

6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica Zavarovalnice, ki je v decembru zaokrožila 10 let od uvrstitve v Prvo kotacijo Ljubljanske borze, je na letni ravni dosegla 27,3-odstotno celotno donosnost in 4,6-odstotni dividendni donos.
- Skupščina delničarjev je potrdila predlog Uprave in Nadzornega sveta za izplačilo dividende v višini 1,7 evra bruto na delnico, kar je predstavljalo 53 odstotkov konsolidiranega čistega dobička predhodnega leta 2020.
- Skupina Triglav je bila ponovno ocenjena z visoko bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- V lastniški sestavi Zavarovalnice ni bilo bistvenih sprememb.

6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Celotna letna donosnost delnice Zavarovalnice Triglav je konec leta 2021 dosegla **27,3 odstotka**, pri čemer je dividendni donos znašal 4,6 odstotka. Kazalnik tržne cene delnice glede na njeno knjigovodsko vrednost je bil 0,90.

Zavarovalnica Triglav je z 836,6 milijona evrov tržne kapitalizacije (indeks 123) **četrta največja slovenska borzna družba**. Z njeno delnico je bilo opravljenega 24,2 milijona evrov borznega prometa (od tega 3,9 milijona evrov s svežnji), kar jo uvršča med pet **najbolj likvidnih delnic Ljubljanske borze**. Četrtno njenega borznega prometa (brez svežnjev) je opravil **vzdrževalec likvidnosti**. Storitve za Zavarovalnico opravlja od leta 2019, ko jih je ponudil na Ljubljanski borzi. Po dostopnih podatkih je delnica Zavarovalnice vključena v indekse družb STOXX, S&P, Bloomberg ter Ljubljanske, Dunajske, Zagrebške in Varšavske borze.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Najvišji zaključni tečaj v letu	37,20	36,00	35,40
Najnižji zaključni tečaj v letu	29,80	23,20	29,50
Zaključni tečaj	36,80	30,00	33,30
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)	29,70	28,33	25,53
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)	40,93	38,16	34,73
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)	4,97	3,24	3,69
Tržna kapitalizacija	836.653.446	682.054.440	757.080.428
Povprečni dnevni promet (brez svežnjev)	80.554	131.945	135.518
Dividenda na delnico za preteklo leto	Še ni določeno	1,70	0,00
Število delnic	22.735.148	22.735.148	22.735.148
Odstotek delnic v prostem prometu	30,73 %	30,73 %	30,87 %
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

Poslovno poročilo

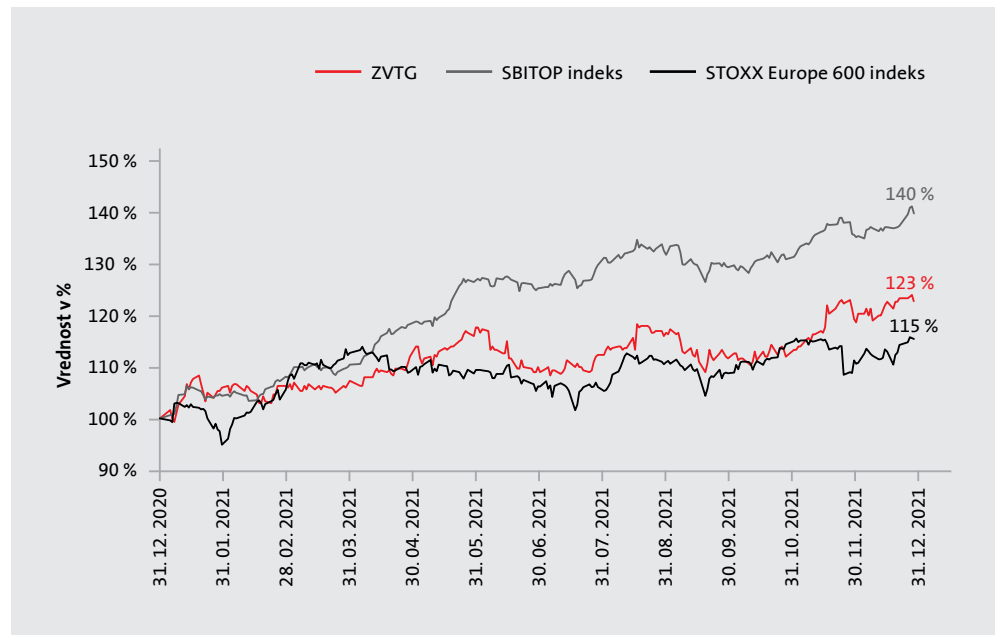
Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

Upravljanje tveganj

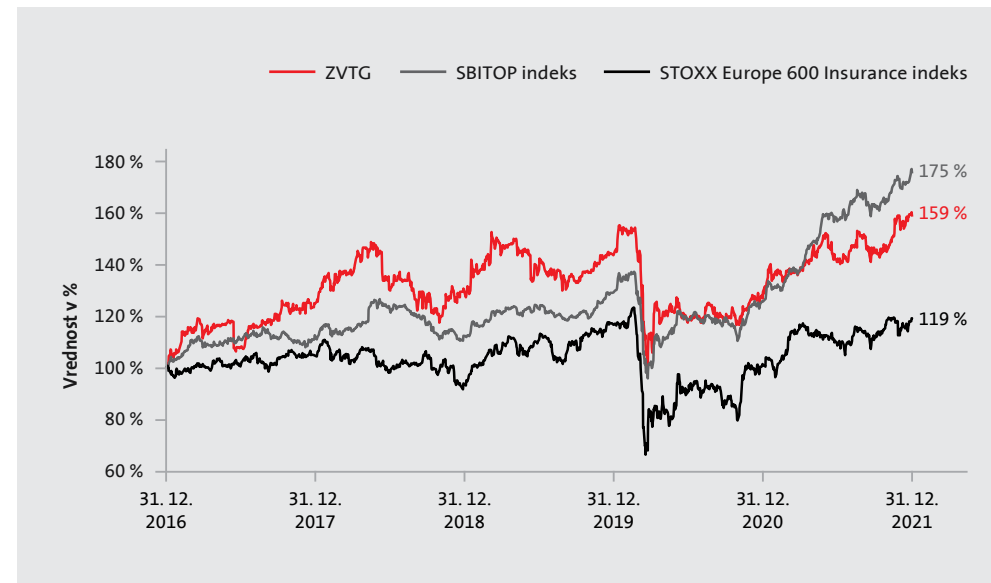
Računovodsko poročilo

Na obseg trgovanja in gibanje tečaja delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2021 je vplivalo več dejavnikov. Poleg dobrega poslovanja Skupine Triglav so nanju vplivale razmere pandemije covid-19, pogoji oziroma omejitve izvajanja dividendne politike Zavarovalnice Triglav ter vpliv stanja delnic zavarovalnega sektorja na delniških trgih. V prvem četrtletju so stališča slovenskega regulatorja zavarovalnega sektorja, veljavna za celotno panogo, vnesla negotovost tudi glede izplačila dividend Zavarovalnice. V naslednjih mesecih je na tečaj njene delnice vplival predlog Uprave in Nadzornega sveta za izplačilo dividende ter nato njegov sprejem na redni letni skupščini delničarjev Zavarovalnice v maju. Presečni dan za upravičenost do dividend je bil 8. 6. 2021 (podrobneje v točki [5.3.1 Skupščina delničarjev](#)). Kot je razvidno v prikazu, je rast delnice Zavarovalnice na letni ravni za 7 odstotnih točk preseгла panožni indeks 35 delnic evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance. Indeks Ljubljanske borze SBITOP, v katerem ima delnica Zavarovalnice 11-odstotni delež, je v tem obdobju zrastle za 40 odstotkov.

Gibanje tečaja delnice ZVTG v letu 2021 v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance (izhodiščni datum 31. 12. 2020 = 100)



Gibanje tečaja delnice ZVTG v zadnjih petih letih v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance (konec leta 2016 = 100)



6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je ostal nespremenjen in je na zadnji dan leta 2021 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda. Te so izdane v nematerializirani obliki in so prosto prenosljive. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu ter je vplačana v celoti. Z eno delnico ima imetnik pravico do enega glasu na skupščini in sorazmerne dividende od dobička, namenjenega izplačilu dividend. Ob tem so imetniki delnic ob stečaju oz. likvidaciji upravičeni do sorazmernega deleža 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. Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor je potrebno:

- za pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katerih oseba v njej doseže ali preseže kvalificirani delež (tj. posredno ali neposredno imetništvo delnic oz. drugih pravic, na podlagi katerih imetnik pridobi najmanj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe oz. 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 za pridobitev kvalificiranega deleža določi delež glasovalnih pravic ali kapitala zavarovalnice, in sicer kot enega izmed 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 na podlagi 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.

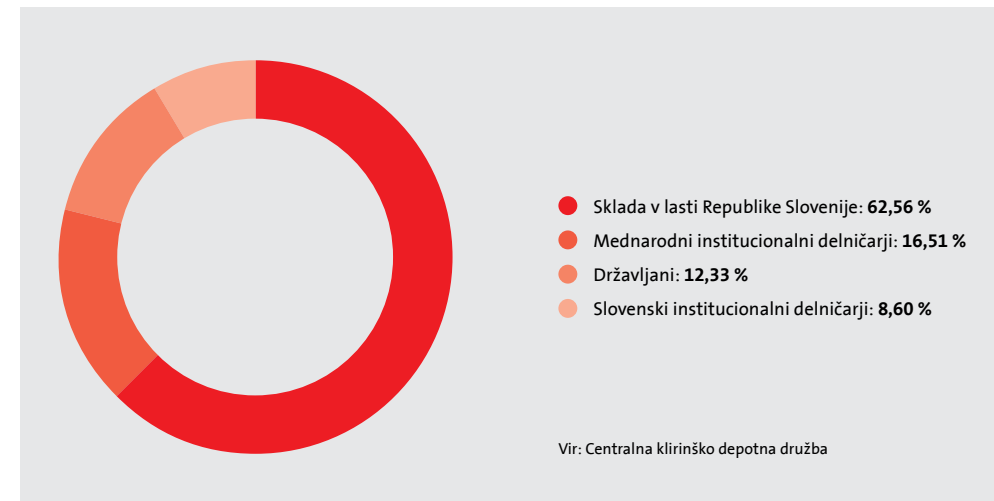
Imetnik, ki je delnice zavarovalnice pridobil ali jih ima v nasprotju z ZZavar-1, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa ZZavar-1.

6.3 Lastniška struktura¹⁹

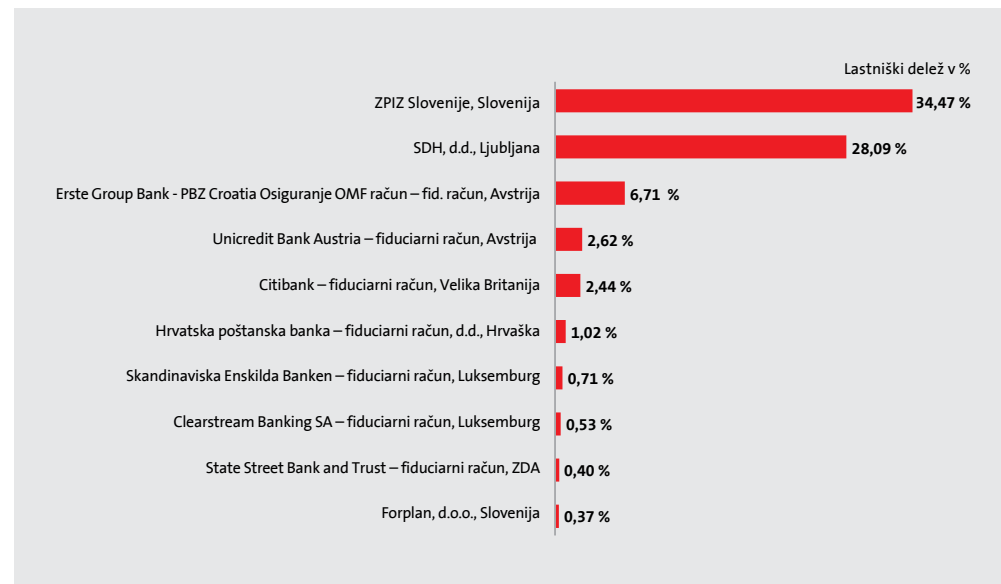
V lastniški sestavi Zavarovalnice Triglav v letu 2021 ni bilo bistvenih sprememb. Največja delničarja, sklada v lasti Republike Slovenije (ZPIZ Slovenije in SDH, d.d.), sta ohranila nespremenjena lastniška deleža, enako tudi tretji največji delničar, hrvaški pokojninski sklad, ki je v delniški knjigi Zavarovalnice viden na fiduciarnem računu svoje skrbniške banke.

V zadnjih letih z veseljem opažamo, da fizične osebe aktivno trgujejo z delnicami Zavarovalnice Triglav in postopno povečujejo svoje lastništvo. Njihov lastniški delež je ob koncu leta 2021 že presegel 12 odstotkov. Lastništvo mednarodnih institucionalnih delničarjev zavarovalnice, ki prihajajo iz več kot 16 držav, večinoma Evrope in ZDA, ostaja stabilno in obsega okoli 16 odstotkov.

Lastniška sestava Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2021



Ob koncu leta je bilo v delniški knjigi Zavarovalnice vpisanih 12.000 delničarjev in računov skrbniških bank. V začetku leta 2022 se je število vpisnikov zmanjšalo za tretjino, kar pa ni vplivalo na lastniško sestavo Zavarovalnice. Zmanjšanje je bilo posledica zakonsko določenih aktivnosti Centralne klirinško depotne družbe (KDD) glede delnic še iz časov lastninskega preoblikovanja slovenskih družb, ki kasneje niso bile prenesene na trgovne račune članov borze oz. KDD.

Deset vpisnikov v delniško knjigo Zavarovalnice Triglav z največjim številom delnic na 31. 12. 2021

Vir: Centralna klirinško depotna družba

V letu 2021 so člani Uprave in član Nadzornega sveta kupili delnice Zavarovalnice. Nakupe so izvedli na Ljubljanski borzi. Zavarovalnica je o njihovih poslih javnost obveščala skladno z zakonodajo. Lastništvo članov Uprave in Nadzornega sveta Zavarovalnice ob koncu leta je razvidno v spodnji preglednici.

Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta 31. 12. 2021

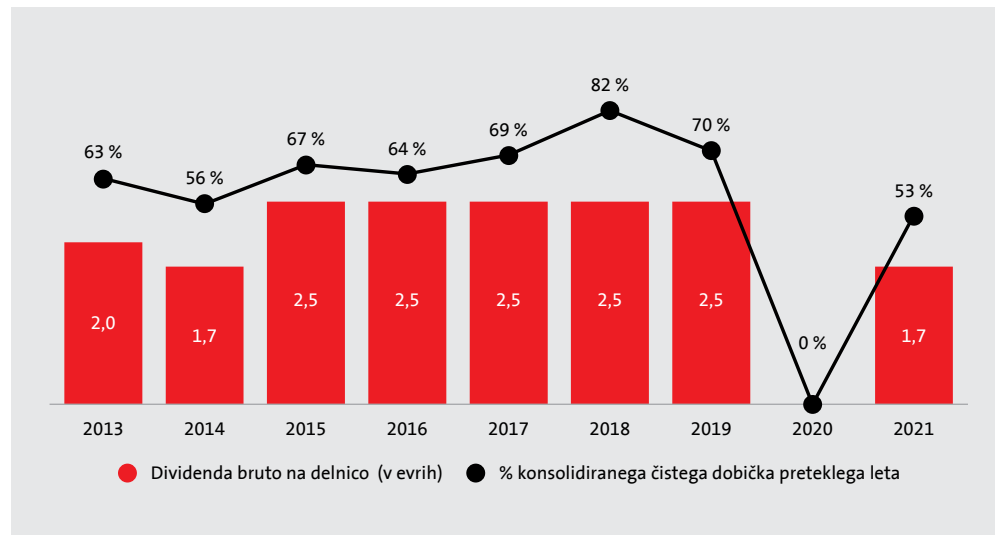
Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
Uprava			
		2.605	0,01 %
Andrej Slapar	predsednik	900	0,00 %
Uroš Ivanc	član	475	0,00 %
Tadej Čoroli	član	150	0,00 %
Barbara Smolnikar	članica	180	0,00 %
David Benedek	član	750	0,00 %
Marica Makoter	članica	150	0,00 %
Nadzorni svet		1.884	0,01 %
Predstavniki delničarjev		280	0,00 %
Andrej Andoljšek	predsednik	0	0,00 %
Branko Bračko	namestnik predsednika	0	0,00 %
Tomaž Benčina	član	0	0,00 %
Peter Kavčič	član	0	0,00 %
Igor Stebernak	član	0	0,00 %
Jure Valjavec	član	280	0,00 %
Predstavniki zaposlenih		1.604	0,01 %
Peter Celar	član	400	0,00 %
Branko Gorjan	član	1.204	0,01 %
Igor Zupan	član	0	0,00 %
Uprava in Nadzorni svet skupaj		4.489	0,02 %

Poslovno
poročiloDelnica in
delničarji
Zavarovalnice
TriglavUpravljanje
tveganjRačunovodsko
poročilo

6.4 Dividende in dividendna politika

Zavarovalnica šteje svojo dividendno politiko za čvrsto zavezo svojim delničarjem in jo izvaja, kot je določena. V letih 2020 in 2021 so na to vplivale razmere pandemije covid-19 in z njimi povezana stališča slovenskega regulatorja, veljavna za celotno slovensko zavarovalniško panogo. Uprava in Nadzorni svet sta navedeno morala upoštevati pri svojem predlogu za uporabo bilančnega dobička. Skupščina delničarjev je njuna predloga v obeh letih podprla. Podrobnejše informacije o skupščini leta 2021 so opisane v točkah [2.5 Pomembnejši dogodki](#) in [5.3.1 Skupščina delničarjev](#).

Bruto izplačana dividenda na delnico po letih (v evrih) in njen delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta v letih 2013–2021



Dividendna politika Zavarovalnice Triglav, ki je bila prenovljena marca 2018, določa:

»Zavarovalnica Triglav 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 točki [1.3 Upravljanja tveganj](#).

6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji²⁰

S politiko aktivnega upravljanja odnosov z vlagatelji, delničarji in analitiki, **spodbujamo atraktivnost naših finančnih instrumentov**. Pri tem sledimo dobri mednarodni praksi in kot ena največjih družb na Ljubljanski borzi – v decembru 2021 smo dopolnili 10 let od uvrstitve v Prvo kotacijo – soustvarjamo standarde na tem trgu.

Zavezani smo transparentnemu obveščanju in vse ključne informacije o našem poslovanju, položaju in obetih redno objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku v borzoinformacijskem sistemu SEOnet ter hranimo na spletni strani www.triglav.eu.

Stike z vlagatelji smo tudi v letu 2021 izvajali predvsem v obliki videokonferenčnih sestankov, po elektronski pošti in s konferenčnimi klici. Z institucionalnimi investitorji so potekali po koledarju aktivnosti, ki je skupaj s predstavitvenim gradivom objavljen na spletni strani Zavarovalnice. Sodelovali smo na sedmih spletnih investitorskih konferencah, ki so jih organizirali borzni člani in borza. V lastni organizaciji smo izvedli štiri srečanja z institucionalnimi investitorji takoj po objavi naših letnih in medletnih rezultatov. Posebno skrb smo namenjali fizičnim osebam med našimi delničarji, ki smo jim bili na voljo v klicnem centru, na direktnih linijah in po elektronski pošti.

Za vse informacije smo delničarjem, investitorjem in analitikom radi na voljo (glej podatke za stik spodaj).

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

Skupino Triglav, njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re, ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings (v nadaljevanju S&P) in AM Best. Skupina Triglav obeh razpolaga s **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo**.

Obe bonitetni agenciji sta v letu 2021 vse posamezne elemente skupne bonitetne ocene ovrednotili **enako visoko kot leto prej** in jih tudi vsebinsko podobno utemeljili. Tako je **bonitetna agencija S&P** v poročilu ponovno ocenila profil poslovnih tveganj Skupine Triglav kot trden, profil finančnih tveganj kot zelo trden in profil tveganj Skupine kot stabilen. Naložbeni portfelj je ocenila kot kakovosten in dobro razpršen, večinoma v območju evra. Navedla je, da so tveganja zajamčenih življenjskih zavarovanj omejena in ublažena z ustreznim upravljanjem rezervacij. Navedla je tudi, da vodilni tržni položaj na slovenskem trgu Skupini Triglav omogoča izvajanje ekonomije obsega, kar dopolnjuje z ugledom svoje blagovne znamke, pestro ponudbo in regionalno razvejeno prodajno mrežo. Skupina s svojo osredotočenostjo na stranko zagotavlja dobičkonosno poslovanje v obeh dejavnostih, zavarovalništvu in upravljanju premoženja. Pri tem predstavlja njeno disciplinirano prevzemanje zavarovalnih tveganj osrednji temelj za uspešno poslovanje v zahtevnih razmerah pandemije.

Poslovno
poročilo

Delnica in
delničarji
Zavarovalnice
Triglav

Upravljanje
tveganj

Računovodsko
poročilo



Pregled bonitetnih ocen Zavarovalnice Triglav od leta 2008

Datum	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2021	A	Stabilna →	AM Best S&P Global Ratings
2020	A	Stabilna →	AM Best S&P Global Ratings
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
	A-	Stabilna →	S&P Global Ratings
2013	A-	Stabilna →	S&P Global Ratings
	A-	Stabilna →	AM Best
	BBB+	Pozitivna ↑	S&P Global Ratings
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

Stabilna srednjeročna napoved bonitetne ocene odraža pričakovanja S&P, da bo Skupina Triglav tudi v prihodnjem, najmanj dvehletnem obdobju uspešno izvajala poslovno strategijo s poudarkom na rasti in nadaljnji razpršenosti poslovanja. Agencija pričakuje, da bo Skupina kljub pandemiji in menjavi gospodarskega cikla ohranila dobro, stabilno poslovanje in zelo visoko kapitaliziranost, ki bo tudi v prihodnjem od dve- do triletnem obdobju dosegala najmanj kriterije bonitetne ocene »AA«.

Zadnje bonitetno poročilo oz. sporočilo bonitetne agencije iz leta 2021 je dostopno na spletni strani www.triglav.eu v zavihku Odnosi z investitorji.

6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav ima izdano podrejeno obveznico, ki se všteta v njeno kapitalsko ustreznost. Izdala jo je v letu 2019 v sklopu rednega upravljanja kapitala Skupine za zagotavljanje njegove optimalne sestave in stroškovne učinkovitosti ter z njo nadomestila obveznico, ki je zapadla 21. 3. 2020. Podrobnejše informacije so razvidne v preglednici.

Obveznica Zavarovalnice Triglav

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

Poslovno poročilo

Delnica in delničarji
Zavarovalnice Triglav

Upravljanje tveganj

Računovodsko poročilo