

# 6 Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica ZVTG je bila po likvidnosti in tržni kapitalizaciji tretja na delniškem trgu Ljubljanske borze.
- Delnica ZVTG je bila ena od dividendno najdonosnejših na lokalni borzi.
- Z izboljšanimi bonitetnimi ocenami z »A-« na »A« je zavarovalnica najvišje ocenjena slovenska družba.

## 6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Delnica Zavarovalnice Triglav (ISIN koda SI0021111651, oznaka ZVTG) je bila v letu 2016 tretja najprometnejša na Ljubljanski borzi, po višini tržne kapitalizacije pa je prav tako zasedla tretje mesto.

### Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Število delnic	22.735.148	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice* (v EUR)	24,78	23,34	23,93
Čisti dobiček na delnico** (v EUR)	3,31	2,57	2,01
Dividenda na delnico (v EUR) - za preteklo leto	Še ni določeno	2,50	2,50
Tržna vrednost delnice (v EUR) - zaključni tečaj	23,20	23,50	23,60
Tržna kapitalizacija (v EUR) - zaključni tečaj	527.455.434	534.275.978	536.549.493
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE		
Oznaka delnice	ZVTG		
ISIN koda	SI0021111651		
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ S&amp;P Global ratings; »A«, stabilna srednjeročna napoved</li> <li>■ AM Best; »A«, stabilna srednjeročna napoved</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Standard &amp; Poor's; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved</li> <li>■ AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Standard &amp; Poor's; »A-«, stabilna srednjeročna napoved</li> <li>■ AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved</li> </ul>
Bloomberg	ZVTG SV		
Reuters	ZVTG.LJ		

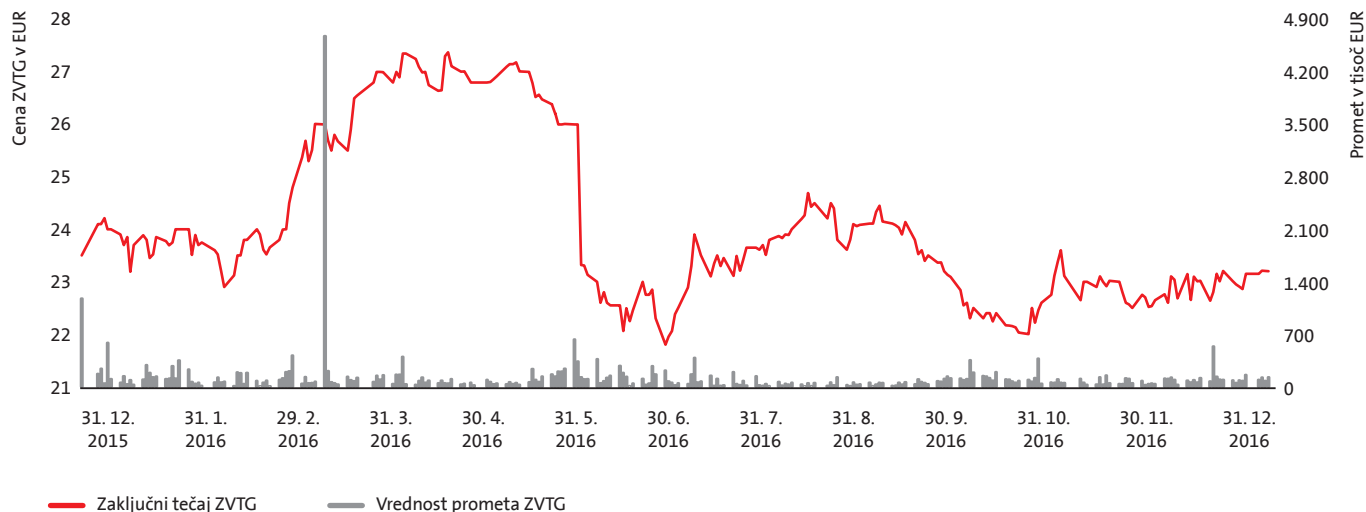
\* Pri izračunu knjigovodske vrednosti delnice sta upoštevana kapital Zavarovalnice Triglav in število delnic na dan.

\*\* Pri izračunu čistega dobička na delnico sta upoštevana čisti poslovni izid Zavarovalnice Triglav in tehtano povprečno število delnic.

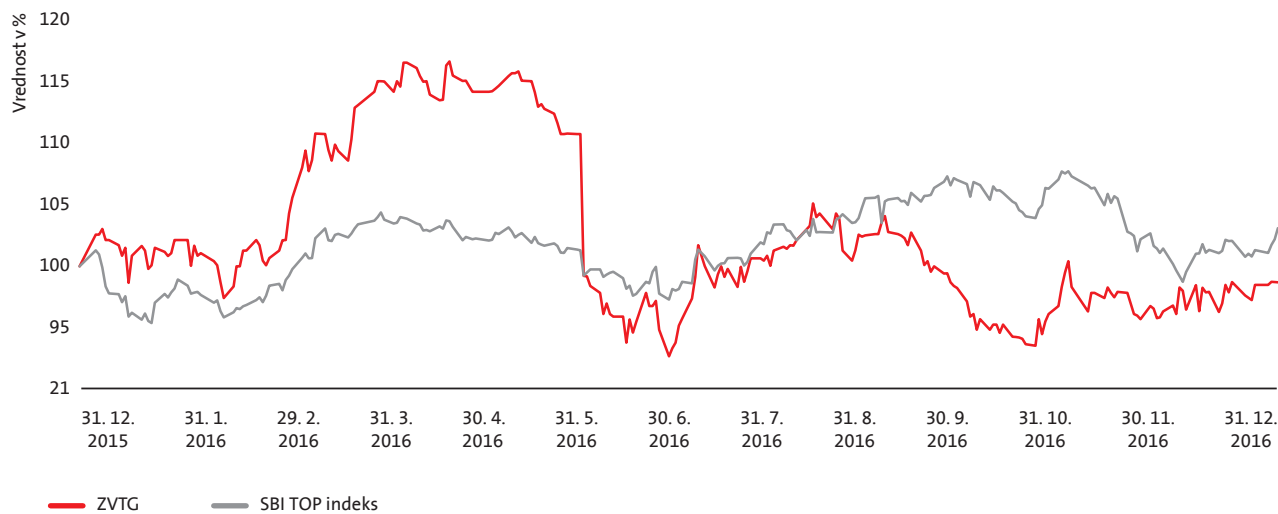
Delnica ZVTG je v letu 2016 izgubila 1,3 odstotka svoje vrednosti, ob koncu leta je tako tečaj znašal 23,20 evra. Od izhodiščne vrednosti 23,50 evra 21. 4. 2016 se je dvignil na najvišjo vrednost 27,38 evra. Dne 2. 6. 2016 je bil presečni dan za izplačilo dividende v višini 2,50 evra na delnico, kar jo je uvrstilo med eno dividendno

najdonosnejših. Dan pred tem, ko delnica ni več nosila upravičenosti do dividende, se je tečaj začel pričakovano zniževati. Z delnico ZVTG je bilo opravljenega 9 odstotkov delniškega prometa na Ljubljanski borzi, povprečni dnevni promet je znašal 115 tisoč evrov.

### Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa (desna os) delnice ZVTG



### Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in vrednosti indeksa SBI TOP v letu 2016 glede na izhodiščni datum 31. 12. 2015



### Prikaz trgovalnih podatkov delnice ZVTG po mesecih leta 2016 (podatki v evrih)

Mesec	Najvišji zaključni tečaj	Najnižji zaključni tečaj	Povprečna dnevna vrednost prometa
Januar	24,21	23,19	160.475
Februar	24,00	22,90	78.729
Marec	27,00	24,00	331.303
April	27,38	26,64	85.854
Maj	27,19	26,00	137.610
Junij	23,32	21,80	119.897
Julij	23,90	22,51	74.710
Avgust	24,69	23,61	33.559
September	24,45	22,30	83.299
Oktober	23,60	22,00	101.354
November	23,10	22,50	66.736
December	23,21	22,64	108.177

## 6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je ob koncu leta 2016 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vse delnice ZVTG so istega razreda, prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so vplačane v celoti. Imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in sorazmernega dela iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

Pri pridobivanju delnic družbe morajo obstoječi in potencialni novi delničarji Zavarovalnice Triglav upoštevati določila Zakona o zavarovalništvu. Predhodno dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor je potrebno:

- za pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katerih oseba posredno ali neposredno doseže ali preseže kvalificirani delež v zavarovalnici (kvalificirani delež je posredno ali neposredno imetništvo delnic oziroma drugih pravic, na podlagi katerih imetnik pridobi najmanj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe oziroma delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe, ki je manjši od 10 odstotkov, vendar mu že omogoča izvajanje pomembnega vpliva na upravljanje družbe). Agencija za zavarovalni nadzor v izreku odločbe, s katero izda dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža, določi višino deleža glasovalnih pravic ali deleža v kapitalu zavarovalnice, za pridobitev katerega se izdaja dovoljenje, kot enega od teh razponov:
  - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od kvalificiranega deleža in manjši od 20 odstotkov;
  - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od 20 odstotkov in manjši od ene tretjine;
  - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od ene tretjine in manjši od 50 odstotkov;
  - delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od 50 odstotkov;

- delež, na podlagi katerega bodoči kvalificirani imetnik postane nadrejena družba zavarovalnice;
- pred vsako nadaljnjo pridobitvijo delnic, na podlagi katere bi kvalificirani imetnik presešel razpon, za katerega velja že izdano dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža;
- za osebe, ki so se sporazumele, da bodo delovale usklajeno pri pridobivanju delnic družbe ali uresničevanju upravljavskih upravičenj iz teh delnic (skupni kvalificirani imetniki) in nameravajo pridobiti delež, na podlagi katerega bi skupno presegle ali dosegle kvalificirani delež družbe;
- pred vsako nadaljnjo pridobitvijo delnic skupnih kvalificiranih imetnikov, na podlagi katere njihov skupni delež preseže razpon, za katerega velja že izdano dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža.

Imetnik, ki je pridobil delnice zavarovalnice ali jih ima v nasprotju z Zakonom o zavarovalništvu, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa Zakon o zavarovalništvu.

## 6.3 Lastniška struktura<sup>12</sup>

V lastniški strukturi Zavarovalnice Triglav v letu 2016 ni prišlo do bistvenih sprememb. Zmanjšalo se je število delničarjev, predvsem domačih fizičnih oseb z manjšim številom delnic v lasti, zaradi ukinitve brezplačnih registrskih računov pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d. (v nadaljevanju KDD). Ti računi povečini izvirajo s konca 90. let prejšnjega stoletja, ko je potekalo lastninsko preoblikovanje tedanjih slovenskih podjetij. Ukinitve računov je posledica procesa evropske integracije in uveljavljanja enotnih standardov izvajanja korporacijskih dejanj na vrednostnih papirjih. Fizične osebe, ki so imele vrednostne papirje na registrskih računih, so morale te prenesti na račune pri članu KDD oziroma Ljubljanske borze do 1. 1. 2017, pravne osebe pa do 30. 9. 2016.

Skupno število delničarjev se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšalo za 35 odstotkov in znaša 18.334 delničarjev. Kot pričakovano se je zmanjšalo predvsem število fizičnih oseb, za 9.590, in je ob koncu leta doseglo 17.815 delničarjev. Njihov lastniški delež se je okrepil za 0,9 odstotne točke in dosegel 10,5 odstotka delnic.

**V lastniški strukturi  
Zavarovalnice Triglav  
ni prišlo do bistvenih  
sprememb.**

Delničarjev pravnih oseb je bilo ob koncu leta 519 (108 manj kot predhodno leto), v lasti pa so imeli 89,5 odstotka vseh delnic.

V lastniški strukturi prevladujejo domači delničarji s 97,5-odstotnim deležem (98,3 odstotka ob koncu leta 2015). Mednarodni delničarji

predstavljajo 2,5-odstotni delež, kar je 0,8 odstotne točke več kot leto prej. Večletna rast njihovega lastniškega deleža se je v letu 2015 prekinila, v letu 2016 pa spet nadaljevala. Njihov lastniški delež je ob koncu leta 2016 znašal 17,1 odstotka, kar je 0,03 odstotne točke več kot leto prej.

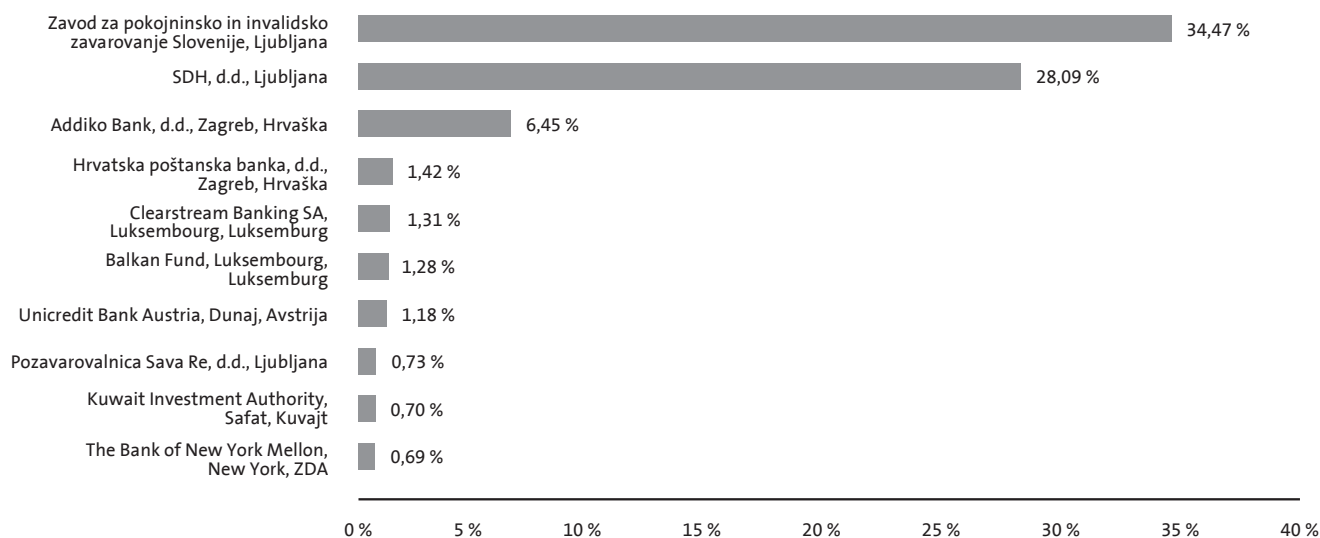
### Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2016

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.844.958	3.890.190	20.355.597	2.379.551
Število delničarjev	18.334	17.876	458	519	17.815
Število delnic - delež	100,00 %	82,89 %	17,11 %	89,53 %	10,47 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	97,50 %	2,50 %	2,83 %	97,17 %

Koncentracija lastništva desetih največjih delničarjev se je v letu 2016 povečala za 0,7 odstotne točke in znaša 76,3 odstotka vseh delnic. Največja lastnika sta ohranila nespremenjena deleža, tretji največji delničar, Addiko bank d.d. – fiduciarni račun (nekdanji Hypo Alpe-Adria Bank) pa

je svoj delež povečal za 0,2 odstotne točke. V skupini desetih največjih delničarjev je svoj delež v letu 2016 najbolj okrepila Unicredit Bank Austria – fiduciarni račun, in sicer za 0,8 odstotne točke.

### Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2016 (lastniški delež v %)



### Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2016 in primerjava s stanjem 31. 12. 2015

Delničar	Število delnic		Lastniški delež (v %)	
	2016	2015	2016	2015
Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, Ljubljana	7.836.628	7.836.628	34,47	34,47
SDH, d.d., Ljubljana	6.386.644	6.386.644	28,09	28,09
Addiko Bank, d.d., Zagreb, Hrvaška	1.467.458	1.435.521	6,45	6,31
Hrvatska poštanska banka, d.d., Zagreb, Hrvaška	322.004	322.557	1,42	1,42
Clearstream Banking SA, Luksembourg, Luksemburg	297.152	273.152	1,31	1,20
Balkan Fund, Luksembourg, Luksemburg	290.278	326.278	1,28	1,44
Unicredit Bank Austria, Dunaj, Avstrija	267.356	88.987	1,18	0,39
Pozavarovalnica Sava Re, d.d., Ljubljana	166.678	166.678	0,73	0,73
Kuwait Investment Authority, Safat, Kuvajt	158.571	154.771	0,70	0,68
The Bank of New York Mellon, New York, ZDA	157.157	100.214	0,69	0,44

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta je ostalo nespremenjeno in je ob koncu leta 2016 znašalo 480 delnic.

### Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta 31. 12. 2016

Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
<b>Uprava</b>		<b>80</b>	<b>0,00 %</b>
Andrej Slapar	predsednik	-	-
Benjamin Jošar	član	-	-
Uroš Ivanc	član	80	0,00 %
Tadej Čoroli	član	-	-
Marica Makoter	članica, delavska direktorica	-	-
<b>Nadzorni svet</b>		<b>400</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Predstavniki delničarjev</b>		-	-
Igor Stebernak	predsednik	-	-
Gregor Kastelic	namestnik predsednika	-	-
Rajko Stanković	član	-	-
Mario Gobbo	član	-	-
Dubravko Štimac	član	-	-
Matija Blažič	član	-	-
<b>Predstavniki zaposlenih</b>		<b>400</b>	<b>0,00 %</b>
Boštjan Molan	član	-	-
Peter Celar	član	400	0,00 %
Ivan Sotošek	član	-	-
<b>Uprava in Nadzorni svet skupaj</b>		<b>480</b>	<b>0,00 %</b>

**Zavarovalnica Triglav  
je za leto 2015 izplačala  
dividende v višini  
56.837.870 evrov oziroma  
2,50 evra na delnico.**

## 6.4 Dividendna politika

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav izhaja iz ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav, ki je temelj njenega varnega poslovanja, in je prilagojena sistemu Solventnost II. Upošteva načrtovani obseg poslovanja in z njim povezane predvidene potrebe po kapitalu na slovenskem in drugih strateških trgih ter smernice in dobro prakso v zavarovalniškem sektorju. Podlaga za izplačilo dividend je zadostna višina bilančnega dobička Zavarovalnice Triglav v tekočem letu.

Ciljna kapitalska ustreznost Skupine se po solventnostni kapitalski zahtevi SCR giblje med 250 in 300 odstotki. V primeru, da bo zavarovalnica dosegala ciljno kapitalsko ustreznost, bosta Uprava in Nadzorni svet praviloma predlagala izplačilo dividend v višini med 30 in 50 odstotki konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav.

Če bo kapitalska ustreznost Skupine Triglav nižja od 250 odstotkov, bosta Uprava in Nadzorni svet praviloma predlagala izplačilo nižjega deleža dividende ali neizplačilo dividend. Kapitalska ustreznost Skupine nad ciljnim razponom omogoča Upravi in Nadzornemu svetu možnost oblikovanja predloga v smeri večjega deleža za izplačilo dividend.

Podrobnejše usmeritve za izplačilo dividende v odvisnosti od ravni kapitalske ustreznosti so prikazane na sliki v [→ točki 1.3 Upravljanje s kapitalom v poglavju Upravljanje s tveganji].

Zavarovalnica Triglav je za leto 2015 izplačala dividende v višini 56.837.870 evrov oziroma 2,50 evra na delnico. Za dividende je bilo izplačano 64 odstotkov čistega dobička Skupine Triglav doseženega v letu 2015 oziroma 87 odstotkov bilančnega dobička Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2015.

### Pregled dividend, izplačanih za poslovna leta 2013–2016

Postavke	2016	2015	2014	2013
Znesek dividend (v EUR)	Še ni določeno	56.837.870	56.837.870	38.649.753
Dividenda na delnico (v EUR)	Še ni določeno	2,50	2,50	1,70
Skupščina delničarjev	30. 5. 2017	31. 5. 2016	9. 6. 2015	10. 6. 2014
Dobiček na delnico* (v EUR)	3,31	2,57	2,01	2,12

\*Pri izračunu dobička na delnico sta upoštevana čisti poslovni izid Zavarovalnice Triglav in tehtano povprečno število delnic.

## 6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji

Za spodbujanje atraktivnosti naših izdanih vrednostnih papirjev, doseganje njihove poštene vrednosti in pričakovane likvidnosti delujemo transparentno in tako tudi izvajamo komunikacijo z našimi vlagatelji, delničarji in strokovno finančno javnostjo. Kot borzna družba Prve kotacije Ljubljanske borze vestno izpolnjujemo nadstandarde tega segmenta trga ter jih dodatno aktivno soustvarjamo.

Naše objave o strategiji, načrtih, poslovanju in preostalih pomembnih informacijah so napovedane v finančnem koledarju za prihodnje leto. Vse objave izvajamo vzporedno v slovenskem in angleškem jeziku, na voljo pa so na naši spletni strani [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu), borzno informacijskem sistemu SEOnet in sistemu INFO HRAMBA.

Z analitiki, institucionalnimi vlagatelji in delničarji sodelujemo proaktivno in smo jim na voljo na:

- sestankih na investicijskih konferencah doma in v tujini,
- predstavitvenih sestankih v finančnih centrih po svetu,
- posameznih srečanjih ali preko konferenčnih klicev in
- po elektronski pošti.

V letu 2016 smo se udeležili devetih srečanj z institucionalnimi investitorji in analitiki v Sloveniji ter finančnih centrih v Evropi in ZDA. Koledar preteklih konferenc skupaj s predstavitvenim materialom kakor tudi koledar bodočih v tekočem letu je dosegljiv na naši spletni strani.

Posebno skrb namenjamo malim delničarjem. Zanje je na spletnem mestu [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu) na podstrani Odnosi z vlagatelji odprta informativna rubrika, spletno mesto pa omogoča dnevno spremljanje trgovinskih podatkov delnice ZVTG in vseh ključnih informacij o poslovanju in položaju zavarovalnice.

Za podrobnejše informacije za vlagatelje in obstoječe delničarje se lahko obrnete na naslednji kontakt.

#### Informacije za delničarje:

Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana  
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana  
Odnosi z vlagatelji, Helena Ulaga Kitek  
Telefon: ++386 (1) 47 47 331  
Elektronski naslov: [investor.relations@triglav.si](mailto:investor.relations@triglav.si)

## 6.6 Bonitetna ocena Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

Izboljšana bonitetna ocena »A« je skladna s strategijo Skupine Triglav in zagotavlja ustrezen konkurenčni položaj na zavarovalnih, pozavarovalnih in finančnih trgih.

Skupina Triglav je z **izboljšano bonitetno oceno »A«** s strani obeh bonitetnih agencij, S&P Global Ratings (v nadaljevanju S&PGR) in A.M. Best, najvišje ocenjena slovenska družba v letu 2016. Ocene obeh agencij imajo stabilno srednjeročno napoved. Visoka bonitetna ocena »A« je skladna z našo strategijo (glej tudi [→ *točko 4.2*]) ter zagotavlja Skupini Triglav ustrezen konkurenčni položaj na zavarovalnih, pozavarovalnih in finančnih trgih ter potrjuje njeno finančno moč in uspešnost poslovanja.

Bonitetna agencija **S&PGR** je v letu 2016 izboljšala dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči Skupine Triglav z »A-« na »A«. Zaradi nižjega deželnega tveganja so se izboljšale razmere na slovenskem zavarovalnem trgu, zaradi česar je izboljšala oceno poslovnega profila tveganj Skupine Triglav na oceno trden. Višje, na zelo trden, je ocenila tudi profil finančnih tveganj Skupine, razlog pa je predvsem razpršenost naložbenega portfelja Skupine. S&PGR je v svojem poročilu tudi poudarila, da ima Skupina pri svojem poslovanju zagotovljeno ustrezno pozavarovalno zaščito.

Agencija S&PGR je tudi navedla, da je bonitetna ocena »A« izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine in ne vsebuje kakršnih koli zvišanj, ki bi bila posledica povezanosti Skupine z državo. Hkrati je izpostavila, da je Skupina uspešno prestala hipotetični stresni test izpostavljenosti na deželno tveganje in bi bila v primeru uresničitve tega tveganja bonitetna ocena Skupine Triglav lahko tudi višja od bonitetne ocene Republike Slovenije.

Bonitetna agencija **A.M. Best** je Zavarovalnici Triglav in Pozavarovalnici Triglav Re izboljšala bonitetno oceno finančne moči z »A-« na »A« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja z »a-« na »a« (odlično). Ob tem je poudarila konstantno odlično poslovanje v zadnjih petih letih, vodilni položaj na slovenskem trgu ter Triglavovo močno blagovno znamko v regiji. Ocenjuje, da je poslovanje na domačem trgu pod vplivom sicer izboljšanih, a še vedno zahtevnih razmer ter ostre konkurence ter izpostavila dobro poslovanje na trgu pokojninskih in zdravstvenih zavarovanj. Zavarovalnica po mnenju agencije posluje s celovitim sistemom za upravljanje in selektivno prevzemanje tveganj, ki se bo po njihovih pričakovanjih nadalje izboljševal. Dvig bonitetnih ocen matične družbe je tudi posledica čvrste in tveganjem prilagojene kapitaliziranosti zavarovalnice. Pričakuje, da bo zavarovalnica ohranila preudarno upravljanje s kapitalom in dividendno politiko, ki bo podpirala ciljno kapitalsko ustreznost Skupine. Agencija je izboljšala bonitetno oceno finančne moči in kreditne sposobnosti tudi hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re na »A« ter na »a« in s tem potrdila njeno ključno vlogo pozavarovatelja vseh družb Skupine Triglav.

## 6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav ima izdano serijo podrejenih imenskih obveznic, nominiranih v evrih in z nespremenljivo obrestno mero 5,95 odstotka. Nominalna vrednost izdaje znaša 30 milijonov evrov, zadnji kupon in glavnica zapadeta 21. 3. 2020.

Trgovanje z obveznicami poteka od 30. 6. 2010 na trgu Ljubljanske borze pod oznako ZT02 in ISIN kodo SI0022103038.