

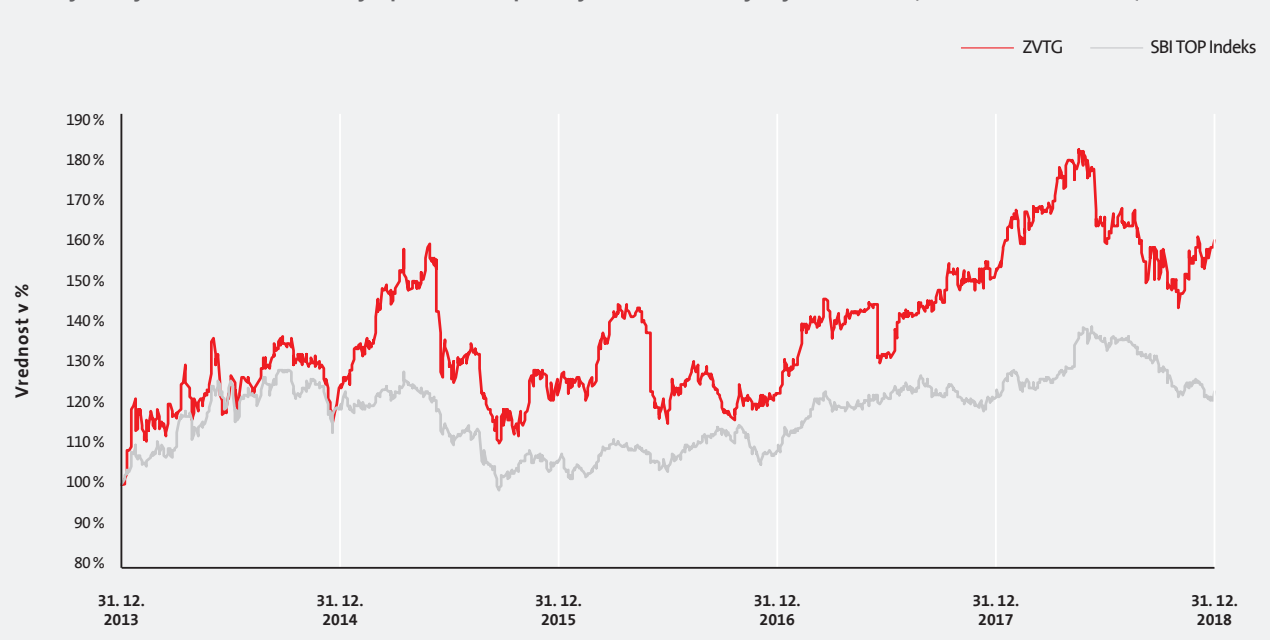
6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (ZVTG) se je v letu 2018 povečal za 4,8 odstotka. V istem obdobju se je indeks Ljubljanske borze SBI TOP znižal za 0,2 odstotka, globalni zavarovalni indeks BEINSUR pa za 10,3 odstotka. V zadnjih petih letih je gibanje vrednosti delnice Zavarovalnice Triglav sledilo trendu indeksa SBI TOP (graf), vendar je dosegalo opazno višjo rast.

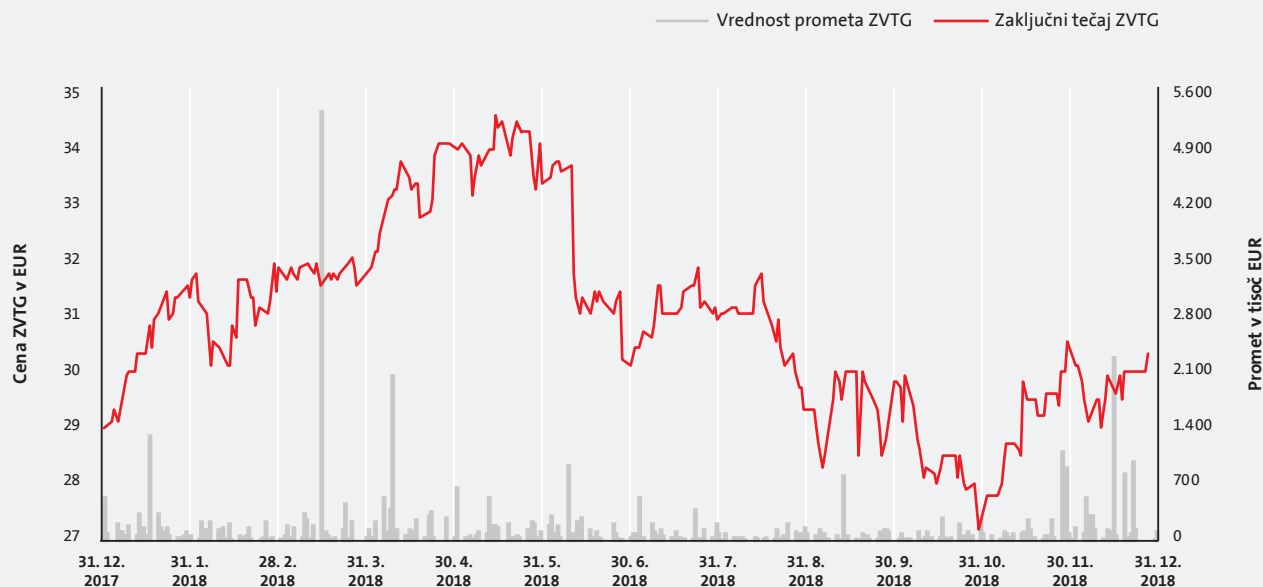
V prvi polovici leta je tečaj delnice ZVTG postopno naraščal in se do 11. 6. 2018 povečal za 16 odstotkov. Sledilo je pričakovano znižanje zaradi izteka upravičenosti do dividende za leto 2017. V drugi polovici leta je bilo gibanje tečaja predvsem pod vplivom razmer na kapitalstskih trgih. Ob koncu leta se je njegova vrednost izenačila z vrednostjo ob polletju, letoletna rast tečaja delnice ZVTG pa je bila 4,8-odstotna.

Gibanje tečaja delnice ZVTG v zadnjih petih letih v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze (konec leta 2013 = 100)



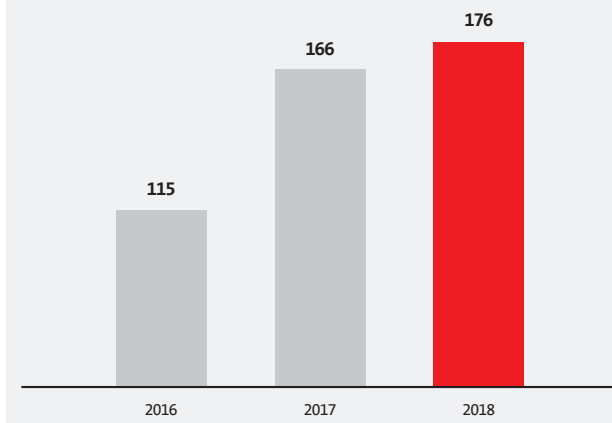
- Celotna donosnost delnice je ob koncu leta znašala 13,1 odstotka.
- Izvajali smo atraktivno in vzdržno dividendno politiko.
- V lastniški strukturi se je nadaljevala krepitev deleža mednarodnih delničarjev.
- Ponovno smo prejeli visoke bonitetne ocene »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.

Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa (desna os) delnice ZVTG v letu 2018



Obseg trgovanja z delnico Zavarovalnice Triglav se je ponovno okrepil in je bil za 6 odstotkov večji kot leto prej. Kot tretja najprometnejša na Ljubljanski borzi je delnica ZVTG prispevala 13,2 odstotka celotnega delniškega prometa. S tržno kapitalizacijo v višini 689 milijonov evrov je Zavarovalnica Triglav tretja največja slovenska borzna družba.

Povprečni dnevni promet z delnico Zavarovalnice Triglav v zadnjih treh letih (v tisoč evrih)



689
mio EUR
Tržna kapitalizacija

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Postavke			
Najvišji zaključni tečaj v letu	34,50	29,30	27,38
Najnižji zaključni tečaj v letu	27,20	23,21	21,80
Zaključni tečaj	30,30	28,90	23,20
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	24,64	25,13	24,78
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	32,75	32,98	32,28
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	3,56	3,07	3,62
Tržna kapitalizacija	688.874.984	657.045.777	527.455.434
Povprečni dnevni promet	176.495	166.345	114.845
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***	30,89 %	31,04 %	30,98 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE		
ISIN koda	SI0021111651		
Oznaka delnice	ZVTG		
Bloomberg	ZVTG SV		
Reuters	ZVTG.LJ		
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, A.M. Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«, stabilna 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 izračuna.

** 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.

6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je ob koncu leta 2018 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoči 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 ravnati skladno z določili Zakona o zavarovalništvu. Predhodno dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor je potrebno:

- za pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katerih oseba 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 manj kot 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe, ki pa 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:

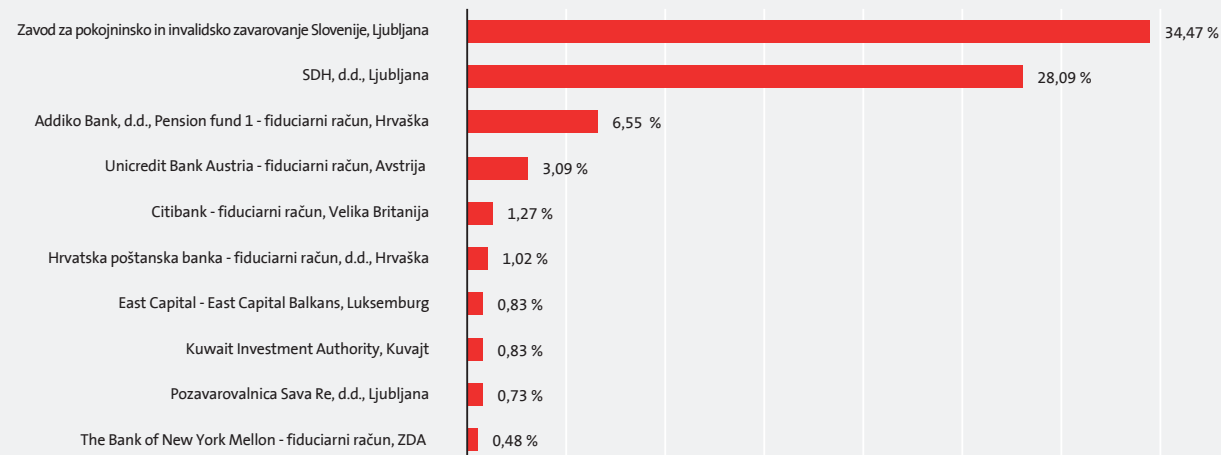
- delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od kvalificiranega deleža in manjši od 20 odstotkov;
- delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice, ki je enak ali večji od 20 odstotkov in manjši od ene tretjine;
- delež glasovalnih pravic ali delež 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 uresničevanju 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 struktura¹⁶

Lastniška sestava Zavarovalnice Triglav se v letu 2018 ni bistveno spremenila. Deset največjih delničarjev je imelo ob koncu leta 77,4-odstotni lastniški delež ali 0,7 odstotne točke večjega kot leto prej. Sestava prvih desetih delničarjev je ostala nespremenjena, edina novost med njimi je delež delnic zavarovalnice na fiduciarnem računu britanske Citibank. Največja lastnika, sklada v lasti Republike Slovenije, sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri preostali večji delničarji pa so prilagajali svoj položaj. Najbolj (za 0,3 odstotne točke) se je povečal delež na fiduciarnem računu Unicredit Bank Austrie iz Avstrije, najbolj pa se je zmanjšal delež na fiduciarnem računu Hrvatske poštanske banke iz Hrvaške (za 0,4 odstotne točke).

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2018 (lastniški delež v %)



Ob koncu leta je imela Zavarovalnica Triglav **14.153 delničarjev** ali en odstotek manj kot leto prej. Največje spremembe so opazne pri številu in lastniškem deležu **mednarodnih delničarjev**, saj se je njuna večletna rast še stopnjevala. Zavarovalnica je leto zaključila s **649 mednarodnimi delničarji**, kar je **48 odstotkov več kot leto prej**. V lasti so imeli **18,2 odstotka vseh delnic oziroma 37,8 odstotka delnic v prostem obtoku** (delnice v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom). K tovrstnemu gibanju sta prispevala okrepljen nastop Skupine Triglav v mednarodnih vlagateljskih krogih in aktivna politika odnosov z investitorji v Zavarovalnici Triglav.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2018 in primerjava s stanjem 31. 12. 2017

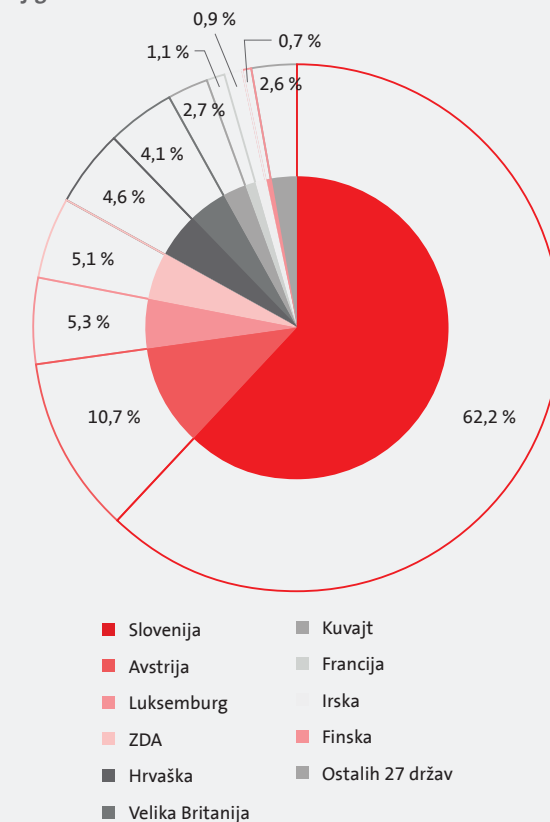
Delničar	Število delnic		Lastniški delež (v %)	
	2018	2017	2018	2017
Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, Ljubljana	7.836.628	7.836.628	34,47	34,47
SDH, d.d., Ljubljana	6.386.644	6.386.644	28,09	28,09
Addiko Bank, d.d., Pension fund 1 - fiduciarni račun, Zagreb, Hrvaška	1.488.809	1.453.894	6,55	6,39
Unicredit Bank Austria - fiduciarni račun, Dunaj, Avstrija	703.410	634.792	3,09	2,79
Citibank - fiduciarni račun, London, Velika Britanija	289.498	36.687	1,27	0,16
Hrvatska poštanska banka - fiduciarni račun, d.d., Zagreb, Hrvaška	232.189	322.004	1,02	1,42
East Capital - East Capital Balkans, Luxembourg, Luksemburg	188.100	221.700	0,83	0,98
Kuwait Investment Authority, Safat, Kuvajt	187.827	193.827	0,83	0,85
Pozavarovalnica Sava Re, d.d., Ljubljana	166.678	166.678	0,73	0,73
The Bank of New York Mellon - fiduciarni račun, New York, ZDA	109.855	128.576	0,48	0,57

Sestava delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2018

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.595.111	4.140.037	20.239.455	2.495.693
Število delničarjev	14.153	13.504	649	478	13.675
Število delnic - delež	100,00 %	81,79 %	18,21 %	89,02 %	10,98 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	95,41 %	4,59 %	3,38 %	96,62 %

Vir: Centralna klirinško depotna družba (podatki domači/mednarodni glede na državo vpisa v delniško knjigo)

Struktura lastništva delnic Zavarovalnice Triglav v prostem obtoku glede na državo sedeža delničarja, vpisanega v delniško knjigo na 31. 12. 2018



Poslovno poročilo

Upravljanje tveganj

Računovodsko poročilo

Kazalo

Letno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018

V lasti članov Uprave in Nadzornega sveta je bilo 4.484 delnic ali enako število kot leto prej.

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav je bila prenovljena marca 2018.

Zavarovalnica izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si bo zavarovalnica prizadevala izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Kot do sedaj bo tudi v bodoče njeno izvajanje podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav. Predlog Uprave in Nadzornega sveta glede vsakoletne delitve bilančnega dobička zavarovalnice bo tako uravnoteženo upošteval tri cilje: preudarno upravljanje s kapitalom Skupine Triglav in zagotavljanje njene finančne stabilnosti, reinvestiranje čistih dobičkov v izvajanje strategije rasti in razvoja Skupine Triglav ter izplačevanje privlačne dividende delničarjem.

Strateški cilji upravljanja kapitala in dividendna politika so opisani [→ v *Upravljanju tveganj*, točka 1.3].

6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji¹⁷

S proaktivnim upravljanjem odnosov z našimi vlagatelji, delničarji in analitiki **spodbujamo atraktivnost izdanih finančnih instrumentov Zavarovalnice Triglav** s ciljem doseči ustrežno likvidnost. Prizadevamo si za transparentno, aktivno in odprto delovanje, pri čemer enakovredno obravnavamo vse vlagatelje. Kot ena večjih borznih družb v Prvi kotaciji Ljubljanske borze aktivno soustvarjamo standarde tega trga in pri tem sledimo dobri mednarodni praksi.

Odnose z vlagatelji še krepimo. V letu 2018 smo sodelovali na 12 organiziranih dogodkih za investitorje v Evropi in ZDA (do leta 2016 povprečno na sedmih). Ob sodelovanju na petih konferencah za institucionalne vlagatelje in analitike v finančnih centrih v Evropi smo izvedli nekajdnevni »roadshow« za investitorje v ZDA ter prvič tudi v Skandinaviji oziroma baltskih državah. Sodelovali smo na štirih spletnih konferencah (webcast) ter tretjič zapored priredili lastno srečanje z analitiki in investitorji. Koledar preteklih vlagateljskih konferenc je skupaj s predstavitvenim gradivom in koledarjem prihodnjih dogodkov objavljen na naši spletni strani. Analitikom, institucionalnim vlagateljem in delničarjem smo na voljo tudi na posameznih srečanjih, s konferenčnimi klici in po elektronski pošti.

Posebno skrb namenjamo malim delničarjem. Med drugim lahko na spletnem mestu www.triglav.eu na podstrani Odnosi z vlagatelji dnevno spremljajo trgovne podatke za delnico ZVTG in vse bistvene informacije o poslovanju in položaju zavarovalnice.

Objave ključnih informacij napovedujemo v finančnem koledarju za prihodnje leto, ki je v slovenskem in angleškem jeziku prav tako objavljen na spletni strani. Vsi podatki so dostopni na spletni strani www.triglav.eu, v borznoinformacijskem sistemu SEOnet in shranjeni v sistemu INFO HRAMBA.

Vlagateljem in obstoječim delničarjem smo za podrobnejše informacije na voljo na spodnjem kontaktu.

Informacije za delničarje:

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

Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2018			
Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
Uprava		80	0,00 %
Andrej Slapar	predsednik	-	-
Uroš Ivanc	član	80	0,00 %
Tadej Čoroli	član	-	-
Barbara Smolnikar	članica	-	-
Marica Makoter	članica, delavska direktorica	-	-
Nadzorni svet		4.404	0,02 %
Predstavniki delničarjev		4.004	0,02 %
Igor Stebernak	predsednik	-	-
Andrej Andoljšek	namestnik predsednika	-	-
Mario Gobbo	član	-	-
Nataša Damjanovič	članica	-	-
Žiga Škerjanec	član	-	-
Milan Tomaževič	član	4.004	0,02 %
Predstavniki zaposlenih		400	0,00 %
Boštjan Molan	član	-	-
Peter Celar	član	400	0,00 %
Ivan Sotošek	član	-	-
Uprava in Nadzorni svet skupaj		4.484	0,02 %

6.4 Dividende in dividendna politika

Delničarji Zavarovalnice Triglav so na skupščini 29. 5. 2018 sprejeli predlagani sklep o dividendi v enaki višini kot leto prej. Skupni znesek dividend je dosegel 56.837.870 evrov ali 2,50 evra bruto na delnico, kar predstavlja 82 odstotkov konsolidiranega čistega dobička za leto 2017. Ob upoštevanju zaključnega tečaja na zadnji dan leta 2018 je **dividendna donosnost delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2018 znašala 8,3 odstotka, celotna donosnost delnice pa 13,1 odstotka**. Višino izplačanih dividend v zadnjih letih prikazuje spodnja preglednica.

Pregled dividend, izplačanih za poslovna leta 2015–2018				
Postavke	2018	2017	2016	2015
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	28. 5. 2019	29. 5. 2018	30. 5. 2017	31. 5. 2016

¹⁷ GRI GS 102-42, 102-43

6.6 Bonitetna ocena Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

Skupina Triglav ter s tem njena matična družba Zavarovalnica Triglav in hčerinska družba Pozavarovalnica Triglav Re razpolagajo s **samostojno bonitetno oceno »A«** s **stabilno** srednjeročno napovedjo. Oceno sta podelili bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M. Best. Izražata samostojni profil kreditnih tveganj Skupine, zato ne vsebujeta kakršnih koli zvišanj, ki bi bila posledica povezanosti Skupine z državo.

Pregled bonitetnih ocen Zavarovalnice Triglav od leta 2008

Leto	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2018	A	Stabilna	A.M. Best
			S&P Global Ratings
2017	A	Stabilna	A.M. Best
			S&P Global Ratings
2016	A	Stabilna	A.M. Best
			S&P Global Ratings
2015	A-	Pozitivna	A.M. Best
			S&P Global Ratings
2014	A-	Pozitivna	A.M. Best
			S&P Global Ratings
2013	A-	Stabilna	S&P Global Ratings
			A.M. Best
2012	A-	Pozitivna	S&P Global Ratings
			BBB+
2011	A-	Negativna	S&P Global Ratings
2010	A	Negativna	S&P Global Ratings
2009	A	Stabilna	S&P Global Ratings
2008	A	Stabilna	S&P Global Ratings

Bonitetna agencija S&P je v letu 2018 profil poslovnih tveganj Skupine Triglav ocenila kot trden, profil finančnih tveganj pa kot zelo trden. Ocena temelji na vodilnem položaju Skupine Triglav v Sloveniji in regiji, dobičkonosni in dobro razpršeni ponudbi zavarovalnih storitev, dobro razvejeni prodajni mreži in močni blagovni znamki. Agencija je kot pomembne vidike navedla strateško usmerjenost Skupine v stranke, vodilno mesto pri ponudbi inovativnih zavarovanj v regiji in uporabo alternativnih prodajnih poti, kot je spletna prodaja. Navedla je, da kapitalaska ustreznost Skupine izpolnjuje kriterije ocene »AAA«, kar dodatno potrjuje tudi količnik kapitalске ustreznosti po Solventnosti II v višini 222 odstotkov za leto 2017. Dobičkonosno poslovanje, zelo konservativna in stabilna pozavarovalna zaščita ter preudarno upravljanje rezervacij zagotavljajo finančno stabilnost Skupine. Po mnenju S&P ima

in likvidnih finančnih sredstvih, kar omogoča tudi upravljanje morebitnih večjih škod. Agencija je dodatno navedla, da izkušeno vodstvo uspešno prilagaja delovanje Skupine spremembam okolja in tržnim razmeram, pri čemer je osredotočeno na dve glavni dejavnosti (zavarovalništvo in upravljanje premoženja) in izvajanje začrtane strategije.

Bonitetna agencija A.M. Best je navedla, da potrditev visoke ocene izraža dobro poslovanje Skupine Triglav, njeno zelo trdno kapitalsko ustreznost in ustrezno upravljanje tveganj. Meni, da je Skupina dobro kapitalizirana, rezervacije upravlja preudarno in ima dobro stopnjo finančne prožnosti. Poslovanje zadnjih let ocenjuje kot zelo dobro, pri čemer nanj še vedno vplivajo razmere nizkih obrestnih mer, stanje v segmentu življenjskih zavarovanj ter močno konkurenčne, zahtevne razmere na trgih. Agencija poudarja prednosti vodilnega položaja Skupine Triglav na slovenskem trgu in v regiji. Navaja, da Skupina zunaj Slovenije izboljšuje poslovanje, predvsem s krepitvijo njegovega obsega in aktivnim iskanjem dodatnih in stroškovno učinkovitejših prodajnih kanalov.

6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav ima izdano serijo podrejenih imenskih obveznic. Trgovanje z njimi poteka od 30. 6. 2010 na trgu Ljubljanske borze pod oznako ZT02 in ISIN-kodo SI0022103038. Nominirane so v evrih in imajo nespremenljivo obrestno mero 5,95 odstotka. Nominalna vrednost izdaje je 30 milijonov evrov, zadnji kupon in glavnica zapadeta 21. 3. 2020.

Triglav dobro razpršene naložbe, večinoma usmerjene v evrsko območje. Kot pomembna Triglavova prednost je izpostavljena zelo visoka likvidnost. Osnovana je na rednih prihodkih od premij