

6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica Zavarovalnice Triglav je pri 41-odstotni letni rasti obsega trgovanja dosegla 4,5-odstotno celotno donosnost in 10,7-odstotni dividendni donos.
- Skupina Triglav je bila sedmič zapored ocenjena z bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- V lastniški sestavi Zavarovalnice ni bilo bistvenih sprememb.
- Pri odnosih z investitorji je bila povečana pozornost namenjena fizičnim osebam, ki zadnja leta krepijo trgovanje in lastništvo.

6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

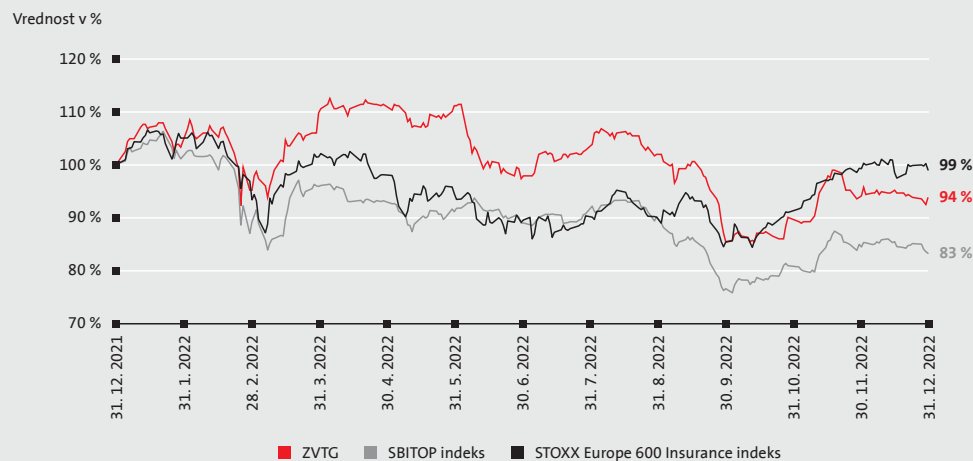
Delnica Zavarovalnice Triglav (ZVTG) je uvrščena v Prvo kotacijo Ljubljanske borze. Njena **celotna letna donosnost** je konec leta 2022 znašala **4,5 odstotka**, od tega je bil **dividendni donos 10,7-odstoten**. Kazalnik tržne cene delnice glede na njeno knjigovodsko vrednost je bil 1,05.

Glede na tržno kapitalizacijo, 784,4 milijona evrov (indeks 94), je bila Zavarovalnica Triglav v letu 2022 **četrta največja slovenska borzna družba**, njena delnica pa je bila hkrati **četrta najlikvidnejša delnica Ljubljanske borze**. Letni obseg njenega borznega prometa je znašal 28,3 milijona evrov in se je v primerjavi z letom prej povečal za 41 odstotkov, medtem ko se je celoten promet na Ljubljanski borzi povečal za 13 odstotkov. Več kot četrtno njenega borznega prometa je opravil **vzdrževalec likvidnosti**, ki storitve za Zavarovalnico opravlja od leta 2019. Po dostopnih podatkih je delnica Zavarovalnice vključena v indekse družb STOXX, S&P, Bloomberg ter Ljubljanske, Dunajske, Zagrebške in Varšavske borze.

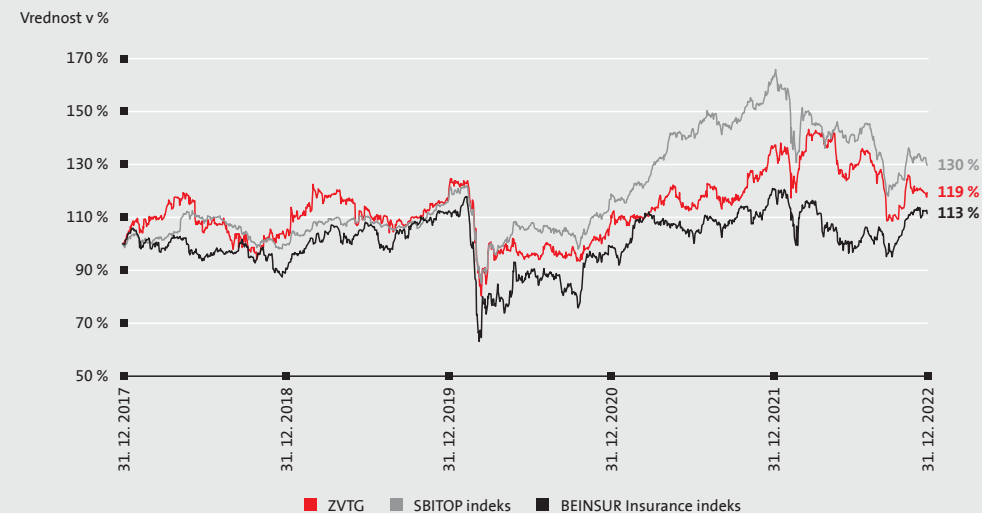
Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Najvišji zaključni tečaj v letu	41,40	37,20	36,00
Najnižji zaključni tečaj v letu	31,40	29,80	23,20
Zaključni tečaj	34,50	36,80	30,00
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)	24,28	29,70	28,33
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)	32,96	40,93	38,16
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)	4,85	4,97	3,24
Tržna kapitalizacija	784.362.606	836.653.446	682.054.440
Povprečni dnevni promet (brez svežnjev)	113.291	80.554	131.945
Izplačana dividenda na delnico	3,70	1,70	0,00
Število delnic	22.735.148	22.735.148	22.735.148
Odstotek delnic v prostem prometu	30,73 %	30,73 %	30,73 %
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

Gibanje tečaja delnice ZVTG v letu 2022 v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance (izhodiščni datum 31. 12. 2021 = 100)



Gibanje tečaja delnice ZVTG v zadnjih petih letih v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom BEINSUR (konec leta 2017 = 100)



Na gibanje tečaja delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2022 je vplivalo več dejavnikov, med njimi so se pozitivno odrazili dobri poslovni rezultati in napoved izplačila visoke dividende, namreč v višini 74 odstotkov konsolidiranega čistega dobička Zavarovalnice za leto 2021. Presečni dan za upravičenost do dividend je bil 7. 6. 2022 (podrobneje v točki [5.3.1 Skupščina delničarjev](#) in [6.4 Dividende in dividendna politika](#)). Hkrati so na tečaj delnice negativno vplivale razmere na delniških trgih, tudi na slovenskem, kot posledica vojne v Ukrajini, poslabšanja gospodarskega okolja ter negotovih makroekonomskih obetov. Kot je razvidno v prikazu, se je vrednost tečaja Zavarovalnice Triglav v letu 2022 znižala za 6 odstotkov, indeks Ljubljanske borze SBITOP, v katerem ima delnica Zavarovalnice Triglav 11,5-odstotni delež, za 17 odstotkov in panožni indeks 35 delnic evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance za odstotek.

6.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je ostal nespremenjen, na zadnji dan leta 2022 je znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki so izdane v nematerializirani obliki in so prosto prenosljive. Vsaka delnica 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. Imetniki delnic so ob stečajju oz. likvidaciji upravičeni tudi do sorazmernega deleža ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev.

Pri pridobivanju delnic morajo obstoječi in potencialni delničarji Zavarovalnice Triglav ravnati po določenih ZZavar-1. Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor je potrebno:

- za pridobitev delnic zavarovalnice, s katerimi oseba 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 presegel 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 upravljavskih upravičenj na podlagi teh delnic (skupni kvalificirani imetniki) delovale usklajeno, in nameravajo pridobiti delež, na podlagi katerega bi skupno dosegle ali presegle 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.

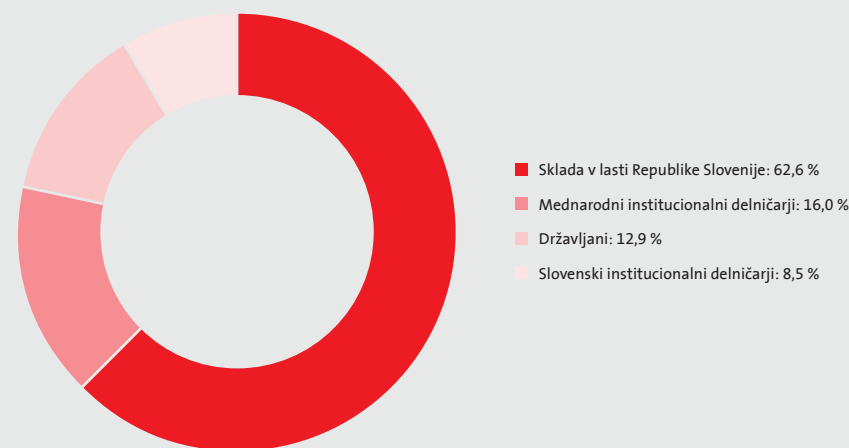
6.3 Lastniška struktura¹⁷

V 2022 ni bilo bistvenih sprememb v lastniški sestavi Zavarovalnice Triglav. Največji trije delničarji, sklada v lasti Republike Slovenije (ZPIZ Slovenije in SDH, d.d.) in hrvaški pokojninski sklad, ki je v delniški knjigi Zavarovalnice viden na fiduciarnem računu svoje skrbniške banke, so ohranili nespremenjene lastniške deleže.

Ob koncu leta je imela Zavarovalnica Triglav **8.294 imetnikov delnic**, med katerimi je bilo okoli 40 mednarodnih bank s fiduciarnimi računi svojih strank in mednarodnih institucionalnih investitorjev. V začetku leta se je število imetnikov delnic zmanjšalo za tretjino (predvsem fizične osebe), zaradi aktivnosti Centralne klirinško depotne družbe, ki so bile povezane še z obdobjem lastninskega preoblikovanja slovenskih podjetij.

Lastniški delež **mednarodnih institucionalnih delničarjev**, ki prihajajo večinoma iz Evrope in ZDA, še naprej ostaja stabilen in je ob koncu leta 2022 dosegel 16,0 odstotka (0,5 odstotne točke manj kot leto prej). **Slovenski institucionalni delničarji** so ohranili nespremenjen lastniški delež v višini 8,5 odstotka, medtem ko se je lastništvo **fizičnih oseb** povečalo za 0,6 odstotne točke na 12,9 odstotka. Pri slednjih v zadnjih letih opažamo njihovo aktivno trgovanje z delnicami Zavarovalnice Triglav in postopno krepitev lastništva, kar tudi dejavno spodbujamo z zanje namenjenimi dodatnimi aktivnostmi s področja odnosov z investitorji.

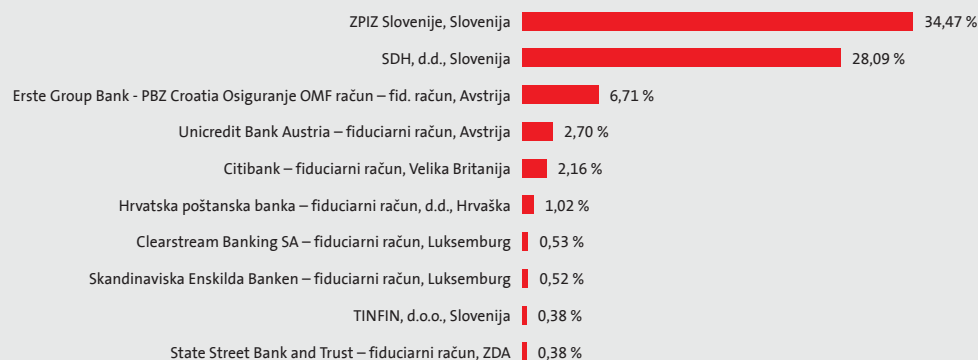
Lastniška sestava Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2022



Vir: Centralna klirinško depotna družba

Deset največjih imetnikov delnic Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2022

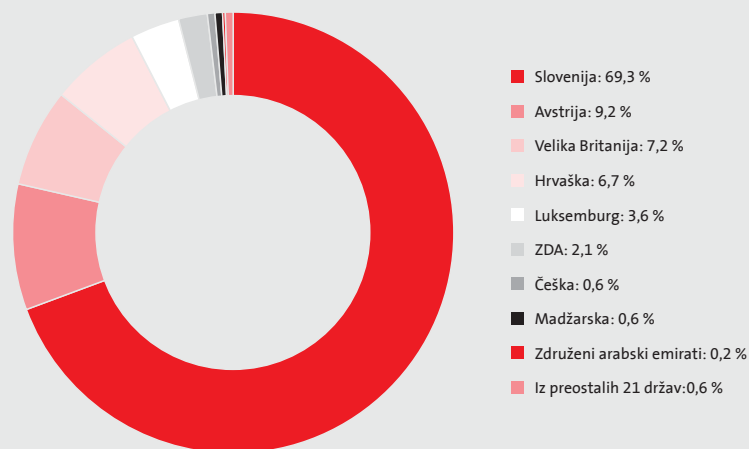
Lastniški delež v %



Vir: Centralna klirinško depotna družba

V prostem obtoku, torej v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem, je 30,7-odstotni delež delnic Zavarovalnice Triglav. Ta delež ostaja stabilen, lastništvo nad delnicami pa je razpršeno med delničarji iz 30 držav.

Sestava manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Triglav glede na državo izvora ob koncu 2022 (delež v delnicah, ki so v prostem obtoku, v %)



Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta na 31. 12. 2022

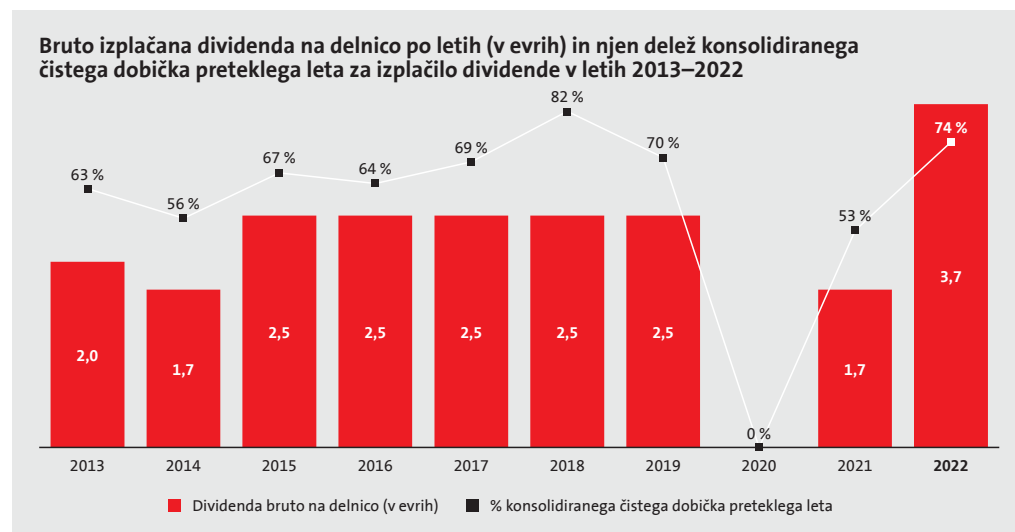
Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
Uprava		1.675	0,01 %
Andrej Slapar	predsednik	900	0,00 %
Uroš Ivanc	član	475	0,00 %
Tadej Čoroli	član	150	0,00 %
Marica Makoter	članica	150	0,00 %
Nadzorni svet		3.104	0,01 %
Predstavniki delničarjev		1.500	0,01 %
Andrej Andoljšek	predsednik	0	0,00 %
Branko Bračko	namestnik predsednika	0	0,00 %
Tomaž Benčina	član	0	0,00 %
Peter Kavčič	član	1.220	0,01 %
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		4.779	0,02 %

6.4 Dividende in dividendna politika

V Zavarovalnici **dividendno politiko** štejemo za čvrsto zavezo svojim delničarjem in jo izvajamo skladno z njenimi določili. V letih 2020 in 2021 je na njeno izvajanje vplivala pandemija covid-19 in z njo povezana stališča regulatorja slovenskega zavarovalnega sektorja. V letu 2022 je Skupščina delničarjev, na predlog Uprave in Nadzornega sveta, potrdila **sklep o izplačilu dividende v višini 3,70 evra bruto na delnico in o skupnem znesku 84,1 milijona evrov**. Višina je preseгла izhodiščnih 50 odstotkov konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, dosegla je **74 odstotkov čistega dobička**. Del dividende pa je predstavljal dodaten znesek, ki ga je omogočala višina razpoložljivega kapitala Skupine in je izhajal iz enkratnosti oziroma izrednosti določenih delov poslovanja Skupine v preteklih dveh letih. Podrobnejše informacije o skupščini za leto 2022 so opisane v točki [5.3.1 Skupščina delničarjev](#).

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav 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 v povezavi z dividendno politiko so opisani v točki [2.1 Upravljanje tveganj](#).



6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji¹⁸

Atraktivnost naših finančnih instrumentov spodbujamo s **politiko aktivnega upravljanja odnosov z vlagatelji**, delničarji in analitiki. Pri tem sledimo dobri mednarodni praksi in kot ena največjih družb na Ljubljanski borzi – v decembru 2022 smo dopolnili 11. leto, kar smo uvrščeni v Prvo kotacijo – soustvarjamo standarde na tem trgu.

Prizadevamo si za transparentno obveščanje in vse ključne informacije o našem poslovanju, položaju in obetih redno objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku v borznoinformacijskem sistemu SEOnet ter hranimo na spletni strani www.triglav.eu.

Z našimi delničarji, investitorji in analitiki gradimo odprte in tvorne odnose ter jih vseskozi negujemo. Posebno skrb namenjamo **delničarjem fizičnim osebam**, ki smo jim dnevno na voljo za vsa pojasnila. V minulem letu smo našo delnico predstavili na dveh organiziranih dogodkih Ljubljanske borze, ki sta bila namenjena prav njim in širšemu finančnemu opismenjevanju malih vlagateljev ter skupni promociji najvidnejših delnic Prve kotacije Ljubljanske borze.

Večino stikov z **institucionalnimi delničarji** smo izvajali predvsem v obliki videokonferenčnih sestankov, srečanj, klicev in po elektronski pošti. **Koledar 13 investitorskih dogodkov, ki smo se jih udeležili**, je prikazan na naši spletni strani, naložene so tudi pripadajoče predstavitve. Med njimi je tudi poseben dogodek v lastni organizaciji, ki je bil namenjen predstavitvi strategije Skupine Triglav 2022–2025, in štiri srečanja, ki jih izvajamo po vsaki objavi rezultatov poslovanja.

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
 Helena Ulaga Kitek, Vodja oddelka Upravljanje odnosov z investitorji
 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. Pri obeh agencijah Skupina Triglav razpolaga s **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo**. V letu 2022 sta obe bonitetni agenciji ocenili vse posamezne elemente skupne bonitetne ocene **enako visoko kot leto prej** in jih tudi vsebinsko podobno utemeljili.

Pregled bonitetnih ocen Zavarovalnice Triglav od leta 2008

Leto	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2022	A	Stabilna	AM Best S&P Global Ratings
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
	A-	Negativna	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

Agencija S&P je ponovno ocenila profil poslovnih tveganj Skupine Triglav kot trden, profil finančnih tveganj pa kot zelo trden. Agencija AM Best ponovno potrdila bonitetno oceno finančne moči »A« (odlično) in dolgoročno bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »a« (odlično).

Zadnji bonitetni poročili oz. sporočili bonitetnih agencij iz leta 2022 sta dostopni na spletni strani www.triglav.eu v zavihku Odnosi z investitorji.

6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav ima izdano podrejeno obveznico, ki se všteva v njeno kapitalsko ustreznost. Izdala jo je v letu 2019 v sklopu rednega upravljanja kapitala Skupine za zagotavljanje njegove optimalne sestave in stroškovne učinkovitosti. Z njo je 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 izvirnemu 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)