



Na temelju odredbe članka 7. Statuta Zagrebačke burze d.d., Ivana Lučića 2a/22 (u daljnjem tekstu: Burza), Uprava Burze dana 20. siječnja 2020. g. donosi sljedeću

**ODLUKU**  
**o indeksu CROBEX®**

**1. Opće odredbe**

**Članak 1.**

Ovom Odlukom utvrđuje se naziv indeksa, kriteriji za odabir dionica koje ulaze u sastav indeksa, metoda izračuna indeksa, prilagođavanje divizora indeksa i provođenje revizije indeksa.

**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 75% ukupnog broja trgovinskih dana u šestomjesečnom razdoblju koje prethodi reviziji.
- (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, ako je podnesen prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe, stečajnog postupka ili postupka likvidacije nad izdavateljem, dionice ne mogu ući u sastav indeksa CROBEX®.
- (3) Rang svake dionice koja ispunjava uvjete iz stavka 1. i 2. ovog članka 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.
- (4) Svakom od navedenih kriterija pripisuje se težina 50%, računa se srednjak udjela odnosno vagani tržišni udjel i dionice se rangiraju prema vaganom tržišnom udjelu.
- (5) U sastav indeksa CROBEX® ulazi najmanje 15, a najviše 25 dionica s najvećim rangom.

---

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

(6) 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 indeksa

##### Članak 5.

(1) Bazni datum indeksa je 1. srpnja 1997. godine.

(2) Bazna vrijednost indeksa na bazni datum iznosi 1000,00 baznih poena.

(3) Indeks CROBEX® se računa kao omjer *free float* tržišne kapitalizacije i divizora indeksa.

(4) *Free float* tržišna kapitalizacija određene dionice računa se kao umnožak broja izdanih dionica, *free float* faktora i zadnje cijene dionice.

(5) Udjel *free float* tržišne kapitalizacije pojedine dionice u ukupnoj *free float* tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX®, na zadnji dan mjeseca koji prethodi redovnoj reviziji, ne može preći 10%, što se osigurava primjenom težinskih faktora.

(6) Težinski faktor iznosi 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj *free float* kapitalizaciji indeksa manji ili jednak 10%.

(7) Težinski faktor je manji od 1 (jedan) za dionice čiji je udjel u ukupnoj *free float* kapitalizaciji indeksa veći od 10%.

(8) Ako nekom dionicom nije trgovano određenog dana, uzima se zadnja cijena prethodnog trgovinskog dana.

(9) Indeks se računa kontinuirano tijekom trgovine prema sljedećoj formuli:

$$I_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} \cdot q_{i,T} \cdot f_{i,T} \cdot w_{i,T}}{D_T}$$

*I* vrijednost indeksa CROBEX®

*p* zadnja cijena dionica

*q* broj izdanih dionica

*f* *free float* faktor

*w* težinski faktor

*D* divizor indeksa

*i* brojač koji predstavlja dionice uključene u sastav indeksa

*T* datum revizije indeksa

*t* trenutak izračuna indeksa

## 6. Free float

### Članak 6.

U *free float* ne ulaze:

1. dionice koje drže osobe koje raspolažu s 5% i više od ukupnog broja izdanih dionica, osim ako dionice drži subjekt za zajednička ulaganja ili mirovinski fond
2. vlastite dionice izdavatelja.

#### 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. Izračun divizora indeksa

### Članak 8.

(1) Novi divizor indeksa CROBEX<sup>®</sup> računa se 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) Divizor indeksa CROBEX<sup>®</sup> računa se na sljedeći način:

$$D_{T+1} = D_T \cdot \frac{I(T')}{I(T)}$$

$I(T')$  vrijednost indeksa CROBEX<sup>®</sup> nakon promjene na dan  $T$

$I(T)$  vrijednost indeksa CROBEX<sup>®</sup> prije promjene na dan  $T$

$T$  dan revizije

## 8. Revizija indeksa

### Članak 9.

Revizija indeksa može biti redovna i izvanredna.

#### 8.1. Redovna revizija indeksa

### Članak 10.

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

(2) Revizija indeksa CROBEX<sup>®</sup> 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 reprezentativnost indeksa CROBEX®, Odbor za indekse može izvršiti izvanrednu reviziju indeksa CROBEX®.

(2) Izvanrednim događajima smatra se osobito sljedeće:

1. korporativne akcije,
2. prestanak uvrštenja određene dionice,
3. dugotrajna obustava trgovine određenom dionicom,
4. podnošenje prijedloga za otvaranje postupka predstečajne nagodbe, stečajnog postupka ili postupka likvidacije nad društvom.

(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 indeks u svom sastavu može 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. Divizor 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. Divizor 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. 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*).
- (2) U indeksu će se povećati broj izdanih dionica i smanjit će se cijena, proporcionalno omjeru distribucije dionica. Divizor indeksa neće se promijeniti.
- (3) Promjena navedena u stavku 2. ovog članka izvršit će po primitku informacije o odluci glavne skupštine, 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.
- (5) Po primitku informacije o odluci glavne skupštine Odbor za indekse isključenu će dionicu ponovno uključiti u indeks.

**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 putem izdavanja prava koja predstavljaju samostalne financijske instrumente.
- (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.

**8.3.5. 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) Po primitku informacije o odluci glavne skupštine o povlačenju dionica, u indeksu će se promijeniti broj izdanih dionica samo ako količina povučenih 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 informacije o odluci glavne skupštine dionica će se isključiti iz indeksa.

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

#### **Članak 19.**

- (1) Preuzimanje dioničkog društva jest postupak preuzimanja dioničkog društva sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava.
- (2) Kada Burza zaprimi izvješće o preuzimanju, Odbor za indekse može, ovisno o rezultatima, isključiti dionicu iz indeksa, promijeniti joj težinu ili ostaviti postojeću 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 informaciji o odluci glavne skupštine o pripajanju društva, dionice pripojenog društva bit će isključene 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 uključivanja 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 informaciji o odluci glavne skupštine o spajanju društva, dionice pripojenog društva odnosno pripojenih društava bit će isključene 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 informaciji o odluci glavne skupštine o odvajanju 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) Razdvajanje 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 informaciji o odluci glavne skupštine o razdvajanju društva, dionice društva koje se dijeli bit će isključene 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.**

U slučaju prestanka uvrštenja određene dionice, dionica će biti isključena iz indeksa.

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

#### **Članak 25.**

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

### **8.3.15. Otvaranje postupka predstečajne nagodbe, stečajnog postupka ili postupka likvidacije društva**

#### **Članak 26.**

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

(2) Nakon sklopljene predstečajne nagodbe, ponovno uključenje dionica društava u indeks razmotrit će se na sljedećoj redovnoj reviziji indeksa.

### **8.3.16. Ostale okolnosti**

#### **Članak 27.**

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. Slobodna (diskrecijska) ocjena**

#### **Članak 28.**

U slučaju nastupa korporativnih akcija navedenih u odjeljku 8.3. ove Odluke, Odbor za indekse može odlučiti provesti prilagođavanje indeksa na način drugačiji od prethodno opisanih, ako smatra da je drugačiji način prilagodbe primjereniji okolnostima koje su nastupile.

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

#### **Članak 29.**

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

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

#### **Članak 30.**

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

(2) Prilikom prve redovne revizije indeksa nakon ubrzanog ulaska, razdoblje iz članka 3. stavka 1. ove Odluke odnosi se na razdoblje od dana uvrštenja.

(3) Udjel free float tržišne kapitalizacije dionice iz stavka 1. ovog članka u ukupnoj free float tržišnoj kapitalizaciji indeksa CROBEX® ne može preći 10%.

(4) U slučaju iz stavka 1. ovog članka indeks može u svom sastavu imati veći broj dionica od broja propisanog ovom Odlukom.

### **8.5. Politika ispravljanja podataka**

#### **Članak 31.**

Ako izdavatelj ne dostavi Burzi na vrijeme podatak o određenoj korporativnoj akciji koja ima utjecaja na indeks, Odbor za indekse će odmah po saznanju o nastupu korporativne akcije izvršiti prilagođavanje indeksa sukladno odredbama ove Odluke.

#### **Članak 32.**

(1) Odluku o konačnom sastavu indeksa donosi Odbor za indekse .

(2) Proces odabira dionica koje će biti uključene u sastav indeksa temelji se na kvantitativnim kriterijima iz članka 3. ove Odluke.

(3) Neovisno o kvantitativnim kriterijima iz stavka 2. ovog članka, Odbor za indekse može donijeti drugačiju odluku o broju dionica koje će biti uključene u indeks, o uključenju odnosno isključenju pojedine dionice iz indeksa, promjeni težine pojedine dionice u sastavu indeksa, kao i o načinu prilagođavanja indeksa u slučaju nastupa korporativnih akcija, ako procjeni da primjena samo kvantitativnih kriterija može utjecati na interese sudionika tržišta kapitala ili reprezentativnost indeksa.

(4) Ako su u trenutku provođenja revizije objavljene informacije koje mogu imati utjecaj na uvrštenje pojedine dionice (npr. povlačenje s uvrštenja na uređenom tržištu, postupak preuzimanja dioničkog društva, predstojeće statusne promjene izdavatelja i sl.), Odbor za indekse može odlučiti da dionicu ne uključi odnosno da dionicu isključi iz sastava indeksa.



(5) Odbor za indekse može odlučiti da zadrži određenu dionicu u sastavu indeksa, neovisno o tome što dionica ne ispunjava kvantitativne kriterije iz stavka 2. ovog članka za ostanak u indeksu, ako procjeni da primjena samo kvantitativnih kriterija može utjecati na interese sudionika tržišta kapitala ili reprezentativnost indeksa. Odbor za indekse ne može iskoristiti ovo pravo u dvije uzastopne revizije za istu dionicu.

## **9. Obavješćavanje javnosti**

### **Članak 33.**

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

## **10. Prijelazne i završne odredbe**

### **Članak 34.**

(1) Ova Odluka stupa na snagu 27. siječnja 2020. g.

(2) Danom stupanja na snagu ove Odluke prestaje vrijediti Odluka o indeksu CROBEX® od 30. kolovoza 2019. g. (OU/2019-155).

Oznaka: OU/ 2020-8

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