

## 6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica Zavarovalnice Triglav je bila *delnica leta* Prve kotacije Ljubljanske borze.
- Brez bistvenih sprememb v lastniški strukturi. Nadaljevala se je krepitev deleža mednarodnih delničarjev.
- Ponovno podeljene visoke bonitetne ocene »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.

### 6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Ob koncu leta 2017 je bila delnica Zavarovalnice Triglav (ZVTG) razglašena za delnico leta Prve kotacije Ljubljanske borze. Borza je pri ocenjevanju upoštevala merila, kot so promet, rast tečaja in prometa ter število trgovalnih dni v enoletnem obdobju. Nagrada potrjuje uspešnost družbe z vidika njenega položaja, obveščanja ter aktivne promocije delnice v vlagateljskih krogih.

Leto je bilo za delnico Zavarovalnice Triglav uspešno tudi sicer. Njen tečaj se je na letni ravni povišal za 24,6 odstotka, kar je dvakrat več od rasti indeksa SBITOP in štirikrat več od zavarovalniškega indeksa BEINSUR. Obseg trgovanja z delnico je bil za 45 odstotkov večji kot leto prej in je dosegel 40,9 milijona evrov. Delnica je bila druga najprometnejša na Ljubljanski borzi in je prispevala 11,8 odstotka celotnega borznega prometa, po višini tržne kapitalizacije pa je zasedla tretje mesto.

Tečaj delnice ZVTG je od izhodiščne vrednosti 23,20 evra postopno naraščal in na zadnji dan leta znašal 28,90 evra. Večje znižanje tečaja je bilo opazno le 14. 6. 2017, torej na prvi trgovalni dan, ko delnica ni več nosila upravičenosti do dividende. Ta je tudi v letu 2017 znašala 2,50 evra bruto na delnico, s čimer je delnica ZVTG ostala ena od dividendno najdonosnejših.

#### Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Najvišji zaključni tečaj v letu	29,30	27,38	30,15
Najnižji zaključni tečaj v letu	23,21	21,80	20,92
Zaključni tečaj	28,90	23,20	23,50
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	25,13	24,78	23,34
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	32,98	32,28	30,48
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	3,07	3,62	3,91
Tržna kapitalizacija	657.045.777	527.455.434	534.275.978
Povprečni dnevni promet	166.345	114.845	142.878
Dividenda na delnico za preteklo leto	Še ni določeno	2,50	2,50
Število delnic	22.735.148	22.735.148	22.735.148
Odstotek delnic v prostem prometu***	31,04 %	30,98 %	31,13 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE		
ISIN-koda	SI0021111651		
Oznaka delnice	ZVTG		
Bloomberg	ZVTG SV		
Reuters	ZVTG.LI		
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«-, pozitivna srednjeročna napoved

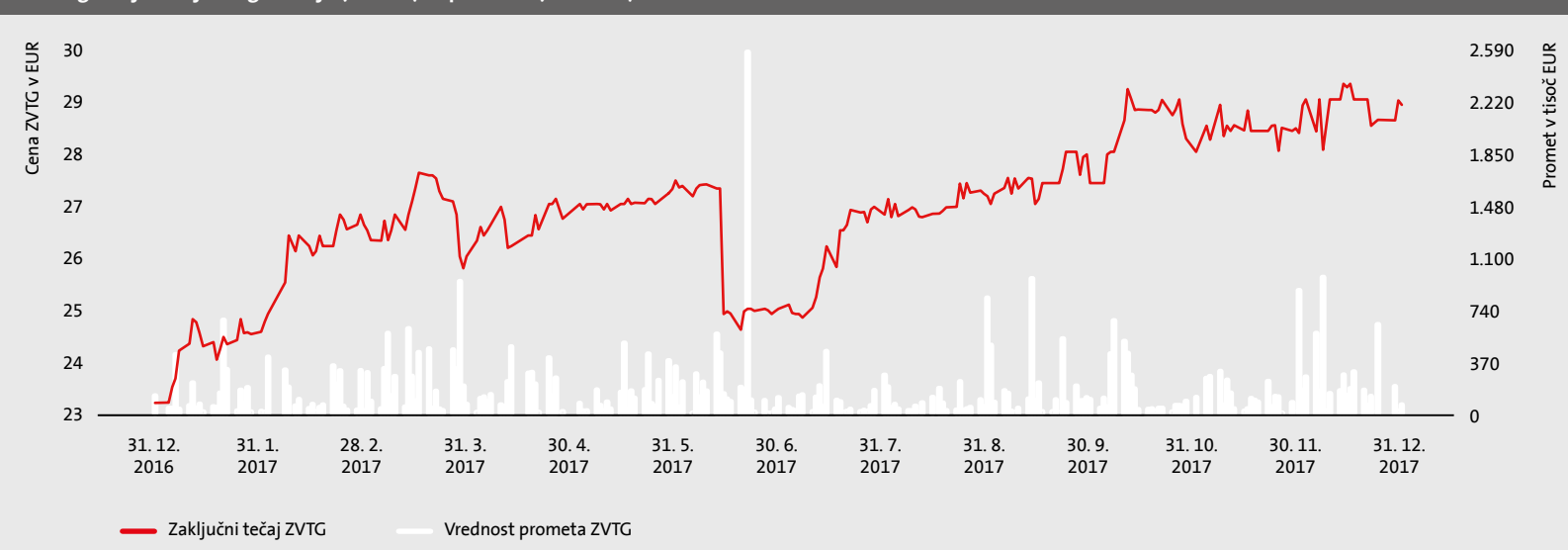
\* Pri izračunu knjigovodske vrednosti delnice (matična družba) sta upoštevana kapital matične družbe in število delnic na dan, pri knjigovodski vrednosti delnice (konsolidirani podatki) pa kapital lastnikov obvladujoče družbe Skupine Triglav in število delnic na dan.

\*\* Pri izračunu čistega dobička na delnico (konsolidirani podatki) sta upoštevana čisti poslovni izid Skupine Triglav in tehtano povprečno število delnic.

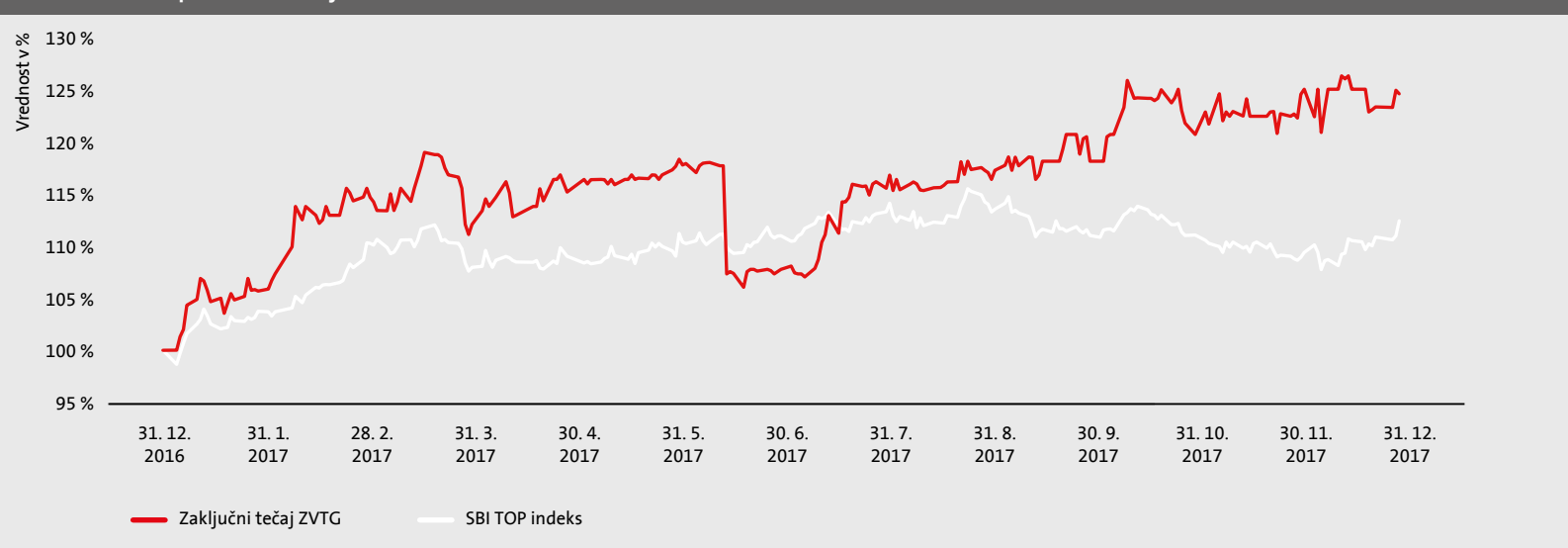
\*\*\* Od skupnega števila delnic so odštete delnice v lasti delničarjev s 5 in več odstotnim lastništvom.

- Tečaj delnice ZVTG je od izhodiščne vrednosti 23,20 evra postopno naraščal in na zadnji dan leta znašal 28,90 evra.

Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa (desna os) delnice ZVTG v letu 2017



Prikaz relativne spremembe tečaja delnice ZVTG in vrednosti indeksa SBI TOP v letu 2017



### Prikaz trgovalnih podatkov delnice ZVTG po mesecih leta 2017 (podatki v EUR)

Mesec	Najvišji zaključni tečaj	Najnižji zaključni tečaj	Povprečna dnevna vrednost prometa
Januar	24,80	23,21	122.746
Februar	26,80	24,90	146.624
Marec	27,60	25,78	251.045
April	27,10	26,17	166.127
Maj	27,45	26,88	150.524
Junij	27,38	24,60	254.827
Julij	26,95	24,83	90.902
Avgust	27,40	26,75	121.024
September	28,00	27,00	148.250
Oktober	29,20	27,40	152.365
November	28,90	28,02	153.684
December	29,30	28,04	211.969
<b>Leto 2017</b>	<b>29,30</b>	<b>23,21</b>	<b>166.345</b>

## 6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je ob koncu leta 2017 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; vse so vplačane v celoti. Delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in sorazmeren del iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

Pri pridobivanju delnic družbe morajo obstoječi in potencialni 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 pri pridobivanju delnic družbe ali ureničevanju upravljaljskih upravičenj iz teh delnic (skupni kvalificirani imetniki) delovale usklajeno 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.

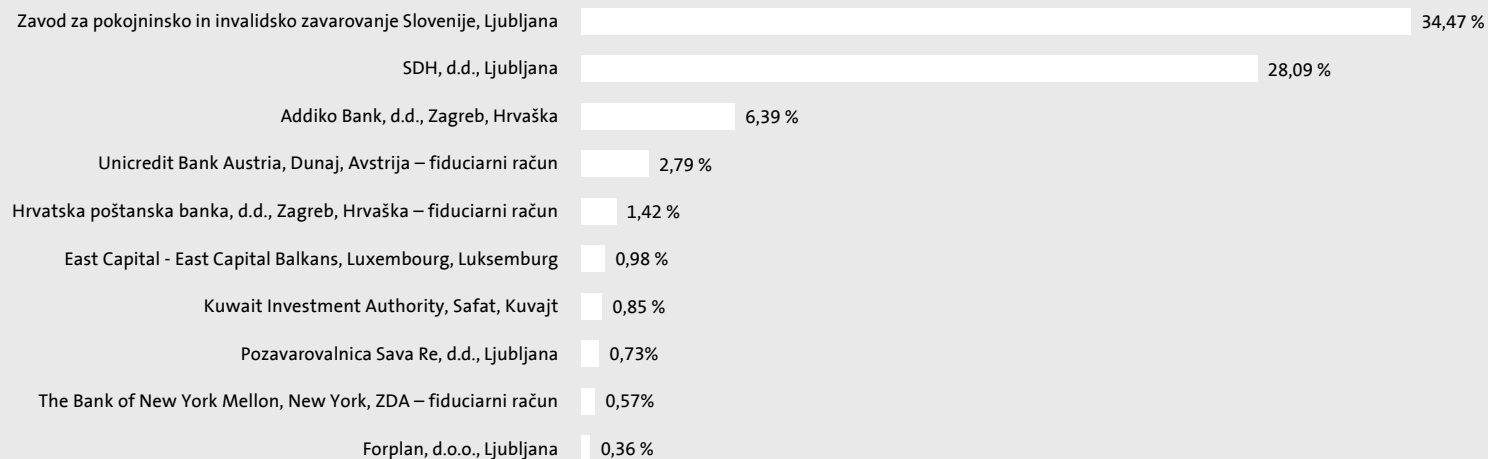
Imetnik, ki je delnice zavarovalnice pridobil ali jih ima v nasprotju z Zakonom o zavarovalništvu, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa Zakon o zavarovalništvu.

## 6.3 Lastniška struktura<sup>16</sup>

Koncentracija lastništva desetih največjih delničarjev se je v letu 2017 povečala za 0,4 odstotne točke in ob koncu leta znašala 76,7 odstotka. Delničar Clearstream Banking SA, Luxembourg - fiduciarni račun, je zmanjšal svoj lastniški delež in ni več v skupini desetih največjih. Med deseterico največjih je zato vstopil Forplan, d.o.o., Ljubljana. Največja lastnika sta ohranila nespremenjena deleža, svoj lastniški delež pa je najbolj okrepila Unicredit Bank Austria – fiduciarni račun, in sicer za 1,6 odstotne točke.

- **Delež lastništva desetih največjih delničarjev je ob koncu leta znašal 76,7 %.**

## Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2017 (lastniški delež v %)



■ Lastniški delež mednarodnih delničarjev se je ponovno okrepil in ob koncu leta 2017 znašal 18,0 %.

## Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2017 in primerjava s stanjem 31. 12. 2016

Delničar	Število delnic		Lastniški delež (v %)	
	2017	2016	2017	2016
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 – fiduciarni račun	1.453.894	1.467.458	6,39	6,45
Unicredit Bank Austria, Dunaj, Avstrija – fiduciarni račun	634.792	267.356	2,79	1,18
Hrvatska poštanska banka, d.d., Zagreb, Hrvaška – fiduciarni račun	322.004	322.004	1,42	1,42
East Capital - East Capital Balkans, Luxembourg, Luksemburg	221.700	290.278	0,98	1,28
Kuwait Investment Authority, Safat, Kuvajt	193.827	158.571	0,85	0,70
Pozavarovalnica Sava Re, d.d., Ljubljana	166.678	166.678	0,73	0,73
The Bank of New York Mellon, New York, ZDA – fiduciarni račun	128.576	157.157	0,57	0,69
Forplan, d.o.o., Ljubljana	82.568	82.568	0,36	0,36

Ob koncu leta 2017 je imela Zavarovalnica Triglav 14.297 delničarjev. V primerjavi s predhodnim letom je bilo njihovo število za 22 odstotkov manjše, predvsem zaradi izstopa slovenskih delničarjev, fizičnih oseb, ki so imele v lasti le majhno število delnic. Njihova prodaja je bila pričakovana zaradi zakonsko predpisane ukinitve brezplačnih računov za vodenje delnic pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, ki so bili v veljavi od začetka lastninjenja slovenskih družb v devetdesetih letih prejšnjega stoletja. Ta trend je bil najbolj izrazit v letu 2016, v letu 2017 pa se je nadaljeval predvsem v prvih mesecih. Ostali delničarji fizične osebe so bili v letu 2017 trgovalno aktivni. Svoj lastniški delež so povečali za 0,25 odstotne točke na 10,7 odstotka ob koncu leta. Večina delničarjev pravnih oseb je ostala v lastniški strukturi zavarovalnice. Dodatno je vanjo vstopilo nekaj novih mednarodnih delničarjev.

Večina delničarjev zavarovalnice je iz Slovenije, delež števila mednarodnih delničarjev je 3,1 odstotka in prihajajo iz 37 držav. Število mednarodnih delničarjev in njihov lastniški delež sta se ponovno okrepila. Večletna rast njihovega lastniškega deleža se je prekinila le v letu 2015, nato se je zopet nadaljevala. Ob koncu leta 2017 je njihov lastniški delež znašal 18,0 odstotkov, kar je 0,9 odstotne točke več kot leto prej. Ta trend je prav tako posledica okrepljenega nastopa Skupine Triglav v mednarodnih vlagateljskih krogih in aktivne politike na področju odnosov z investitorji v Zavarovalnici Triglav.

## Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2017

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.647.609	4.087.539	20.299.275	2.435.873
Število delničarjev	14.297	13.857	440	500	13.797
Število delnic – delež	100,00 %	82,02 %	17,98 %	89,29 %	10,71 %
Število delničarjev – delež	100,00 %	96,92 %	3,08 %	3,50 %	96,50 %

Člani Uprave in Nadzornega sveta so imeli ob koncu leta 2017 v lasti skupno 4.484 delnic.

## Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta 31. 12. 2017

Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
<b>Uprava</b>		<b>80</b>	<b>0,00 %</b>
Andrej Slapar	predsednik	-	-
Uroš Ivanc	član	80	0,00 %
Tadej Čoroli	član	-	-
Barbara Smolnikar	članica	-	-
Marica Makoter	članica, delavska direktorica	-	-
<b>Nadzorni svet</b>		<b>4.404</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Predstavniki delničarjev</b>		<b>4.004</b>	<b>0,02 %</b>
Igor Stebernak	predsednik	-	-
Andrej Andoljšek	namestnik predsednika	-	-
Mario Gobbo	član	-	-
Nataša Damjanovič	članica	-	-
Žiga Škerjanec	član	-	-
Milan Tomaževič	član	4.004	0,02 %
<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>4.484</b>	<b>0,02 %</b>

## 6.4 Dividende

Zavarovalnica Triglav je v zadnjih letih izplačevala dividende v višini, kot je navedeno v spodnji preglednici.

## Pregled dividend, izplačanih za poslovna leta 2014–2017

Postavke	2017	2016	2015	2014
Znesek dividend (v EUR)	Še ni določeno	56.837.870	56.837.870	56.837.870
Dividenda na delnico (v EUR)	Še ni določeno	2,50	2,50	2,50
Skupščina delničarjev	29. 5. 2018	30. 5. 2017	31. 5. 2016	9. 6. 2015

## 6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji<sup>17</sup>

Z aktivnim upravljanjem odnosov z vlagatelji spodbujamo privlačnost delnice ZVTG za doseganje njene poštene vrednosti in pričakovane likvidnosti.

Z aktivnim in odprtim komuniciranjem si prizadevamo za transparentno delovanje. Kot borzna družba Prve kotacije Ljubljanske borze presegamo in aktivno soustvarjamo standarde tega trga. Objave o strategiji, načrtih, poslovanju in preostalih pomembnih informacijah napovedujemo v finančnem koledarju za prihodnje leto. Informacije vzporedno objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku. Enakovredno obravnavamo vse delničarje. Objave so jim na voljo na naši spletni strani [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu), borznoinformacijskem sistemu SEOnet in shranjene na sistemu INFO HRAMBA.

Z analitiki, institucionalnimi vlagatelji in delničarji sodelujemo proaktivno, na voljo smo jim na sestankih na investicijskih konferencah doma in v tujini, na posameznih srečanjih, s konferenčnimi klici in po elektronski pošti. V letu 2017 smo naše aktivnosti na področju odnosov z vlagatelji še okrepili. Udeležili smo se osmih konferenc za institucionalne vlagatelje in analitike v finančnih centrih v Evropi in ZDA ter sodelovali na dveh spletnih konferencah (webcast). Ponovno smo izvedli letno srečanje Zavarovalnice Triglav z analitiki in investitorji na sedežu zavarovalnice. Koledar preteklih konferenc je skupaj s predstavitvenim gradivom in koledarjem prihodnjih konferenc prav tako objavljen na naši spletni strani.

Malim delničarjem namenjamo posebno skrb. Zanje je na spletnem mestu [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu) na podstrani Odnosi z vlagatelji odprta informativna rubrika, na spletnem mestu pa lahko dnevno spremljajo trgovanje podatke za delnico ZVTG in vse ključne informacije o poslovanju in položaju zavarovalnice. Za kakovostno seznanjanje slovenskih delničarjev o učinku spremenjene zakonodaje smo aktivirali naš telefonski center z brezplačno telefonsko številko, pojasnila pa so vlagatelji lahko dobili tudi v vseh poslovalnicah zavarovalnice v Sloveniji.

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

### Informacije za investitorje in 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

Ohranjanje bonitetne ocene v območju »A« sodi med strateške cilje Skupine Triglav. Skupino – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter hčerinsko družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe sta v letu 2017 ponovno potrdili **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno** napovedjo.

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je oceno podelila kot samostojen profil kreditnih tveganj Skupine, zvišanje ni v ničemer posledica povezanosti Skupine z državo. V svojem poročilu je agencija profil poslovnih tveganj Skupine Triglav ocenila kot trden, profil finančnih tveganj Skupine kot zelo trden in kapitalsko ustreznost kot izjemno trdno. Dodatno je navedla, da ima Skupina pri svojem poslovanju zagotovljeno ustrezno pozavarovalno zaščito. Poudarila je vidne prednosti, ki izvirajo iz doslednosti strateških usmeritev Skupine Triglav. Skupina namreč tudi v novem strateškem obdobju do leta 2020 ohranja poudarek na dobičkonosti in varnosti poslovanja ter deluje v okviru le dveh stebrov poslovanja, v zavarovalni dejavnosti in upravljanju premoženja. Pozitivno je ocenila tudi večji strateški pomen in razvoj dejavnosti upravljanja premoženja ter nove,

predvsem razvojne elemente delovanja Skupine, ki vključujejo digitalizacijo, celovito obravnavo strank, razvoj novih produktov in prodajnih poti, ki jih agencija že sedaj ocenjuje kot ugodne.

Bonitetna agencija A.M. Best je navedla, da vnovična potrditev visoke ocene temelji na finančni moči Skupine, njenem odličnem poslovanju v zadnjih petih letih in ustreznem upravljanju tveganj. Agencija ugotavlja, da je Skupina dobro kapitalizirana, rezervacije upravlja preudarno in je finančno zelo prožna. Na njeno poslovanje vplivajo razmere nizkih obrestnih mer ter stanje v segmentu življenjskih zavarovanj, ki pa se izboljšuje. Agencija poudarja prednosti vodilnega položaja Skupine na slovenskem trgu ter v regiji. Navaja, da Skupina na trgih zunaj Slovenije izboljšuje poslovanje ter aktivno išče dodatne, stroškovno optimalnejše prodajne kanale. Omenja delno izboljšano gospodarsko stanje v regiji, ki vpliva tudi na zavarovalne trge, a hkrati poudarja, da na njih ostajajo močno konkurenčne in zahtevne razmere. A.M. Best je poudarila tudi ključno vlogo Pozavarovalnice Triglav Re kot 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.