

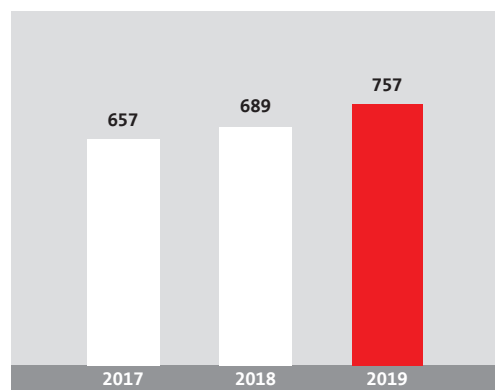
6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Celotna donosnost delnice Zavarovalnice Triglav je ob koncu leta znašala 17,4 odstotka.
- Bonitetni agenciji sta Skupini Triglav ponovno dodelili visoko bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Uspešno smo izdali novo podrejeno obveznico, ki nadomešča obveznico z dospelostjo v letu 2020.
- Aktivnostim za boljšo likvidnost naše delnice smo dodali storitev vzdrževanja likvidnosti, ki na Ljubljanski borzi prej ni bila na voljo.
- Med večjimi lastniki ni vidnejših sprememb, ostalo lastništvo delnic ostaja mednarodno razpršeno.

6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Celotna donosnost delnice je bila ob koncu leta 2019 **17,4-odstotna** ali 4,3 odstotne točke višja kot leto prej. Delnica je bila ponovno **tretja najlikvidnejša na Ljubljanski borzi**, povprečni dnevni promet z njo je znašal 136 tisoč evrov. Skupni letni promet z delnico je dosegel 32 milijonov evrov ali 11 odstotkov celotnega slovenskega borznega prometa brez svežnjev. S 757 milijoni evrov tržne kapitalizacije je Zavarovalnica Triglav **četrtja največja slovenska borzna družba**.

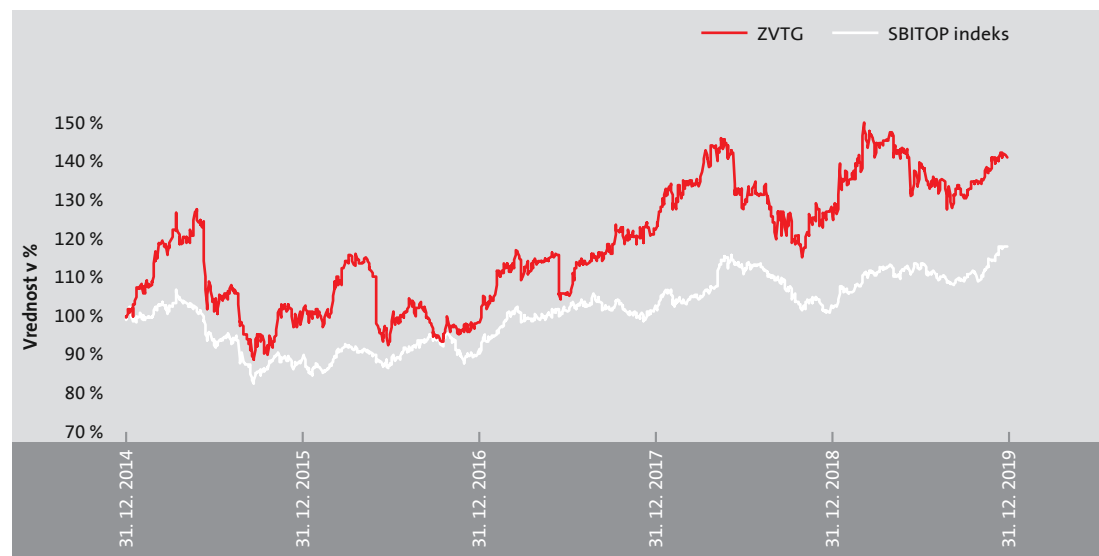
Tržna kapitalizacija Zavarovalnice Triglav (v milijonih evrov)



Po dostopnih podatkih je delnica Zavarovalnice Triglav vključena v **13 indeksov**, ki so v lasti družb MSCI, STOXX in S&P ter Ljubljanske, Dunajske, Zagrebške in Varšavske borze. Delnico Zavarovalnice so v letu 2019 vključili v dva nova regionalna indeksa – indeks celotne donosnosti ADRIA Prime in indeks CEEplus. Index ADRIA Prime zajema delnice Prve kotacije Ljubljanske in Zagrebške borze, indeks CEEplus, ki ga upravlja Varšavska borza, pa sestavljajo najlikvidnejše delnice sedmih regijskih borz.

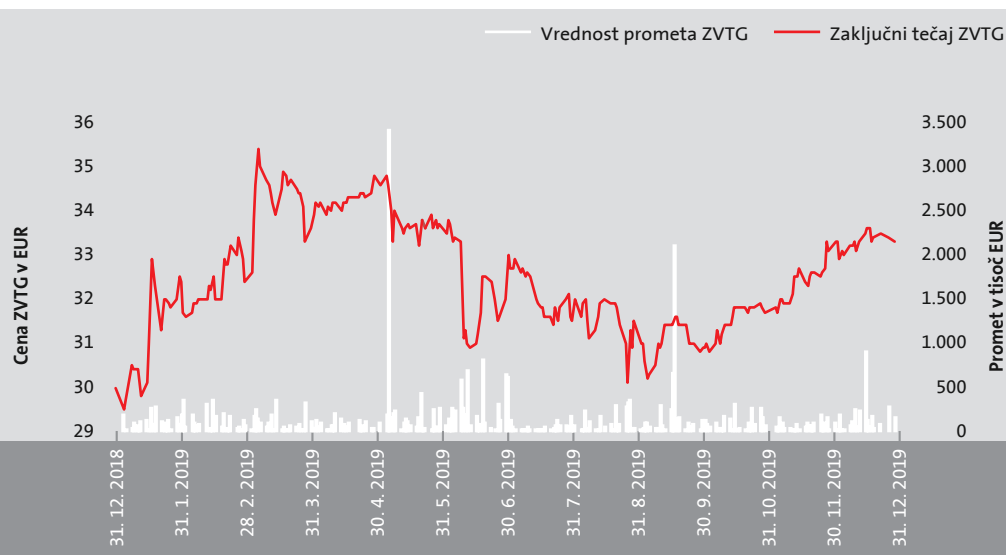
Pri opazovanju **gibanja tečaja delnice Zavarovalnice Triglav v zadnjih petih letih** ugotovimo, da je zrasel za 41 odstotkov, indeks Ljubljanske borze (SBITOP) pa za 18.

Gibanje tečaja delnice ZVTG v zadnjih petih letih v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP (konec leta 2014 = 100)



V letu 2019 se je tečaj delnice povišal za 9,9 odstotka glede na leto prej (indeks SBITOP je medtem zrasel za 15,0 odstotka). Od začetka leta 2019 do 10. 6. 2019 se je povišal za 9,9 odstotka na 33,30 evra, dan za tem pa pričakovano znižal, saj delnica s tem dnem ni več nosila upravičenosti do dividende za leto 2018. Znižanje za 6,6 odstotka je bilo manjše od dividendne donosnosti delnice na zadnji dan upravičenosti, ta je namreč znašala 7,5 odstotka. V drugi polovici leta je delnica sledila gibanju borznega indeksa. Njen tečaj se je krepil in ob koncu leta izenačil z vrednostjo pred izplačilom dividend. Konec leta je njena vrednost tako dosegla 33,30 evra, kar je blizu njene knjigovodske vrednosti.

Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa (desna os) delnice ZVTG v letu 2019



Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Najvišji zaključni tečaj v letu	35,40	34,50	29,30
Najnižji zaključni tečaj v letu	29,50	23,21	21,80
Zaključni tečaj	33,30	30,30	28,90
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)	25,53	24,64	25,13
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)	34,73	32,75	32,98
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)	3,69	3,56	3,07
Tržna kapitalizacija	757.080.428	688.874.984	657.045.777
Povprečni dnevni promet	135.518	176.495	166.345
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	30,87 %	30,89 %	31,04 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE		
ISIN koda	SI0021111651		
Oznaka delnice	ZVTG		
Bloomberg	ZVTG SV		
Reuters	ZVTG.LJ		
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«, stabilna srednjeročna napoved	»A«, stabilna srednjeročna napoved

6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je ostal nespremenjen, na zadnji dan leta 2019 je znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, izdane so v nematerializirani obliki in so prosto prenosljive. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Vse so vplačane v celoti. Ena delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in v primeru stečaja oziroma likvidacije sorazmeren delež ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev.

Pri pridobivanju delnic družbe morajo obstoječi in potencialni delničarji Zavarovalnice Triglav ravnati po določilih ZZavar-1. Predhodno dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor je potrebno:

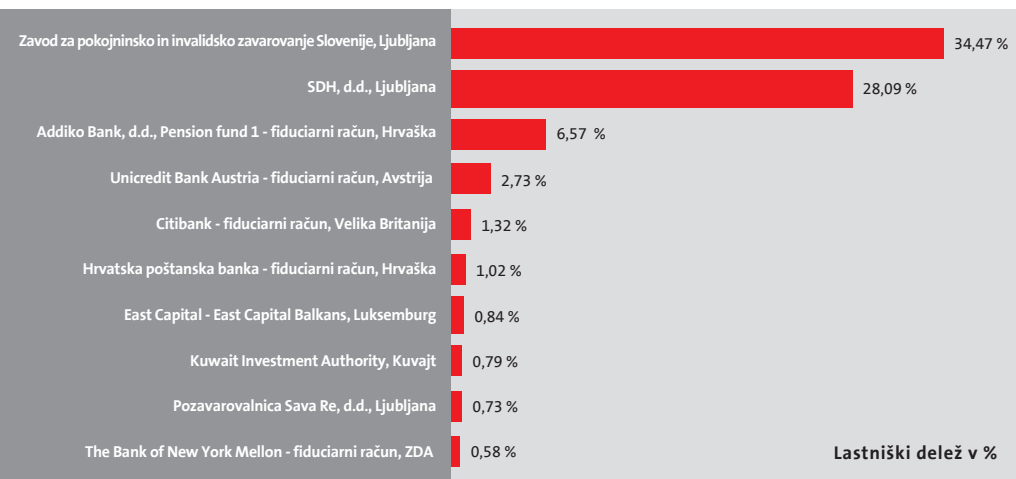
- za pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katerih oseba doseže ali preseže kvalificirani delež v zavarovalnici (tj. posredno ali neposredno imetništvo delnic oziroma drugih pravic, na podlagi katerih imetnik pridobi najmanj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe oziroma 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 odločbi za dovoljenje k pridobitvi kvalificiranega deleža določi višino deleža glasovalnih pravic ali deleža v kapitalu zavarovalnice, 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 pravic 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 ZZavar-1, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa ZZavar-1.

6.3 Lastniška struktura¹⁶

Leta 2019 ni bilo bistvenih sprememb lastniške sestave Zavarovalnice Triglav. Sestava desetih največjih delničarjev Zavarovalnice glede na obseg lastništva je ostal nespremenjen, njihov skupni lastniški delež pa na ravni prejšnjega leta (77 odstotkov). Največja lastnika, pravni osebi v lasti Republike Slovenije, sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri preostali večji delničarji pa so svoj lastniški delež spreminjali.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2019 in njihov lastniški delež



Primerjava lastništva desetih največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav ob koncu leta 2019 glede na leto prej

Delničar	Število delnic		Lastniški delež (v %)	
	2019	2018	2019	2018
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	1.494.061	1.488.809	6,57	6,55
Unicredit Bank Austria - fiduciarni račun, Dunaj, Avstrija	619.634	703.410	2,73	3,09
Citibank - fiduciarni račun, London, Velika Britanija	301.183	289.498	1,32	1,27
Hrvatska poštanska banka - fiduciarni račun, d.d., Zagreb, Hrvaška	232.644	232.189	1,02	1,02
East Capital - East Capital Balkans, Luxembourg, Luksemburg	190.420	188.100	0,84	0,83
Kuwait Investment Authority, Safat, Kuvajt	179.227	187.827	0,79	0,83
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	132.658	109.855	0,58	0,48

Ob koncu leta je imela Zavarovalnica Triglav 13.161 delničarjev ali 7 odstotkov manj kot leto prej. Število delničarjev se je zmanjšalo predvsem zaradi nadaljevanja izstopov tistih slovenskih državljanov, ki imajo v lasti manjše število delnic še iz časa lastninjenja zavarovalnice. Hkrati opažamo, da ista skupina delničarjev – slovenski državljanji – svoj lastniški delež povečuje. V 2019 se je povečal za 0,4 odstotne točke in dosega 11,4 odstotka vseh delnic zavarovalnice.

Mednarodni delničarji so imeli ob koncu leta v lasti 17,4-odstotni delež vseh delnic oziroma 35,0 odstotka delnic v prostem obtoku (tj. delnic v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom).

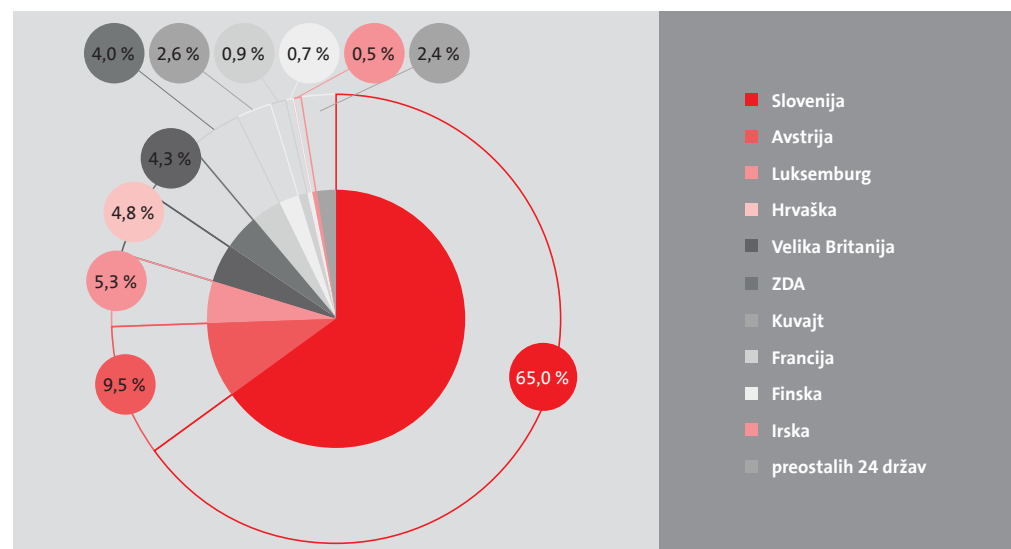
Sestava delničarjev Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2019

	Vseh	Domačih	Mednarodnih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.784.465	3.950.683	20.149.325	2.585.823
Število delničarjev	13.161	12.793	368	464	12.697
Število delnic - delež	100,00 %	82,62 %	17,38 %	88,63 %	11,37 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	97,20 %	2,80 %	3,53 %	96,47 %

Vir: Centralna klirinško depotna družba (podatki o državi izvora so podani glede na državo vpisa v delniško knjigo)

Delež delnic Zavarovalnice Triglav v prostem obtoku je ob koncu leta 2019 znašal 30,9 odstotka in je enak kot leto prej. Njihovo lastništvo je mednarodno razpršeno med delničarji/vpisniki v delniško knjigo iz 34 držav, večinoma Evrope, ZDA ter Bližnjega vzhoda.

Sestava lastništva delnic Zavarovalnice Triglav v prostem obtoku glede na državo sedeža delničarja/vpisnika v delniško knjigo na 31. 12. 2019



Člani Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice so imeli ob koncu leta v lasti 5.688 delnic Zavarovalnice, 1.204 več kot leto prej. Sprememba je nastala zaradi delnic novega člana Nadzornega sveta – predstavnika delavcev. Omenjene delnice je imel v lasti že pred nastopom funkcije.

Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta na 31. 12. 2019

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	-	-
David Benedek	član	-	-
Marica Makoter	članica	-	-
Nadzorni svet		5.608	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 Tomažević	član	4.004	0,02 %
Predstavniki delavcev		1.604	0,01 %
Peter Celar	član	400	0,00 %
Branko Gorjan	član	1.204	0,01 %
Igor Zupan	član	-	-
Uprava in Nadzorni svet skupaj		5.688	0,03 %

6.4 Dividende in dividendna politika

Delničarji Zavarovalnice Triglav so na skupščini 25. 5. 2019 sprejeli predlagani sklep o dividendi v enaki višini kot za leto prej. Skupni znesek dividend je dosegel 56.837.870 evrov ali 2,50 evra bruto na delnico, kar predstavlja 70 odstotkov konsolidiranega čistega dobička za leto 2018. Ob upoštevanju zaključnega tečaja delnice na zadnji dan leta 2019 je **dividendna donosnost delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2019 znašala 7,5 odstotka**, celotna donosnost delnice pa 17,4 odstotka.

Pregled dividend, izplačanih za poslovna leta 2016–2019

Postavke	2019	2018	2017	2016
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	26. 5. 2020	28. 5. 2019	29. 5. 2018	30. 5. 2017

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 Zavarovalnica prizadeva delničarjem izplačati dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Kot je bilo dosedanje, bo tudi prihodnje izvajanje dividendne politike podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav. Predlog Uprave in Nadzornega sveta za vsakoletno delitev bilančnega dobička Zavarovalnice bo tako uravnoteženo upošteval tri cilje: preudarno upravljanje kapitala 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 točki 1.3 poglavja Upravljanje tveganj].

6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji¹⁷

Z aktivno politiko upravljanja odnosov z vlagatelji, delničarji in analitiki **spodbujamo atraktivnost izdanih finančnih instrumentov Zavarovalnice Triglav**. Dosedanjim aktivnostim smo februarja 2019 dodali še storitev vzdrževanja likvidnosti naše delnice, ki na Ljubljanski borzi prej ni bila na voljo.

Odnose negujemo in krepimo z vsemi našimi vlagatelji in delničarji. V letu 2019 smo sodelovali na 11 organiziranih dogodkih za institucionalne vlagatelje v Evropi in ZDA. Z njimi smo imeli tudi srečanja, konferenčne klice in druge stike. Koledar preteklih vlagateljskih konferenc je skupaj s predstavitvenim gradivom in koledarjem prihodnjih dogodkov objavljen na naši spletni strani.

Posebno skrb namenjamo malim delničarjem, zato spodbujamo aktivnosti, povezane z njihovim lastništvom delnic. V letu 2019 smo ponovno dejavno sodelovali z Ljubljansko borzo in drugimi deležniki, da bi izboljšali finančno pismenost v Sloveniji.

Na področju odnosov z vlagatelji sledimo dobri mednarodni praksi in kot ena večjih borznih družb Ljubljanske borze prizadevno soustvarjamo standarde tega trga. Pomembno nam je **transparentno, aktivno in odprto delovanje**. Prav zato vse vlagatelje obravnavamo povsem enakovredno. Objavo ključnih informacij v slovenskem in angleškem jeziku napovedujemo v finančnem koledarju za prihodnje leto, ki je dostopen na naši spletni strani. Vsi relevantni podatki za vlagatelje in sedanje delničarje je mogoče najti na spletni strani www.triglav.eu in v borznoinformacijskem sistemu SEOnet, shranjeni pa so tudi v sistemu INFO HRAMBA. Za podrobnejše informacije smo na voljo na spodnjem naslovu, e.naslovu oz. številki.

Informacije za delničarje:

Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana

Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Strokovna vodja odnosov z vlagatelji, Helena Ulaga Kitek

Telefon: ++386 (1) 47 47 331

Elektronski naslov: investor.relations@triglav.si

6.6 Bonitetna ocena Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

Skupina Triglav, 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 AM Best. Izražata samostojni profil kreditnih tveganj Skupine, zato ne izražata zvišanj ocene, ki bi izhajala iz povezanosti Skupine z državo.

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je pri podelitvi ocene 31. 7. 2019 navedla, da ta temelji na vodilnem položaju Triglava v Sloveniji in regiji, njegovi dobro razčlenjeni ponudbi, razvejeni prodajni mreži ter močni blagovni znamki. Profil poslovnih tveganj Skupine Triglav ocenjuje kot trden, profil finančnih tveganj pa kot zelo trden. Naložbeni portfelj Skupine Triglav je kakovosten in dobro razpršen, usmerjen večinoma v območje evra. Pozavarovalna zaščita Skupine Triglav je konservativna, njen profil tveganj dober. Vse navedeno Skupini Triglav omogoča stabilno in dobičkonosno poslovanje, kar S&P predvideva tudi za prihodnost, ko bo Skupina nadaljevala izvajanje strateško začrtanih aktivnosti. Te med drugim vključujejo stalen razvoj segmentirane ponudbe, geografsko členitev prihodkov z večanjem deleža premije trgov zunaj Slovenije in krepitev dejavnosti upravljanja premoženja. Rast in razvoj ji omogoča dobra kapitaliziranost, za katero S&P pričakuje, da bo tudi v prihodnje izpolnjevala najmanj kriterije ocene »AA«. Stabilna srednjeročna napoved odraža pričakovanja S&P, da bo Skupina Triglav tudi v prihodnjem dvoletnem obdobju uspešno izvajala poslovno strategijo s poudarkom na rasti, nadaljnji razpršenosti poslovanja, ohranjanju zelo visoke kapitalske ustreznosti in dobrega, stabilnega poslovanja.

Bonitetna agencija AM Best finančni položaj Skupine ocenjuje kot zelo trden, poslovanje kot trdno, vpliv profila poslovanja in večinskega lastništva na bonitetno oceno pa kot nevtralen. Izpostavila je, da je sistem upravljanja tveganj Skupine Triglav glede na njen profil tveganj, kompleksnost in obseg poslovanja razvit in ustrezen. Ocena zelo trdnega finančnega položaja temelji na tveganjem prilagojeni kapitaliziranosti Skupine Triglav, ki je na najvišji ravni. Po mnenju agencije Skupina preudarno upravlja rezervacije in ima dobro stopnjo finančne prožnosti z dostopom do delniških in obvezniških trgov. To je dokazala tudi pri izdaji podrejene obveznice v letu 2019. Agencija navaja, da dobri poslovni rezultati zadnjih let izvirajo iz odličnega zavarovalno-tehničnega izida premoženjskih zavarovanj na domačem trgu in zdravih donosov njenih naložb. Meni, da na poslovanje še vedno vplivajo razmere nizkih obrestnih mer, stanje v segmentu življenjskih zavarovanj in močno konkurenčne ter zahtevne tržne razmere v regiji, v kateri je Skupina prisotna. Agencija poudarja prednosti vodilnega položaja Skupine Triglav na slovenskem trgu in v regiji. Poudarja, da ima Skupina dobro razvejeno strukturo poslovanja, tako s produktnega kot geografskega vidika. Ob tem navaja, da Skupina na trgih zunaj Slovenije izboljšuje poslovanje, in sicer s povečevanjem njegovega obsega in aktivnim iskanjem dodatnih prodajnih kanalov, ki so stroškovno učinkovitejši.

Pregled bonitetnih ocen Zavarovalnice Triglav od leta 2008

Leto	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2019	A	Stabilna	AM Best
			S&P Global Ratings
2018	A	Stabilna	AM Best
			S&P Global Ratings
2017	A	Stabilna	AM Best
			S&P Global Ratings
2016	A	Stabilna	AM Best
			S&P Global Ratings
2015	A-	Pozitivna	AM Best
			S&P Global Ratings
2014	A-	Pozitivna	AM Best
			S&P Global Ratings
2013	A-	Stabilna	S&P Global Ratings
			AM Best
2013	BBB+	Pozitivna	S&P Global Ratings
			AM Best
2012	A-	Negativna	S&P Global Ratings
2011	A	Negativna	S&P Global Ratings
2010	A	Stabilna	S&P Global Ratings
2009	A	Stabilna	S&P Global Ratings
2008	A	Stabilna	S&P Global Ratings

6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav je imela v letu 2019 izdani dve podrejeni obveznici, obe se všteta v njeno kapitalsko ustreznost. Prva obveznica (ISIN SI0022103038) je zapadla 21. 3. 2020 in jo zavarovalnica nadomešča z drugo (ISIN XS1980276858). Ta je bila izdana v letu 2019 kot del rednega upravljanja kapitala Skupine, s katerim Zavarovalnica zagotavlja optimalno sestavo kapitala in njegovo stroškovno učinkovitost. Podrobnejše informacije so razvidne v preglednici.

Obveznici Zavarovalnice Triglav

ISIN	SI0022103038	XS1980276858
Tip obveznice	Podrejena	Podrejena (Tier 2), izdana v skladu z regulativo Solventnost II
Velikost izdaje v EUR	30.000.000	50.000.000
Valuta	EUR	EUR
Kuponska obrestna mera in plačilo	Fiksna 5,95 %, letno plačilo	Fiksna 4,375 % letno do prvega datuma odpoklica, letno plačilo Kasneje variabilna, vezana na 3-mesečni Euribor + 4,845 % (enaka originalnemu kreditnemu pribitku + 1 odstotna točka), četrletno plačilo
Datum prvega odpoklica	-	22. 10. 2029
Datum dospelja	21. 3. 2020	22. 10. 2049
Ročnost v letih	10	30,5
Organiziran trg	Ljubljanska borza	Luksemburška borza
Bonitetna ocena obveznice	-	BBB+ (S&P)