | -5,19% |
| 28.1.2008 | 16,52 | 4,10% | 3.809,63 | 4,84% |
| 21.1.2008 | 15,87 | 1,93% | 3.633,64 | -1,66% |
| 14.1.2008 | 15,57 | -4,54% | 3.695,13 | -8,15% |
| 7.1.2008 | 16,31 | -4,34% | 4.022,93 | -1,75% |
| 31.12.2007 | 17,05 | -2,29% | 4.094,38 | -1,27% |
| 24.12.2007 | 17,45 | 2,65% | 4.147,19 | 0,79% |
| 17.12.2007 | 17,00 | -0,35% | 4.114,59 | 0,12% |
| 10.12.2007 | 17,06 | -0,76% | 4.109,46 | -1,45% |
| 3.12.2007 | 17,19 | -0,64% | 4.170,04 | 0,18% |
| 26.11.2007 | 17,30 | 6,59% | 4.162,50 | 3,75% |
| 19.11.2007 | 16,23 | -4,25% | 4.011,95 | -1,20% |
| 12.11.2007 | 16,95 | -2,42% | 4.060,71 | 0,30% |
| 5.11.2007 | 17,37 | -0,80% | 4.048,61 | -6,06% |
| 29.10.2007 | 17,51 | 4,04% | 4.309,82 | -2,03% |
| 22.10.2007 | 16,83 | 1,08% | 4.399,21 | -0,39% |
| 15.10.2007 | 16,65 | -3,03% | 4.416,42 | -2,55% |
| 8.10.2007 | 17,17 | 2,81% | 4.532,06 | 1,61% |
| 1.10.2007 | 16,70 | 2,08% | 4.460,29 | 3,12% |
| 24.9.2007 | 16,36 | 6,10% | 4.325,29 | -0,73% |
| 17.9.2007 | 15,42 | 1,18% | 4.357,19 | 2,29% |
| 10.9.2007 | 15,24 | -1,87% | 4.259,54 | 0,76% |
| 3.9.2007 | 15,53 | -1,02% | 4.227,47 | -2,84% |
| 27.8.2007 | 15,69 | 0,26% | 4.350,83 | 2,96% |
| 20.8.2007 | 15,65 | 1,23% | 4.225,78 | 3,82% |
| 13.8.2007 | 15,46 | -2,15% | 4.070,48 | -0,63% |
| 6.8.2007 | 15,80 | -3,25% | 4.096,20 | -4,32% |

| Datum | TNET.BR | | BEL20 | |
|-------------|-------------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 30.7.2007 | 16,33 | 1,49% | 4.281,14 | -1,40% |
| 23.7.2007 | 16,09 | -5,91% | 4.341,99 | -5,18% |
| 16.7.2007 | 17,10 | -2,29% | 4.579,36 | -1,41% |
| 9.7.2007 | 17,50 | -1,46% | 4.645,08 | -0,23% |
| 2.7.2007 | 17,76 | 3,02% | 4.655,56 | 0,35% |
| 25.6.2007 | 17,24 | 0,41% | 4.639,40 | -0,05% |
| 18.6.2007 | 17,17 | 2,75% | 4.641,55 | -0,86% |
| 11.6.2007 | 16,71 | 1,70% | 4.681,67 | 3,85% |
| 4.6.2007 | 16,43 | 3,59% | 4.507,90 | -4,24% |
| 28.5.2007 | 15,86 | 0,25% | 4.707,50 | 0,77% |
| 21.5.2007 | 15,82 | 0,38% | 4.671,71 | -1,64% |
| 14.5.2007 | 15,76 | -1,68% | 4.749,45 | 1,76% |
| 7.5.2007 | 16,03 | -0,19% | 4.667,12 | -1,10% |
| 30.4.2007 | 16,06 | -1,23% | 4.719,26 | 1,63% |
| 23.4.2007 | 16,26 | -0,85% | 4.643,43 | 0,28% |
| 16.4.2007 | 16,40 | 0,43% | 4.630,43 | 1,07% |
| 10.4.2007 | 16,33 | 0,43% | 4.581,26 | 0,61% |
| 2.4.2007 | 16,26 | 0,43% | 4.553,63 | 1,83% |
| 26.3.2007 | 16,19 | 1,25% | 4.471,65 | -0,65% |
| 19.3.2007 | 15,99 | 1,14% | 4.500,75 | 5,72% |
| 12.3.2007 | 15,81 | -0,13% | 4.257,21 | -2,77% |
| 5.3.2007 | 15,83 | 0,64% | 4.378,28 | 2,49% |
| 26.2.2007 | 15,73 | -1,38% | 4.272,02 | -4,98% |
| 20.2.2007 | 15,95 | -0,93% | 4.495,71 | -0,82% |
| 12.2.2007 | 16,10 | 3,94% | 4.532,75 | 0,31% |
| 5.2.2007 | 15,49 | -3,79% | 4.518,83 | 0,26% |
| 29.1.2007 | 16,10 | 3,01% | 4.507,29 | 2,44% |
| 22.1.2007 | 15,63 | -0,38% | 4.399,87 | -1,63% |
| 15.1.2007 | 15,69 | 5,23% | 4.472,73 | -0,29% |
| 8.1.2007 | 14,91 | 2,05% | 4.485,89 | 2,38% |
| 2.1.2007 | 14,61 | | 4.381,56 | |
| Beta | 0,56 | | | |

Iliad i CAC All-Shares

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 81,04 | -1,34% | 4.195,91 | -0,55% |
| 20.12.2010 | 82,14 | 1,05% | 4.219,09 | -0,07% |
| 13.12.2010 | 81,29 | 3,08% | 4.222,20 | 3,05% |
| 6.12.2010 | 78,86 | -0,82% | 4.097,17 | 3,38% |
| 29.11.2010 | 79,51 | 1,09% | 3.963,15 | -4,00% |
| 22.11.2010 | 78,65 | -0,98% | 4.128,31 | -1,09% |
| 15.11.2010 | 79,43 | 1,07% | 4.173,89 | -1,16% |
| 8.11.2010 | 78,59 | -0,80% | 4.222,92 | 1,64% |
| 1.11.2010 | 79,22 | -1,65% | 4.154,82 | -0,81% |
| 25.10.2010 | 80,55 | -2,92% | 4.188,94 | 1,51% |
| 18.10.2010 | 82,97 | 3,52% | 4.126,66 | 1,52% |
| 11.10.2010 | 80,15 | 3,21% | 4.064,99 | 3,04% |
| 4.10.2010 | 77,66 | 1,30% | 3.945,16 | -2,28% |
| 27.9.2010 | 76,66 | 2,38% | 4.037,28 | -0,43% |
| 20.9.2010 | 74,88 | 1,99% | 4.054,71 | 0,53% |
| 13.9.2010 | 73,42 | -0,23% | 4.033,18 | 2,13% |
| 6.9.2010 | 73,59 | -0,31% | 3.948,99 | 5,19% |
| 30.8.2010 | 73,82 | 6,09% | 3.754,00 | -1,34% |
| 23.8.2010 | 69,58 | 2,14% | 3.804,99 | -1,04% |
| 16.8.2010 | 68,12 | 3,01% | 3.844,96 | -4,32% |
| 9.8.2010 | 66,13 | 0,44% | 4.018,62 | 0,56% |
| 2.8.2010 | 65,84 | -2,10% | 3.996,42 | 2,63% |
| 26.7.2010 | 67,25 | -4,41% | 3.894,12 | 4,34% |
| 19.7.2010 | 70,35 | 1,06% | 3.732,01 | -2,02% |
| 12.7.2010 | 69,61 | 1,68% | 3.808,96 | 6,39% |
| 5.7.2010 | 68,46 | 11,43% | 3.580,35 | -6,42% |
| 28.6.2010 | 61,44 | -4,66% | 3.825,85 | -4,20% |
| 21.6.2010 | 64,44 | -4,19% | 3.993,76 | 2,88% |
| 14.6.2010 | 67,26 | 0,30% | 3.881,82 | 5,50% |
| 7.6.2010 | 67,06 | 1,13% | 3.679,45 | -2,47% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 31.5.2010 | 66,31 | -1,73% | 3.772,54 | 2,34% |
| 24.5.2010 | 67,48 | 0,51% | 3.686,21 | -3,38% |
| 17.5.2010 | 67,14 | -7,28% | 3.815,25 | -4,11% |
| 10.5.2010 | 72,41 | -0,67% | 3.978,91 | -2,97% |
| 3.5.2010 | 72,90 | -2,45% | 4.100,74 | -3,56% |
| 26.4.2010 | 74,73 | -2,68% | 4.251,99 | 0,82% |
| 19.4.2010 | 76,79 | -1,70% | 4.217,48 | -1,63% |
| 12.4.2010 | 78,12 | -1,60% | 4.287,52 | 0,06% |
| 6.4.2010 | 79,39 | 4,15% | 4.284,80 | 1,52% |
| 29.3.2010 | 76,23 | 2,20% | 4.220,67 | 2,16% |
| 22.3.2010 | 74,59 | -0,27% | 4.131,28 | 1,24% |
| 15.3.2010 | 74,79 | -1,66% | 4.080,72 | -0,27% |
| 8.3.2010 | 76,05 | -4,28% | 4.091,65 | 3,40% |
| 1.3.2010 | 79,45 | 3,20% | 3.957,22 | 0,44% |
| 22.2.2010 | 76,99 | -0,63% | 3.939,81 | 3,49% |
| 15.2.2010 | 77,48 | 5,90% | 3.806,89 | 0,19% |
| 8.2.2010 | 73,16 | -5,01% | 3.799,71 | -4,16% |
| 1.2.2010 | 77,02 | -3,06% | 3.964,52 | -0,33% |
| 25.1.2010 | 79,45 | -3,10% | 3.977,81 | -4,25% |
| 18.1.2010 | 81,99 | -2,57% | 4.154,45 | -1,40% |
| 11.1.2010 | 84,15 | -2,50% | 4.213,39 | 1,13% |
| 4.1.2010 | 86,31 | 4,42% | 4.166,45 | 3,92% |
| 28.12.2009 | 82,66 | 0,22% | 4.009,28 | -0,33% |
| 21.12.2009 | 82,48 | -0,46% | 4.022,48 | 0,93% |
| 14.12.2009 | 82,86 | 3,38% | 3.985,60 | -0,17% |
| 7.12.2009 | 80,15 | 1,25% | 3.992,37 | 3,96% |
| 30.11.2009 | 79,16 | -1,28% | 3.840,18 | -3,39% |
| 23.11.2009 | 80,19 | 2,77% | 3.974,75 | -1,37% |
| 16.11.2009 | 78,03 | 0,52% | 4.029,87 | 1,91% |
| 9.11.2009 | 77,63 | 1,20% | 3.954,48 | 3,50% |
| 2.11.2009 | 76,71 | 5,17% | 3.820,59 | -3,00% |
| 26.10.2009 | 72,94 | -2,81% | 3.938,64 | -3,82% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 19.10.2009 | 75,05 | 2,40% | 4.095,04 | 1,05% |
| 12.10.2009 | 73,29 | -4,84% | 4.052,67 | 4,75% |
| 5.10.2009 | 77,02 | 2,05% | 3.869,03 | -3,43% |
| 28.9.2009 | 75,47 | 0,57% | 4.006,48 | 0,42% |
| 21.9.2009 | 75,04 | -4,64% | 3.989,86 | 2,41% |
| 14.9.2009 | 78,69 | 1,13% | 3.895,78 | 2,24% |
| 7.9.2009 | 77,81 | 11,65% | 3.810,40 | 0,31% |
| 31.8.2009 | 69,69 | -4,03% | 3.798,53 | 0,52% |
| 24.8.2009 | 72,62 | 5,41% | 3.779,03 | -4,86% |
| 17.8.2009 | 68,89 | 0,94% | 3.971,94 | 9,48% |
| 10.8.2009 | 68,25 | -0,28% | 3.627,95 | -0,29% |
| 3.8.2009 | 68,44 | -7,68% | 3.638,45 | 2,65% |
| 27.7.2009 | 74,13 | 0,67% | 3.544,46 | 2,64% |
| 20.7.2009 | 73,64 | 3,63% | 3.453,45 | 4,12% |
| 13.7.2009 | 71,06 | 7,78% | 3.316,83 | 7,11% |
| 6.7.2009 | 65,93 | -4,56% | 3.096,61 | -4,29% |
| 29.6.2009 | 69,08 | -0,10% | 3.235,53 | -0,43% |
| 22.6.2009 | 69,15 | -5,82% | 3.249,42 | -2,41% |
| 15.6.2009 | 73,42 | 1,77% | 3.329,53 | -3,28% |
| 8.6.2009 | 72,14 | -1,92% | 3.442,30 | -0,08% |
| 1.6.2009 | 73,55 | -4,99% | 3.445,19 | 1,80% |
| 25.5.2009 | 77,41 | 3,78% | 3.384,35 | 1,38% |
| 18.5.2009 | 74,59 | 0,57% | 3.338,44 | 1,89% |
| 11.5.2009 | 74,17 | -4,96% | 3.276,45 | -4,10% |
| 4.5.2009 | 78,04 | -0,70% | 3.416,37 | 4,89% |
| 27.4.2009 | 78,59 | 7,78% | 3.256,95 | 1,52% |
| 20.4.2009 | 72,92 | -1,88% | 3.208,33 | 0,81% |
| 14.4.2009 | 74,32 | 1,21% | 3.182,50 | 4,43% |
| 6.4.2009 | 73,43 | 1,31% | 3.047,37 | 1,16% |
| 30.3.2009 | 72,48 | 7,14% | 3.012,32 | 4,37% |
| 23.3.2009 | 67,65 | 3,81% | 2.886,28 | 1,90% |
| 16.3.2009 | 65,17 | 2,31% | 2.832,35 | 3,18% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|---------|----------------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 9.3.2009 | 63,70 | 6,34% | 2.745,01 | 5,59% |
| 2.3.2009 | 59,90 | -3,23% | 2.599,74 | -6,51% |
| 23.2.2009 | 61,90 | 0,65% | 2.780,65 | -1,78% |
| 16.2.2009 | 61,50 | -6,42% | 2.830,96 | -7,67% |
| 9.2.2009 | 65,72 | -3,99% | 3.066,28 | -4,44% |
| 2.2.2009 | 68,45 | 6,77% | 3.208,89 | 4,54% |
| 26.1.2009 | 64,11 | 6,55% | 3.069,46 | 3,93% |
| 19.1.2009 | 60,17 | -3,20% | 2.953,52 | -4,74% |
| 12.1.2009 | 62,16 | -3,91% | 3.100,46 | -8,61% |
| 5.1.2009 | 64,69 | 5,60% | 3.392,64 | -0,58% |
| 29.12.2008 | 61,26 | 1,69% | 3.412,57 | 7,15% |
| 22.12.2008 | 60,24 | -1,34% | 3.184,98 | -3,02% |
| 15.12.2008 | 61,06 | 7,94% | 3.284,23 | 0,76% |
| 8.12.2008 | 56,57 | 0,60% | 3.259,38 | 6,79% |
| 1.12.2008 | 56,23 | -2,92% | 3.052,17 | -8,23% |
| 24.11.2008 | 57,92 | -1,98% | 3.325,90 | 11,90% |
| 17.11.2008 | 59,09 | -1,24% | 2.972,30 | -11,93% |
| 10.11.2008 | 59,83 | 1,70% | 3.374,96 | -4,55% |
| 3.11.2008 | 58,83 | -3,22% | 3.535,79 | -0,44% |
| 27.10.2008 | 60,79 | 16,41% | 3.551,51 | 8,73% |
| 20.10.2008 | 52,22 | 1,95% | 3.266,31 | -4,60% |
| 13.10.2008 | 51,22 | 17,42% | 3.423,92 | 4,56% |
| 6.10.2008 | 43,62 | -24,68% | 3.274,67 | -21,82% |
| 29.9.2008 | 57,91 | -2,08% | 4.188,59 | -2,91% |
| 22.9.2008 | 59,14 | -6,38% | 4.314,18 | 4,18% |
| 15.9.2008 | 63,17 | -2,68% | 4.141,20 | -7,95% |
| 8.9.2008 | 64,91 | 2,11% | 4.498,96 | 2,25% |
| 1.9.2008 | 63,57 | -8,41% | 4.400,13 | -6,15% |
| 25.8.2008 | 69,41 | -2,38% | 4.688,31 | 1,92% |
| 18.8.2008 | 71,10 | -1,54% | 4.600,11 | -1,07% |
| 11.8.2008 | 72,21 | 2,48% | 4.649,83 | -0,49% |
| 4.8.2008 | 70,46 | 3,03% | 4.672,67 | 3,95% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 28.7.2008 | 68,39 | 1,12% | 4.494,90 | -1,21% |
| 21.7.2008 | 67,63 | 6,60% | 4.550,06 | 1,65% |
| 14.7.2008 | 63,44 | 2,50% | 4.476,19 | 4,28% |
| 7.7.2008 | 61,89 | -1,87% | 4.292,30 | -4,09% |
| 30.6.2008 | 63,07 | 5,47% | 4.475,48 | -3,55% |
| 23.6.2008 | 59,80 | -2,48% | 4.640,40 | -3,09% |
| 16.6.2008 | 61,32 | -1,92% | 4.788,16 | -3,33% |
| 10.6.2008 | 62,52 | 2,29% | 4.953,00 | -2,91% |
| 2.6.2008 | 61,12 | -2,72% | 5.101,54 | -3,55% |
| 26.5.2008 | 62,83 | 0,06% | 5.289,47 | 1,58% |
| 19.5.2008 | 62,79 | -2,97% | 5.207,22 | -2,80% |
| 12.5.2008 | 64,71 | 0,51% | 5.357,20 | 1,89% |
| 5.5.2008 | 64,38 | -4,10% | 5.257,67 | -1,34% |
| 28.4.2008 | 67,13 | 0,72% | 5.329,09 | 2,13% |
| 21.4.2008 | 66,65 | -2,98% | 5.217,95 | 0,69% |
| 14.4.2008 | 68,70 | 4,74% | 5.182,15 | 2,93% |
| 7.4.2008 | 65,59 | -4,25% | 5.034,82 | -2,02% |
| 31.3.2008 | 68,50 | 13,22% | 5.138,50 | 4,42% |
| 25.3.2008 | 60,50 | 5,95% | 4.920,90 | 3,43% |
| 18.3.2008 | 57,10 | -1,55% | 4.757,51 | -1,99% |
| 10.3.2008 | 58,00 | 1,63% | 4.853,91 | -0,57% |
| 3.3.2008 | 57,07 | -4,58% | 4.881,96 | -3,13% |
| 25.2.2008 | 59,81 | -5,54% | 5.039,76 | -0,82% |
| 18.2.2008 | 63,32 | 3,51% | 5.081,64 | 0,59% |
| 11.2.2008 | 61,17 | -0,18% | 5.051,61 | 1,97% |
| 4.2.2008 | 61,28 | 0,25% | 4.953,97 | -4,97% |
| 28.1.2008 | 61,13 | -0,86% | 5.213,11 | 2,02% |
| 21.1.2008 | 61,66 | -5,33% | 5.109,81 | -2,96% |
| 14.1.2008 | 65,13 | -3,50% | 5.265,67 | -5,28% |
| 7.1.2008 | 67,49 | -2,74% | 5.559,36 | -2,60% |
| 31.12.2007 | 69,39 | -3,77% | 5.707,83 | -3,11% |
| 24.12.2007 | 72,11 | 0,50% | 5.890,79 | 0,51% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|------------|-----------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 17.12.2007 | 71,75 | 3,63% | 5.861,04 | -0,52% |
| 10.12.2007 | 69,24 | 0,70% | 5.891,93 | -1,68% |
| 3.12.2007 | 68,76 | -0,66% | 5.992,34 | 0,60% |
| 26.11.2007 | 69,22 | 2,79% | 5.956,81 | 2,40% |
| 19.11.2007 | 67,34 | 5,47% | 5.816,94 | -0,21% |
| 12.11.2007 | 63,85 | -4,03% | 5.829,35 | -0,62% |
| 5.11.2007 | 66,53 | -2,25% | 5.865,96 | -3,42% |
| 29.10.2007 | 68,06 | -3,82% | 6.073,85 | -1,44% |
| 22.10.2007 | 70,76 | 2,46% | 6.162,63 | 1,00% |
| 15.10.2007 | 69,06 | -1,86% | 6.101,72 | -1,25% |
| 8.10.2007 | 70,37 | 4,14% | 6.178,98 | 0,65% |
| 1.10.2007 | 67,57 | 6,53% | 6.139,20 | 2,13% |
| 24.9.2007 | 63,43 | -1,28% | 6.011,22 | 0,77% |
| 17.9.2007 | 64,25 | -0,89% | 5.965,16 | 2,41% |
| 10.9.2007 | 64,83 | 0,71% | 5.824,50 | 1,64% |
| 3.9.2007 | 64,37 | -8,67% | 5.730,51 | -3,77% |
| 27.8.2007 | 70,48 | 4,62% | 5.955,27 | 1,76% |
| 20.8.2007 | 67,37 | 1,51% | 5.852,29 | 4,25% |
| 13.8.2007 | 66,37 | -1,91% | 5.613,60 | -2,02% |
| 6.8.2007 | 67,66 | 0,74% | 5.729,62 | -2,69% |
| 30.7.2007 | 67,16 | -2,10% | 5.887,90 | -0,73% |
| 23.7.2007 | 68,60 | -3,58% | 5.931,43 | -5,03% |
| 16.7.2007 | 71,15 | 2,45% | 6.245,78 | -2,06% |
| 9.7.2007 | 69,45 | -2,61% | 6.376,96 | 0,25% |
| 2.7.2007 | 71,31 | -2,21% | 6.361,33 | 0,44% |
| 25.6.2007 | 72,92 | 0,79% | 6.333,69 | 0,36% |
| 18.6.2007 | 72,35 | 1,40% | 6.310,85 | -0,87% |
| 11.6.2007 | 71,35 | -0,17% | 6.366,05 | 3,63% |
| 4.6.2007 | 71,47 | -1,99% | 6.142,93 | -4,47% |
| 28.5.2007 | 72,92 | -0,67% | 6.430,30 | 1,96% |
| 21.5.2007 | 73,41 | 2,02% | 6.306,89 | -0,03% |
| 14.5.2007 | 71,96 | -2,18% | 6.308,64 | 0,59% |

| Datum | ILD | | CAC All-Shares | |
|-------------|-------------|--------|----------------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 7.5.2007 | 73,56 | -2,83% | 6.271,87 | -0,36% |
| 30.4.2007 | 75,70 | 4,64% | 6.294,81 | 2,13% |
| 23.4.2007 | 72,34 | -2,49% | 6.163,35 | -0,08% |
| 16.4.2007 | 74,19 | -1,04% | 6.168,16 | 1,68% |
| 10.4.2007 | 74,97 | -3,91% | 6.066,02 | 0,50% |
| 2.4.2007 | 78,02 | 2,97% | 6.036,12 | 2,04% |
| 26.3.2007 | 75,77 | 4,21% | 5.915,21 | 0,20% |
| 19.3.2007 | 72,71 | -0,66% | 5.903,38 | 4,77% |
| 12.3.2007 | 73,19 | -4,66% | 5.634,41 | -2,37% |
| 5.3.2007 | 76,77 | 0,91% | 5.771,15 | 1,91% |
| 26.2.2007 | 76,08 | -5,27% | 5.662,86 | -4,89% |
| 20.2.2007 | 80,31 | 1,35% | 5.953,85 | 0,12% |
| 12.2.2007 | 79,24 | 5,36% | 5.946,75 | 0,77% |
| 5.2.2007 | 75,21 | -1,21% | 5.901,46 | 0,53% |
| 29.1.2007 | 76,13 | 8,00% | 5.870,10 | 1,95% |
| 22.1.2007 | 70,49 | 1,47% | 5.758,03 | -0,27% |
| 15.1.2007 | 69,47 | -2,46% | 5.773,74 | -0,15% |
| 8.1.2007 | 71,22 | 6,62% | 5.782,69 | 1,79% |
| 2.1.2007 | 66,80 | | 5.680,92 | |
| Beta | 0,54 | | | |

Koninklijke KPN NV i AEX

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 27.12.2010 | 10,45 | -1,42% | 354,57 | -0,38% |
| 20.12.2010 | 10,60 | 2,32% | 355,92 | 1,10% |
| 13.12.2010 | 10,36 | -1,15% | 352,05 | 0,53% |
| 6.12.2010 | 10,48 | -1,13% | 350,21 | 2,34% |
| 29.11.2010 | 10,60 | -2,84% | 342,19 | 1,76% |
| 22.11.2010 | 10,91 | -2,85% | 336,26 | -2,41% |
| 15.11.2010 | 11,23 | 0,36% | 344,58 | 0,40% |
| 8.11.2010 | 11,19 | -1,84% | 343,20 | -1,07% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 1.11.2010 | 11,40 | -0,70% | 346,90 | 2,87% |
| 25.10.2010 | 11,48 | 3,89% | 337,23 | -1,13% |
| 18.10.2010 | 11,05 | 1,66% | 341,07 | -0,11% |
| 11.10.2010 | 10,87 | -0,73% | 341,45 | 1,46% |
| 4.10.2010 | 10,95 | -0,18% | 336,53 | 0,82% |
| 27.9.2010 | 10,97 | 0,55% | 333,78 | -1,20% |
| 20.9.2010 | 10,91 | 0,46% | 337,85 | 0,99% |
| 13.9.2010 | 10,86 | -0,28% | 334,54 | -0,13% |
| 6.9.2010 | 10,89 | -0,18% | 334,96 | 1,70% |
| 30.8.2010 | 10,91 | 0,65% | 329,35 | 3,88% |
| 23.8.2010 | 10,84 | 3,73% | 317,04 | -0,31% |
| 16.8.2010 | 10,45 | -0,95% | 318,02 | -1,82% |
| 9.8.2010 | 10,55 | 2,23% | 323,92 | -2,20% |
| 2.8.2010 | 10,32 | 0,98% | 331,19 | 0,17% |
| 26.7.2010 | 10,22 | -1,45% | 330,64 | -1,93% |
| 19.7.2010 | 10,37 | 3,60% | 337,14 | 4,06% |
| 12.7.2010 | 10,01 | 1,93% | 323,99 | -0,13% |
| 5.7.2010 | 9,82 | 2,19% | 324,42 | 5,26% |
| 28.6.2010 | 9,61 | -2,73% | 308,20 | -5,46% |
| 21.6.2010 | 9,88 | -0,50% | 325,99 | -3,00% |
| 14.6.2010 | 9,93 | 0,71% | 336,06 | 3,23% |
| 7.6.2010 | 9,86 | -0,60% | 325,56 | 1,35% |
| 31.5.2010 | 9,92 | 0,00% | 321,22 | 0,18% |
| 24.5.2010 | 9,92 | 2,27% | 320,64 | 2,31% |
| 17.5.2010 | 9,70 | -0,51% | 313,41 | -4,23% |
| 10.5.2010 | 9,75 | -0,41% | 327,24 | 4,77% |
| 3.5.2010 | 9,79 | -6,67% | 312,35 | -9,70% |
| 26.4.2010 | 10,49 | 0,10% | 345,91 | -2,11% |
| 19.4.2010 | 10,48 | -1,41% | 353,38 | 1,04% |
| 12.4.2010 | 10,63 | 0,19% | 349,75 | -1,73% |
| 6.4.2010 | 10,61 | 0,95% | 355,89 | 1,27% |
| 29.3.2010 | 10,51 | 0,10% | 351,44 | 2,22% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 22.3.2010 | 10,50 | 1,16% | 343,81 | 1,52% |
| 15.3.2010 | 10,38 | -3,17% | 338,65 | -0,27% |
| 8.3.2010 | 10,72 | -1,47% | 339,57 | 0,26% |
| 1.3.2010 | 10,88 | 3,72% | 338,68 | 6,59% |
| 22.2.2010 | 10,49 | -0,85% | 317,74 | -2,41% |
| 15.2.2010 | 10,58 | 2,52% | 325,60 | 3,12% |
| 8.2.2010 | 10,32 | 0,58% | 315,74 | 0,22% |
| 1.2.2010 | 10,26 | -4,56% | 315,04 | -3,92% |
| 25.1.2010 | 10,75 | -0,92% | 327,90 | -0,48% |
| 18.1.2010 | 10,85 | 2,17% | 329,48 | -2,52% |
| 11.1.2010 | 10,62 | 0,00% | 337,99 | -1,16% |
| 4.1.2010 | 10,62 | 0,00% | 341,94 | 1,97% |
| 28.12.2009 | 10,62 | 0,00% | 335,33 | 0,52% |
| 21.12.2009 | 10,62 | 1,53% | 333,60 | 2,76% |
| 14.12.2009 | 10,46 | -1,32% | 324,63 | 1,40% |
| 7.12.2009 | 10,60 | -3,02% | 320,14 | -0,31% |
| 30.11.2009 | 10,93 | 3,41% | 321,13 | 3,75% |
| 23.11.2009 | 10,57 | 1,63% | 309,52 | -0,16% |
| 16.11.2009 | 10,40 | -3,97% | 310,03 | -2,31% |
| 9.11.2009 | 10,83 | -0,37% | 317,37 | 3,33% |
| 2.11.2009 | 10,87 | -1,90% | 307,14 | 1,58% |
| 26.10.2009 | 11,08 | 3,07% | 302,36 | -5,55% |
| 19.10.2009 | 10,75 | -0,65% | 320,14 | -0,67% |
| 12.10.2009 | 10,82 | 2,95% | 322,31 | 2,14% |
| 5.10.2009 | 10,51 | 2,94% | 315,55 | 5,43% |
| 28.9.2009 | 10,21 | 0,29% | 299,30 | -2,07% |
| 21.9.2009 | 10,18 | 1,80% | 305,63 | -2,55% |
| 14.9.2009 | 10,00 | 1,42% | 313,63 | 1,83% |
| 7.9.2009 | 9,86 | 3,25% | 308,00 | 5,06% |
| 31.8.2009 | 9,55 | -1,95% | 293,16 | -2,35% |
| 24.8.2009 | 9,74 | 2,53% | 300,20 | 1,94% |
| 17.8.2009 | 9,50 | 1,28% | 294,49 | 2,25% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 10.8.2009 | 9,38 | -0,53% | 288,02 | -0,85% |
| 3.8.2009 | 9,43 | 1,95% | 290,50 | 2,59% |
| 27.7.2009 | 9,25 | 3,93% | 283,17 | 2,54% |
| 20.7.2009 | 8,90 | 0,91% | 276,15 | 3,66% |
| 13.7.2009 | 8,82 | 4,13% | 266,40 | 9,54% |
| 6.7.2009 | 8,47 | -2,98% | 243,20 | -4,14% |
| 29.6.2009 | 8,73 | 2,46% | 253,70 | -0,29% |
| 22.6.2009 | 8,52 | 2,90% | 254,43 | -1,06% |
| 15.6.2009 | 8,28 | 3,63% | 257,16 | -3,13% |
| 8.6.2009 | 7,99 | 0,38% | 265,48 | -0,54% |
| 1.6.2009 | 7,96 | -2,21% | 266,93 | 2,88% |
| 25.5.2009 | 8,14 | -0,37% | 259,45 | -0,27% |
| 18.5.2009 | 8,17 | -2,39% | 260,14 | 2,85% |
| 11.5.2009 | 8,37 | 5,82% | 252,92 | -3,23% |
| 4.5.2009 | 7,91 | -1,00% | 261,35 | 8,55% |
| 27.4.2009 | 7,99 | -3,73% | 240,76 | 0,59% |
| 20.4.2009 | 8,30 | -2,24% | 239,34 | -1,83% |
| 14.4.2009 | 8,49 | 1,31% | 243,81 | 4,71% |
| 6.4.2009 | 8,38 | 0,12% | 232,84 | 0,90% |
| 30.3.2009 | 8,37 | -0,59% | 230,76 | 4,07% |
| 23.3.2009 | 8,42 | 1,69% | 221,73 | 4,24% |
| 16.3.2009 | 8,28 | -1,19% | 212,71 | 0,46% |
| 9.3.2009 | 8,38 | -0,36% | 211,74 | 6,14% |
| 2.3.2009 | 8,41 | -2,10% | 199,50 | -9,24% |
| 23.2.2009 | 8,59 | -2,83% | 219,81 | -4,07% |
| 16.2.2009 | 8,84 | -2,32% | 229,13 | -8,76% |
| 9.2.2009 | 9,05 | -0,33% | 251,12 | -3,91% |
| 2.2.2009 | 9,08 | 3,06% | 261,35 | 5,13% |
| 26.1.2009 | 8,81 | 2,80% | 248,60 | 6,18% |
| 19.1.2009 | 8,57 | -1,61% | 234,14 | -5,80% |
| 12.1.2009 | 8,71 | -3,11% | 248,55 | -6,62% |
| 5.1.2009 | 8,99 | -0,22% | 266,18 | 3,08% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 29.12.2008 | 9,01 | 3,21% | 258,23 | 6,75% |
| 22.12.2008 | 8,73 | -1,47% | 241,90 | -3,06% |
| 15.12.2008 | 8,86 | -0,78% | 249,54 | 0,72% |
| 8.12.2008 | 8,93 | -2,83% | 247,75 | 7,98% |
| 1.12.2008 | 9,19 | 0,55% | 229,44 | -9,15% |
| 24.11.2008 | 9,14 | 3,51% | 252,55 | 13,29% |
| 17.11.2008 | 8,83 | 0,23% | 222,93 | -11,70% |
| 10.11.2008 | 8,81 | -2,87% | 252,47 | -4,99% |
| 3.11.2008 | 9,07 | -2,05% | 265,72 | -0,74% |
| 27.10.2008 | 9,26 | 7,93% | 267,69 | 8,85% |
| 20.10.2008 | 8,58 | 6,06% | 245,92 | -2,51% |
| 13.10.2008 | 8,09 | 18,10% | 252,26 | -2,24% |
| 6.10.2008 | 6,85 | -23,63% | 258,05 | -24,99% |
| 29.9.2008 | 8,97 | -1,32% | 344,02 | -2,98% |
| 22.9.2008 | 9,09 | -3,40% | 354,58 | -7,14% |
| 15.9.2008 | 9,41 | -2,28% | 381,83 | -4,44% |
| 8.9.2008 | 9,63 | 1,05% | 399,57 | 2,66% |
| 1.9.2008 | 9,53 | -2,56% | 389,22 | -5,72% |
| 25.8.2008 | 9,78 | 2,84% | 412,84 | 1,14% |
| 18.8.2008 | 9,51 | -0,31% | 408,19 | -0,41% |
| 11.8.2008 | 9,54 | -1,85% | 409,86 | 0,33% |
| 4.8.2008 | 9,72 | 5,42% | 408,52 | 3,55% |
| 28.7.2008 | 9,22 | 1,77% | 394,53 | -0,31% |
| 21.7.2008 | 9,06 | 4,26% | 395,77 | -0,04% |
| 14.7.2008 | 8,69 | -1,92% | 395,94 | 1,01% |
| 7.7.2008 | 8,86 | -3,38% | 391,98 | -2,82% |
| 30.6.2008 | 9,17 | 3,85% | 403,36 | -5,30% |
| 23.6.2008 | 8,83 | -1,23% | 425,92 | -2,61% |
| 16.6.2008 | 8,94 | -5,50% | 437,33 | -4,92% |
| 10.6.2008 | 9,46 | -0,94% | 459,96 | -2,39% |
| 2.6.2008 | 9,55 | -1,44% | 471,23 | -2,94% |
| 26.5.2008 | 9,69 | 0,83% | 485,52 | 1,49% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 19.5.2008 | 9,61 | 0,84% | 478,39 | -2,52% |
| 12.5.2008 | 9,53 | -0,52% | 490,78 | 2,16% |
| 5.5.2008 | 9,58 | -2,04% | 480,40 | -0,17% |
| 28.4.2008 | 9,78 | -1,71% | 481,21 | 2,86% |
| 21.4.2008 | 9,95 | 1,53% | 467,84 | -1,46% |
| 14.4.2008 | 9,80 | 8,65% | 474,75 | 4,70% |
| 7.4.2008 | 9,02 | 0,67% | 453,43 | -1,60% |
| 31.3.2008 | 8,96 | 2,17% | 460,81 | 4,49% |
| 24.3.2008 | 8,77 | 0,00% | 440,99 | 3,57% |
| 17.3.2008 | 8,77 | -3,52% | 425,79 | -1,51% |
| 10.3.2008 | 9,09 | -8,73% | 432,30 | -0,64% |
| 3.3.2008 | 9,96 | -0,90% | 435,09 | -2,56% |
| 25.2.2008 | 10,05 | 0,70% | 446,53 | -1,13% |
| 18.2.2008 | 9,98 | -0,10% | 451,63 | 3,87% |
| 11.2.2008 | 9,99 | -0,40% | 434,81 | 0,63% |
| 4.2.2008 | 10,03 | 0,60% | 432,10 | -4,32% |
| 28.1.2008 | 9,97 | 7,20% | 451,61 | 2,95% |
| 21.1.2008 | 9,30 | -6,44% | 438,69 | -2,53% |
| 14.1.2008 | 9,94 | -3,40% | 450,08 | -6,59% |
| 7.1.2008 | 10,29 | 1,18% | 481,83 | -3,75% |
| 31.12.2007 | 10,17 | 1,60% | 500,60 | -2,93% |
| 24.12.2007 | 10,01 | -0,30% | 515,69 | 0,39% |
| 17.12.2007 | 10,04 | 3,08% | 513,71 | 0,48% |
| 10.12.2007 | 9,74 | -2,89% | 511,28 | -0,45% |
| 3.12.2007 | 10,03 | -0,59% | 513,59 | 1,18% |
| 26.11.2007 | 10,09 | 3,59% | 507,58 | 3,07% |
| 19.11.2007 | 9,74 | -1,91% | 492,47 | -1,52% |
| 12.11.2007 | 9,93 | -1,88% | 500,08 | -2,07% |
| 5.11.2007 | 10,12 | -1,27% | 510,65 | -4,95% |
| 29.10.2007 | 10,25 | -5,09% | 537,25 | -1,81% |
| 22.10.2007 | 10,80 | 4,55% | 547,16 | -0,71% |
| 15.10.2007 | 10,33 | 0,00% | 551,05 | -1,45% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 8.10.2007 | 10,33 | 6,83% | 559,14 | 2,29% |
| 1.10.2007 | 9,67 | -1,02% | 546,60 | 1,04% |
| 24.9.2007 | 9,77 | 1,45% | 540,98 | -0,67% |
| 17.9.2007 | 9,63 | -0,10% | 544,65 | 3,08% |
| 10.9.2007 | 9,64 | 4,56% | 528,36 | 2,11% |
| 3.9.2007 | 9,22 | 0,33% | 517,43 | -1,01% |
| 27.8.2007 | 9,19 | -2,23% | 522,73 | 0,89% |
| 20.8.2007 | 9,40 | 2,06% | 518,10 | 3,83% |
| 13.8.2007 | 9,21 | 9,38% | 499,00 | -0,61% |
| 6.8.2007 | 8,42 | -5,50% | 502,04 | -3,74% |
| 30.7.2007 | 8,91 | 0,00% | 521,52 | -0,98% |
| 23.7.2007 | 8,91 | -5,91% | 526,69 | -5,10% |
| 16.7.2007 | 9,47 | -0,73% | 555,02 | -1,05% |
| 9.7.2007 | 9,54 | -0,52% | 560,93 | 1,07% |
| 2.7.2007 | 9,59 | -1,54% | 555,00 | 1,24% |
| 25.6.2007 | 9,74 | 0,83% | 548,21 | -0,10% |
| 18.6.2007 | 9,66 | -3,11% | 548,75 | -0,57% |
| 11.6.2007 | 9,97 | 2,47% | 551,91 | 3,22% |
| 4.6.2007 | 9,73 | -2,41% | 534,69 | -1,70% |
| 28.5.2007 | 9,97 | 1,42% | 543,93 | 1,58% |
| 21.5.2007 | 9,83 | 2,29% | 535,48 | -0,23% |
| 14.5.2007 | 9,61 | -0,10% | 536,69 | 1,03% |
| 7.5.2007 | 9,62 | -3,02% | 531,20 | -1,56% |
| 30.4.2007 | 9,92 | 0,61% | 539,64 | 1,72% |
| 23.4.2007 | 9,86 | 1,96% | 530,49 | -1,09% |
| 16.4.2007 | 9,67 | 1,68% | 536,36 | 2,42% |
| 9.4.2007 | 9,51 | 1,82% | 523,68 | 0,85% |
| 2.4.2007 | 9,34 | 4,12% | 519,29 | 1,72% |
| 26.3.2007 | 8,97 | -0,99% | 510,50 | -0,65% |
| 19.3.2007 | 9,06 | 3,66% | 513,84 | 6,57% |
| 12.3.2007 | 8,74 | 0,11% | 482,14 | -1,67% |
| 5.3.2007 | 8,73 | 0,69% | 490,35 | 2,11% |

| Datum | KPN.AS | | AEX | |
|-------------|-------------|--------|-----------|--------|
| | Kor. cena | Prinos | Kor. cena | Prinos |
| 26.2.2007 | 8,67 | -4,62% | 480,20 | -5,96% |
| 19.2.2007 | 9,09 | 2,02% | 510,61 | 0,89% |
| 12.2.2007 | 8,91 | 2,18% | 506,10 | -0,24% |
| 5.2.2007 | 8,72 | 3,44% | 507,30 | 0,10% |
| 29.1.2007 | 8,43 | -1,86% | 506,78 | 1,40% |
| 22.1.2007 | 8,59 | -4,45% | 499,80 | -1,44% |
| 15.1.2007 | 8,99 | 2,51% | 507,12 | 0,85% |
| 8.1.2007 | 8,77 | 0,92% | 502,84 | 1,78% |
| 1.1.2007 | 8,69 | | 494,05 | |
| Beta | 0,28 | | | |

J.3. RAČUNICA Df/E RACIJA

| Kompanija | Broj akcija | Datum | Cena | Tržišna vrednost | Vrednost duga | Df/E |
|--------------------|---------------|-------------|--------|------------------|-----------------|-------------|
| Fastweb SpA | 79.510.000 | 31.12.2010. | 17,90 | 1.423.229.000 | 1.734.000.000 | 1,22 |
| TDC A/S | 816.760.000 | 31.12.2010. | 242,25 | 197.860.110.000 | 23.644.000.000 | 0,12 |
| Zon Multimedia | 309.090.000 | 31.12.2010. | 3,39 | 1.047.815.100 | 1.065.600.000 | 1,02 |
| Telenet | 112.430.000 | 31.12.2010. | 29,48 | 3.314.436.400 | 2.877.700.000 | 0,87 |
| Iliad | 54.640.000 | 31.12.2010. | 81,04 | 4.428.025.600 | 1.036.200.000 | 0,23 |
| Koninklijke KPN NV | 1.528.250.000 | 31.12.2010. | 10,45 | 15.970.212.500 | 12.537.000.000 | 0,79 |
| | | | | | Medijana | 0,83 |

J.4. RAČUNICA STOPE TROŠKOVA POZAJMLJENOG KAPITALA NA BAZI RAČUNOVODSTVENIH PODATAKA

| SA MATIČNIM LICEM | 2009. | 2010. |
|--|--------|---------------|
| Rashodi kamata | | 2.156 |
| Ostale dugoročne obaveze | 14.581 | 17.776 |
| Kratkoročne finansijske obaveze | 124 | 160 |
| Ukupno finansijske obaveze prema mat. licu | 14.706 | 17.936 |
| Prosek stanja finansijskih obaveza | | 16.321 |
| Efektivna kamatna stopa u EUR | | 13,21% |
| Efektivna kamatna stopa u RSD | | 18,74% |

| SA NEPOVEZANIM LICIMA | 2009. | 2010. |
|--|-------|--------------|
| Rashodi kamata | | 70 |
| Dugoročni krediti | 1.263 | 522 |
| Ostale dugoročne obaveze | 13 | 32 |
| Kratkoročne finansijske obaveze | 746 | 1.087 |
| Ukupno finansijske obaveze prema nepov. licima | 2.022 | 1.641 |
| Prosek stanja finansijskih obaveza | | 1.831 |
| Efektivna kamatna stopa u EUR | | 3,85% |
| Efektivna kamatna stopa u RSD | | 8,92% |

| KOMBINOVANO | 2009. | 2010. |
|---|--------|---------------|
| Rashodi kamata | | 2.227 |
| Dugoročni krediti | 1.263 | 522 |
| Ostale dugoročne obaveze | 14.594 | 17.808 |
| Kratkoročne finansijske obaveze | 870 | 1.247 |
| Ukupno finansijske obaveze | 16.727 | 19.577 |
| Prosek stanja finansijskih obaveza | | 18.152 |
| Efektivna kamatna stopa u EUR | | 12,27% |
| Efektivna kamatna stopa u RSD | | 17,75% |