



ZAGREBAČKA BURZA  
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Na temelju odredbe članka 7. Statuta Zagrebačke burze d.d., Ivana Lučića 2a/22 (u daljnjem tekstu: Burza), Uprava Burze dana 14. prosinca 2011. g. donosi sljedeću

**O D L U K U br. 393**  
**o indeksu CROBEX®**  
*(pročišćeni neslužbeni tekst\*)*

**1. Opće odredbe**

**Članak 1.**

(1) Ovom Odlukom utvrđuje se naziv indeksa, kriteriji za odabir dionica koje ulaze u sastav indeksa, metoda izračuna i prilagođavanja baze indeksa, revizija indeksa te sastav i ovlasti Odbora za indekse.

**2. Naziv indeksa**

**Članak 2.**

- (1) Naziv indeksa je CROBEX®.  
(2) CROBEX®<sup>1</sup> je vlasništvo Zagrebačke burze.

**3. Kriteriji za odabir dionica koje ulaze u sastav indeksa**

**Članak 3.**

- (1) Prilikom odabira dionica koje će ući u sastav indeksa CROBEX®, u obzir se uzimaju samo dionice uvrštene na uređeno tržište kojima se trgovalo više od 90% ukupnog broja trgovinskih dana u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.
- (2) Rang svake dionice koja ispunjava uvjet broja trgovinskih dana određuje se na osnovi dva kriterija:
1. udjel u *free float* tržišnoj kapitalizaciji
  2. udjel u prometu ostvarenom unutar knjige ponuda u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.

---

<sup>1</sup> CROBEX je registriran kod Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo Republike Hrvatske pod registarskim brojem: Z20080271.

*\*Zagrebačka burza d.d. izradila je pročišćeni neslužbeni tekst Odluke br. 393 o indeksu CROBEX. Dokument je izrađen isključivo u svrhu pomoćnog materijala u svakodnevnom radu obveznika Odluke te isti ne predstavlja službeni dokument i stoga nije moguće pozivanje na odredbe pročišćenog neslužbenog teksta Odluke. Pročišćeni neslužbeni tekst obuhvaća Odluku br. 393 o indeksu CROBEX od dana 14.12.2011. g. te Odluku o izmjenama i dopunama Odluke br. 393 o indeksu CROBEX od dana 22.08.2012. g.*

- (3) Svakom od navedenih kriterija pripisuje se težina 50% te se izračunava srednjak udjela odnosno vagani tržišni udjel.
- (4) U sastav indeksa CROBEX® ulazi 25 dionica s najvećim srednjakom udjela.
- (5) Ako izdavatelj ima više rodova dionica koje ispunjavaju uvjete za ulazak u sastav indeksa CROBEX®, u indeks će se uključiti samo jedan rod dionica i to onaj s većim rangom.

#### 4. Zona tolerancije

##### Članak 4.

- (1) U cilju osiguravanja stabilnosti indeksa prilikom revizije primjenjuje se zona tolerancije 23/28.
- (2) Zona tolerancije 23/28 znači da prve 22 (dvadesetdvije) dionice ulaze u novi sastav indeksa CROBEX®. Preostale 3 (tri) dionice se biraju između dionica rangiranih od 23. do 28. mjesta, s time da prednost imaju dionice koje su bile u prethodnom sastavu indeksa CROBEX® s većim rangom.

#### 5. Metoda izračuna i prilagođavanje baze indeksa

##### Članak 5.

- (1) Indeks CROBEX® se računa kao omjer *free float* tržišne kapitalizacije i *free float* tržišne kapitalizacije na bazni datum.
- (2) *Free float* tržišna kapitalizacija određene dionice računa se kao umnožak broja izdanih dionica, *free float* faktora i zadnje cijene dionice.
- (3) Udjel *free float* tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX®, na dan redovne revizije, ne može preći 10%.
- (4) Ako nekom dionicom nije trgovano određenog dana, uzima se prethodna zadnja cijena.
- (5) Indeks se računa kontinuirano tijekom trgovine prema sljedećoj formuli:

$$I_t^j = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t}^j \cdot q_{i,T} \cdot f_{i,T}}{K_T \cdot \sum_{i=1}^n p_{i,T} \cdot q_{i,T} \cdot f_{i,T}} \cdot B$$

- $I_t^j$  vrijednost indeksa CROBEX® na dan  $t$  i vrijeme  $j$
- $p_{i,t}^j$  zadnja cijena dionica  $i$  na dan  $t$  i vrijeme  $j$
- $q_{i,T}$  broj izdanih dionica  $i$  ili njihov dio na dan revizije  $T$
- $f_{i,T}$  *free float* faktor dionica  $i$  na zadnji dan mjeseca koji prethodi danu revizije  $T$
- $B$  bazna vrijednost indeksa, iznosi 1000 na dan 1. srpnja 1997. g.
- $p_{i,T}$  zadnja cijena dionica  $i$  na bazni datum ili na dan koji prethodi uključenju u indeks CROBEX® (u slučaju da su uključene kasnije)
- $K_T$  koeficijent prilagođavanja baze indeksa na dan revizije  $T$

## 6. *Free float*

### Članak 6.

(1) U *free float* ne ulaze:

1. dionice koje drže osobe koje raspolažu s 5% i više od ukupnog broja izdanih dionica
2. vlastite dionice izdavatelja.

(2) Dionice na zbirnim skrbničkim računima te dionice koje drže mirovinski i investicijski fondovi uvijek su uključene u *free float*.

### 6.1. *Free float faktor*

### Članak 7.

(1) Za dionice kojima je *free float* manji od 20%, *free float* faktor određuje se na način da se *free float* zaokruži na prvi veći cijeli broj.

(2) Za dionice kojima *free float* prelazi 20%, *free float* faktor određuje se na način da se *free float* zaokruži na prvi veći višekratnik broja 5 (pet).

## 7. *Prilagođavanje baze indeksa*

### Članak 8.

(1) Do prilagođavanja baze indeksa CROBEX® dolazi u slučaju uključivanja novih dionica u indeks, odnosno isključivanja postojećih dionica iz indeksa, promjene *free float* faktora te zbog promjene broja izdanih dionica koje ulaze u sastav indeksa, čime se osigurava vremenska usporedivost indeksa.

(2) Koeficijent prilagođavanja baze indeksa CROBEX® računa se na sljedeći način:

$$K_{T+1} = K_T \cdot \frac{I(T')}{I(T)}$$

$I(T')$  vrijednost indeksa CROBEX® nakon promjene na dan  $T$

$I(T)$  vrijednost indeksa CROBEX® prije promjene na dan  $T$

$T$  dan revizije

## 8. *Revizija indeksa*

### Članak 9.

(1) Revizija indeksa može biti redovna i izvanredna.

### **8.1. Redovna revizija indeksa**

#### **Članak 10.**

(1) Revizija indeksa CROBEX® obavlja se po završetku trgovine trećeg petka u mjesecu ožujku i rujnu, te se primjenjuje od sljedećeg trgovinskog dana.

(2) Revizija indeksa CROBEX® vrši se na temelju podataka o trgovini u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji, a sve promjene u sastavu indeksa objavit će se javnosti.

### **8.2. Izvanredna revizija indeksa**

#### **Članak 11.**

(1) U slučaju izvanrednih događaja, u razdoblju između dviju redovnih revizija, koji mogu utjecati na realnost i vjerodostojnost indeksa CROBEX®, Odbor za indekse može izvršiti izvanrednu reviziju indeksa CROBEX®.

(2) Izvanrednim događajima smatra se osobito sljedeće:

1. korporativne akcije (kao npr. podjela dionica, spajanje dionica, povećanje ili smanjenje temeljnog kapitala, prijenos dionica manjinskih dioničara, preuzimanje dioničkog društva, pripajanje, spajanje, podjela dioničkog društva i dr.),
2. prestanak uvrštenja određene dionice,
3. dugotrajna obustava trgovine određenom dionicom,
4. otvaranje stečajnog postupka ili postupka likvidacije društva.

(3) Prilikom isključenja dionice iz indeksa u slučajevima navednim u stavku 2. ovog članka, u indeks se neće uključivati nova dionica na izvanrednoj reviziji, već će indeks u svom sastavu imati manji broj dionica od broja propisanog ovom Odlukom.

### **8.3. Izvanredni događaji**

#### **8.3.1. Podjela dionica (eng. stock-split)**

#### **Članak 12.**

(1) Podjela dionica korporativna je akcija kojom izdavatelj, na temelju odluke glavne skupštine, ne mijenjajući temeljni kapital društva, povećava broj izdanih dionica smanjujući nominalni iznos dionice iz prvotnog izdanja odnosno povećava broj izdanih dionica bez nominalnog iznosa, ako su dionice izdane bez nominalnog iznosa, tako da svakom dioničaru umjesto jedne izda dvije ili više dionica.

(2) U indeksu će se povećati broj izdanih dionica i smanjit će se cijena, proporcionalno omjeru podjele dionica. Koeficijent prilagođavanja indeksa neće se promijeniti.

(3) Promjena navedena u stavku 2. ovog članka izvršit će se nakon primitka obavijesti od strane Središnjeg klirinško depozitarnog društva (dalje u tekstu: SKDD) o provedbi korporativne akcije podjele dionica, a nakon završetka trgovine na zadnji dan trgovanja postojećim brojem izdanih dionica. Navedene promjene postat će efektivne sljedeći trgovinski dan (eng. *ex-date*).

### **8.3.2. Spajanje dionica (eng. reverse stock-split)**

#### **Članak 13.**

- (1) Spajanje dionica korporativna je akcija kojom izdavatelj, na temelju odluke glavne skupštine, ne mijenjajući temeljni kapital društva, smanjuje broj izdanih dionica povećavajući nominalni iznos dionice iz prvotnog izdanja odnosno smanjuje količinu dionica bez nominalnog iznosa, tako da svakom vlasniku umjesto dvije ili više dionica izda jednu dionicu.
- (2) U indeksu će se smanjiti broj izdanih dionica i povećat će se cijena, proporcionalno omjeru spajanja. Koeficijent prilagođavanja baze indeksa neće se promijeniti.
- (3) Promjena navedena u stavku 2. ovog članka izvršit će se nakon primitka obavijesti od strane SKDD-a o provedbi korporativne akcije spajanja dionica, a nakon završetka trgovine na zadnji dan trgovanja postojećim brojem izdanih dionica. Navedene promjene postat će efektivne sljedeći trgovinski dan.

### **8.3.3. Povećanje temeljnog kapitala dioničkog društva iz sredstava društva novim izdanjem dionica (eng. bonus issue, stock dividend)**

#### **Članak 14.**

- (1) Povećanje temeljnog kapitala iz sredstava društva novim izdanjem dionica korporativna je akcija kojom izdavatelj svim postojećim dioničarima dodjeljuje određeni broj novih dionica razmjerno njihovom sudjelovanju u temeljnom kapitalu društva (tzv. *dividenda u dionicama, bonusne dionice*).
- (2) U indeksu će se povećati broj izdanih dionica i smanjit će se cijena, proporcionalno omjeru distribucije dionica. Koeficijent prilagođavanja baze indeksa neće se promijeniti.
- (3) Promjena navedena u stavku 2. ovog članka izvršit će se nakon primitka obavijesti od strane SKDD-a o provedbi korporativne akcije, a nakon završetka trgovine na zadnji dan trgovanja postojećim brojem izdanih dionica. Navedene promjene postat će efektivne sljedeći trgovinski dan.
- (4) Ako je prvi dan trgovanja bez prava na dodjelu novih dionica prije nego što glavna skupština donese odluku o povećanju temeljnog kapitala, Odbor za indekse isključit će dionicu iz indeksa nakon završetka trgovine 3 (tri) dana prije dana održavanja glavne skupštine.
- (5) Po primitku obavijesti od strane SKDD-a o provedbi korporativne akcije, Odbor za indekse isključenu će dionicu ponovno uključiti u indeks nakon završetka trgovine. Navedena promjena postat će efektivna sljedeći trgovinski dan

### **8.3.4. Povećanje temeljnog kapitala dioničkog društva novim izdanjem dionica s pravom prvenstva (eng. rights issue)**

#### **Članak 15.**

- (1) Povećanje temeljnog kapitala novim izdanjem dionica s pravom prvenstva korporativna je akcija kojom izdavatelj svim postojećim dioničarima nudi na prodaju određeni broj novih dionica.
- (2) Ako se dionice izdaju uz premiju, odnosno po cijeni višoj od trenutne tržišne cijene, neće se provoditi izvanredna revizija indeksa.
- (3) Ako se dionice izdaju uz diskont, odnosno po cijeni nižoj od tržišne cijene, izvršit će se izvanredna revizija indeksa i izračunati novi koeficijent prilagođavanja baze indeksa.

(4) U slučaju iz stavka 3. ovog članka, a nakon završetka zadnjeg dana trgovine s pravom na kupnju novih dionica (cum = ex-datum -1), izračunat će se novi koeficijent prilagođavanja baze indeksa. Koeficijent prilagođavanja baze indeksa izračunava se na način određen u članku 8. stavak 2. ove Odluke pomoću teorijske cijena dionica na ex-datum prema sljedećoj formuli:

$$P_{ex} = \frac{P_{cum} * m + P_s * n}{m + n}$$

$P_{ex}$  teorijska cijena dionice na dan kada se trguje bez prava na kupnju novih dionica (ex-datum)

$P_{cum}$  zadnja cijena dionica na dan kada se zadnji put trguje s pravom na kupnju novih dionica (ex-datum -1)

$P_s$  cijena po kojoj postojeći dioničari mogu kupiti nove dionice (eng. *subscription price*)

m broj dionica prije povećanja temeljnog kapitala

n broj novih dionica

(5) Kada novo izdanje dionica bude uvršteno na Burzu, u indeksu će se promijeniti broj izdanih dionica samo ako je broj novouvršenih dionica najmanje 10% veći od postojećeg broja dionica. U protivnom, broj dionica promijenit će se na prvoj sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

(6) Ako je prvi dan trgovanja bez prava na kupnju novih dionica prije nego što glavna skupština donese odluku o povećanju temeljnog kapitala, Odbor za indekse isključit će dionicu iz indeksa nakon završetka trgovine 3 (tri) dana prije dana održavanja glavne skupštine.

(7) Po primitku obavijesti od strane SKDD-a o provedbi korporativne akcije, Odbor za indekse isključenu će dionicu ponovno uključiti u indeks nakon završetka trgovine. Navedena promjena postat će efektivna sljedeći trgovinski dan.

### **8.3.5. Povećanje temeljnog kapitala dioničkog društva javnom ponudom**

#### **Članak 16.**

(1) Povećanje temeljnog kapitala javnom ponudom korporativna je akcija kojom izdavatelj javnosti nudi na prodaju određeni broj novih dionica.

(2) Kada novo izdanje dionica bude uvršteno na Burzu, u indeksu će se promijeniti broj izdanih dionica samo ako je broj novouvršenih dionica najmanje 10% veći od postojećeg broja dionica. U protivnom, broj dionica promijenit će se na prvoj sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

### **8.3.6. Smanjenje temeljnog kapitala povlačenjem dionica**

#### **Članak 17.**

(1) Smanjenje temeljnog kapitala povlačenjem dionica korporativna je akcija kojom izdavatelj, na temelju odluke glavne skupštine, povlači određeni broj vlastitih dionica.

(2) Kada Burza primi obavijest od strane SKDD-a o povlačenju dionica, u indeksu će se promijeniti broj izdanih dionica samo ako količina povučениh dionica predstavlja najmanje 10% izdanog broja

dionica. U protivnom, broj izdanih dionica promijenit će se na prvoj sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

### **8.3.7. Prijenos dionica manjinskih dioničara (eng. squeeze out)**

#### **Članak 18.**

(1) Prijenos dionica manjinskih dioničara korporativna je akcija kojom se, na temelju odluke glavne skupštine, sve dionice manjinskih dioničara prenose glavnom dioničaru, uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu.

(2) Po primitku obavijesti od strane SKDD-a o provedbi korporativne akcije, a nakon završetka trgovine, dionica će se isključiti iz indeksa. Navedena promjena postat će efektivna sljedeći trgovinski dan.

### **8.3.8. Preuzimanje dioničkog društva**

#### **Članak 19.**

(1) Preuzimanje dioničkog društva jest postupak preuzimanja dioničkog društva sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/07 i NN 136/09).

(2) Kada Burza zaprimi izvješće o preuzimanju, Odbor za indekse će, ovisno o rezultatima, isključiti dionicu iz indeksa ili joj promijeniti težinu.

### **8.3.9. Pripajanje društava**

#### **Članak 20.**

(1) Pripajanje društava korporativna je akcija u kojoj pripojeno društvo prenosi svu svoju imovinu društvu preuzimatelju u zamjenu za dionice društva preuzimatelja te pripojeno društvo prestaje postojati bez provođenja likvidacijskog postupka.

(2) Po primljenoj obavijesti SKDD-a o prestanku članstva pripojenog društva, dionice pripojenog društva isključit će se se iz indeksa.

(3) Dionice društva preuzimatelja ostat će u indeksu ako su iste bile u njegovom prethodnom sastavu te će im se po potrebi promijeniti težina. U protivnom dionice društva preuzimatelja neće se uključiti u indeks, već će se mogućnost uključenja razmotriti na sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

### **8.3.10. Spajanje društava**

#### **Članak 21.**

(1) Spajanje društava korporativna je akcija kojom pripojena društva prenose svu svoju imovinu novom društvu koje nastaje spajanjem (društvo preuzimatelj) te ista prestaju postojati bez provođenja likvidacijskog postupka.

(2) Po primljenoj obavijesti SKDD-a o upisu spajanja društva, dionice pripojenog društva odnosno pripojenih društava isključuju se iz indeksa.

(3) Dionice društva preuzimatelja neće se uključiti u indeks već će se mogućnost uključivanja razmotriti na sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

#### **8.3.11. Podjela dioničkog društva – odvajanje**

##### **Članak 22.**

(1) Odvajanje društava korporativna je akcija koja se provodi prijenosom jednog ili više dijelova imovine društva koje se dijeli na:

- jedno ili više novih društava koja se osnivaju radi provođenja odvajanja (odvajanje s osnivanjem) ili
- jedno ili više društava koja već postoje (odvajanje s preuzimanjem),

a društvo koje se dijeli ne prestaje postojati, nego mu se smanjuje temeljni kapital.

(2) Po primljenoj obavijesti SKDD-a o provođenju odvajanja društava, dionice društva koje se dijeli mogu se isključiti iz indeksa ili im se može promijeniti težina.

#### **8.3.12. Podjela dioničkog društva – razdvajanje**

##### **Članak 23.**

(1) Razdvajanja društava korporativna je akcija koja se provodi istodobnim prijenosom svih dijelova imovine društva koje se dijeli na:

- dva ili više novih društava koja se osnivaju radi provođenja razdvajanja (razdvajanje s osnivanjem) ili
- dva ili više društava koje postoje (razdvajanje s preuzimanjem),

a društvo koje se dijeli prestaje postojati bez provođenja likvidacije.

(2) Po primljenoj obavijesti SKDD-a o provođenju korporativne akcije razdvajanja društva, dionice društva koje se dijeli isključuju se iz indeksa.

(3) Uključenje dionica društava na koje se razdvojilo razmotrit će se na sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

#### **8.3.13. Prestanak uvrštenja određene dionice**

##### **Članak 24.**

(1) U slučaju prestanka uvrštenja određene dionice, na zadnji dan trgovine određen odlukom Burze ili drugog tijela javne vlasti, dionica će se isključiti iz indeksa.

#### **8.3.14. Dugotrajna obustava trgovine određenom dionicom**

##### **Članak 25.**

(1) U slučaju obustave trgovine određenom dionicom u trajanju dužem od 15 (petnaest) trgovinskih dana uzastopno, Odbor za indekse će protekom navedenog perioda sazvati sjednicu na kojoj će odlučiti o isključenju dionice iz indeksa ili o promjeni težine.



#### *8.3.15. Otvaranje stečajnog postupka ili postupka likvidacije društva*

##### **Članak 26.**

(1) U slučaju otvaranja stečajnog postupka ili postupka likvidacije društva, dionica će se isključiti iz indeksa po saznanju Burze za navedenu okolnost.

#### *8.3.16. Ostale okolnosti*

##### **Članak 27.**

(1) U slučaju nastupa korporativnih akcija i događaja koji nisu regulirani odredbama ove Odluke, Odbor za indekse razmotrit će potrebu za provođenjem izvanredne revizije i ako se ukaže potreba, provesti izvanrednu reviziju kako bi se zadržala vjerodostojnost i realnost indeksa te vremenska usporedivost indeksa.

#### *8.3.17. Isplata dividende i predujma dividende u novcu*

##### **Članak 28.**

(1) U slučaju isplate dividende i predujma dividende u novcu ne provodi se prilagođavanje indeksa.

#### *8.4. Ubrzani ulazak u indeks*

##### **Članak 29.**

(1) Odbor za indekse može izvršiti izvanrednu reviziju i uključiti novouvrštenu dionicu u indeks u slučaju da dionica, prema podacima o trgovanju dionicama, u prvih 30 (trideset) kalendarskih dana od dana uvrštenja ostvari trgovanje u 100% ukupnog broja trgovinskih dana u promatranom razdoblju, uzimajući u obzir tržišnu kapitalizaciju i likvidnost dionice.

(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka iz indeksa se neće isključiti dionica iz postojećeg sastava indeksa, već će indeks u svom sastavu imati veći broj dionica od broja propisanog ovom Odlukom.

#### *9. Odbor za indekse*

##### **Članak 30.**

(1) Odbor za indekse sastoji se od 5 (pet) članova koje imenuje Uprava iz redova djelatnika Burze, od kojih jedan član obavlja funkciju predsjednika Odbora.

(2) Odbor za indekse radi na sjednicama. O radu sjednice sastavlja se zapisnik.

(3) Sjednice Odbora saziva Predsjednik Odbora. Sjednice Odbora mogu biti redovne i izvanredne. Redovne sjednice sazivaju se za potrebe redovne revizije indeksa. Izvanredne sjednice sazivaju se po nastupu izvanrednih događaja koji mogu utjecati na realnost i vjerodostojnost indeksa.

(4) Odbor donosi odluke većinom glasova članova.

## **10. Nadležnost Odbora**

### **Članak 31.**

(1) Odbor za indekse razmatra i donosi odluku o uključenju odnosno isključenju dionice iz indeksa, promjeni težine pojedine dionice u sastavu indeksa te kontinuirano prati i predlaže usavršavanje metodologije izračuna indeksa.

(2) Ostala pitanja vezana uz reviziju indeksa i rad Odbora za indekse uređuju se internom procedurom revizije indeksa.

## **11. Obavještavanje javnosti**

### **Članak 32.**

(1) Obavijest o promjenama sastava indeksa CROBEX® Burza objavljuje na svojim internetskim stranicama.

## **12. Prijelazne i završne odredbe**

### **Članak 33.**

(1) Ova Odluka stupa na snagu g.

(2) Danom stupanja na snagu ove Odluke prestaje vrijediti Odluka o indeksu Zagrebačke burze od 14. prosinca 2011. godine.

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

Tomislav Gračan  
Član Uprave

Dostaviti:

1. Svim Članovima
2. Internetske stanice Burze
3. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga
4. Knjiga odluka Uprave