

## 6. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica Zavarovalnice Triglav je dosegla 7,8-odstotno celotno donosnost.
- Skupini Triglav je bila ponovno, že osmič zapored, dodeljena bonitetna ocena »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- V lastniški sestavi Zavarovalnice ni bilo bistvenih sprememb.
- V zahtevnih poslovnih razmerah je bila dodatna pozornost namenjena obveščanju in odprtim stikom z investitorji, delničarji in analitiki.

### Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav (v evrih)

Postavke	2023	2022
Najvišji zaključni tečaj v letu	40,30	41,40
Najnižji zaključni tečaj v letu	29,20	31,40
Zaključni tečaj na zadnji dan leta	34,70	34,50
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	29,44	28,98
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	39,19	39,45
Čisti poslovni izid na delnico (konsolidirani podatki)*	0,71	-0,30
Tržna kapitalizacija na zadnji dan leta	788.909.636	784.362.606
Povprečni dnevni promet (brez svežnjeve)	102.764	113.291
Izplačana dividenda na delnico v letu	2,50	3,70
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Odstotek delnic v prostem prometu	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

\* Pojasnila glede učinkov prehoda na uporabo računovodskih standardov MSRP 17 in MSRP 9 so prikazani [v računovodskem delu letnega poročila v točki 2.6.](#)



»Verjamemo v našo zgodbo. S številnimi aktivnostmi si prizadevamo za atraktivnost naše delnice,

pri tem pa skrbimo za dobro obveščeno trg in odprte stike z investitorji, delničarji in analitiki.«

Helena Ulaga Kitek, direktorica službe  
Upravljanje odnosov z investitorji, Zavarovalnica Triglav

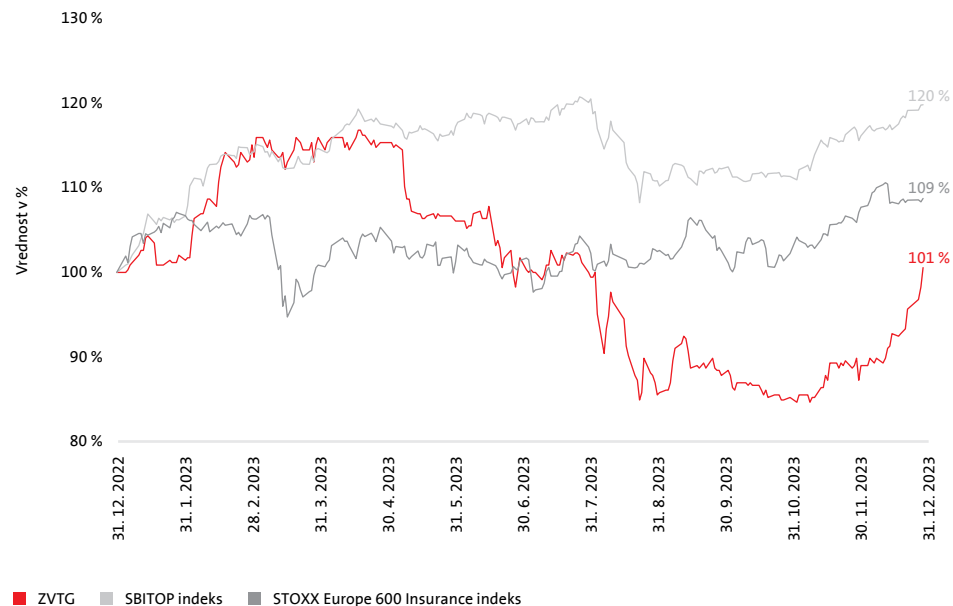
### 6.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Z delnico Zavarovalnice Triglav (ZVTG), ki je uvrščena v Prvo kotacijo Ljubljanske borze, se na borznem trgu trguje že od konca leta 2008. Družba je bila glede na tržno kapitalizacijo tudi v letu 2023 **četrta največja slovenska borzna družba**. Njena tržna kapitalizacija v višini 788,9 milijona evrov (indeks 101) je predstavljala 17 odstotkov delniškega trga Ljubljanske borze.

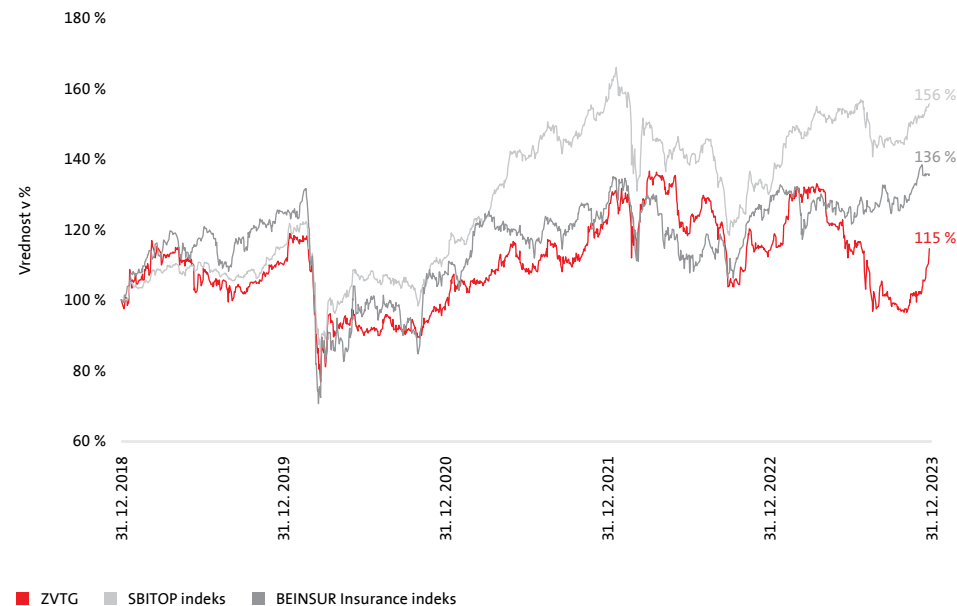
V zahtevnih poslovnih razmerah, ki so vplivale na tečaj delnice ZVTG, je **celotna letna donosnost** delnice znašala **7,8 odstotka**, od tega je bil dividendni donos 7,2-odstoten. Kazalnik tržne cene delnice glede na njeno knjigovodsko vrednost je bil 0,9.

Obseg trgovanja na Ljubljanski borzi v letu 2023 je glede na leto prej upadel za 26 odstotkov, medtem ko je borzni promet z delnico Zavarovalnice Triglav brez svežnjeve dosegel 25,4 milijona evrov in je bil nižji za 9 odstotkov. S tem obsegom je bila delnica ZVTG **tretja najlikvidnejša na Ljubljanski borzi**. Več kot četrtno borznega prometa z njo je opravil **vzdrževalec likvidnosti**, ki storitve zanjo opravlja od leta 2019.

Gibanje tečaja delnice ZVTG v letu 2023 v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance (izhodiščni datum 31. 12. 2022 = 100)



Gibanje tečaja delnice ZVTG v zadnjih petih letih v primerjavi z indeksom Ljubljanske borze SBITOP in sektorskim indeksom BEINSUR (konec leta 2018 = 100)



V gibanju tečaja delnice Zavarovalnice Triglav so se v začetku leta pozitivno odražali objavljeni poslovni rezultati preteklega leta, v nadaljevanju leta pa negativno predvsem dva enkratna dogodka. Na poslovanje Skupine Triglav in posledično na tečaj delnice so vplivale spremembe slovenskega sistema dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, uvedene konec aprila, in skrajne naravne nesreče v začetku tretjega četrtletja. Družba je izplačala dividende delničarjem, ki so bili do njih upravičeni na presečni dan 20. 6. 2023 (podrobneje v točki [5.3.1 Skupščina delničarjev](#) in [6.4 Dividende in dividendna politika](#)). Kot je razvidno iz prikaza, je tečaj Zavarovalnice Triglav v letu 2023 ostal na ravni konca preteklega leta. Indeks Ljubljanske borze SBITOP, v katerem ima delnica Zavarovalnice Triglav 10,2-odstotni delež, se je povečal za 20 odstotkov, panožni indeks 35 delnic evropskih zavarovalnic STOXX Europe 600 Insurance pa za 9 odstotkov.

## 6.2 Kapital

**Osnovni kapital** Zavarovalnice Triglav je na zadnji dan leta 2023 znašal 73.701.391,79 evra in je ostal nespremenjen. 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 stečaju 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 določilih 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 upravljaljskih 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.

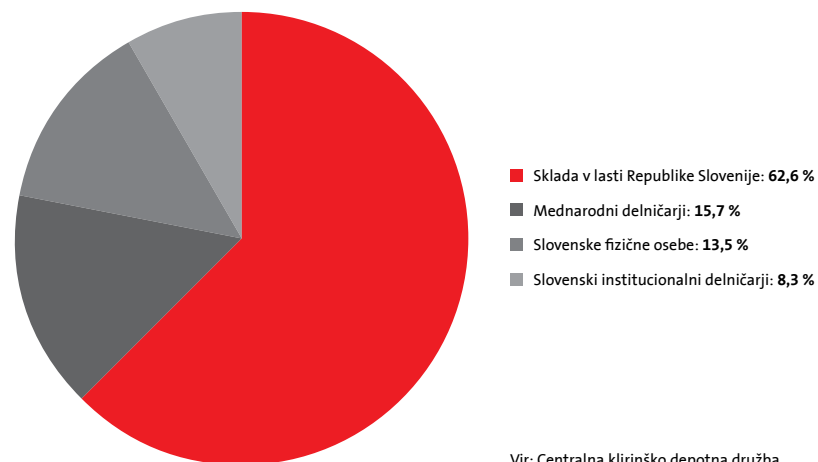
## 6.3 Lastniška struktura<sup>14</sup>

**Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav se v letu 2023 ni bistveno spremenila.** Trije največji delničarji so ohranili nespremenjene lastniške deleže. Sklada v lasti Republike Slovenije (ZPIZ Slovenije in SDH, d.d.) imata skupaj 62,6-odstotnega, hrvaški pokojninski sklad, ki je v delniški knjigi Zavarovalnice viden na fiduciarnem računu svoje skrbniške banke, pa 6,7-odstotnega.

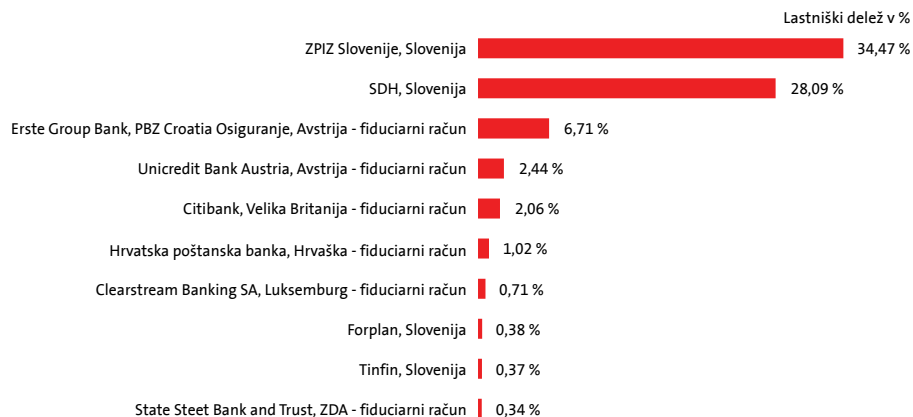
**V prostem obtoku**, torej v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem, je 30,7 odstotka delnic Zavarovalnice Triglav. Ta delež ostaja stabilen in je bil ob koncu leta razpršen med 8453 imetniki oz. delničarji iz 30 držav. Med njimi je bilo **okoli 40 mednarodnih bank s fiduciarnimi računi svojih strank in mednarodnih institucionalnih investitorjev**, ki prihajajo večinoma iz Evrope in ZDA. Njihov lastniški delež je znašal 15,7 odstotka (0,5 odstotne točke manj kot leto prej), delež **slovenskih institucionalnih delničarjev** pa 8,3 odstotka (0,2 odstotne točke manj).

Tudi v minulem letu se je nadaljevala postopna rast lastništva **fizičnih oseb**, njihov delež se je povečal za 0,7 odstotne točke na 13,5 odstotka. Ob krepitvi lastništva prav tako opažamo aktivnejše trgovanje fizičnih oseb z delnicami Zavarovalnice Triglav, kar dejavno spodbujamo z usmerjenim programom aktivnosti na področju odnosov z investitorji.

Lastniška sestava Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2023

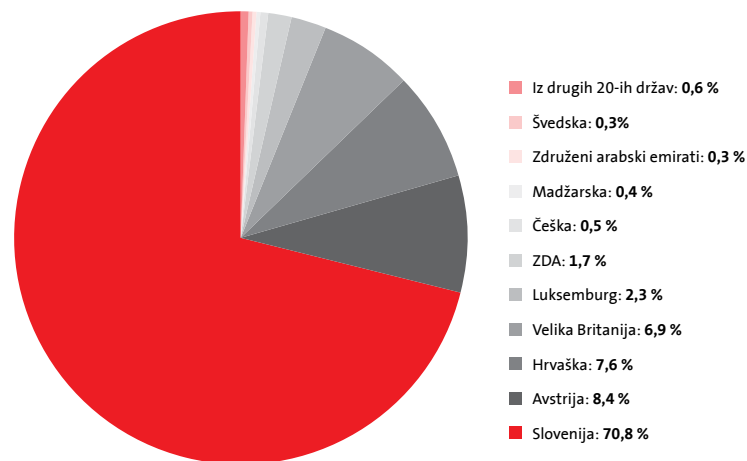


## Deset največjih imetnikov delnic Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2023



Vir: Centralna klirinško depotna družba

## Sestava manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Triglav glede na državo izvora ob koncu leta 2023 (delež v delnicah, ki so v prostem obtoku, v %)



Vir: Centralna klirinško depotna družba

V letu 2023 so delnice Zavarovalnice Triglav dokupili predsednik Uprave Andrej Slapar ter člana Uprave Uroš Ivanc in Tadej Čoroli.

## Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta na 31. 12. 2023

Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
<b>Uprava</b>		<b>5.589</b>	<b>0,02 %</b>
Andrej Slapar	predsednik	1.350	0,01 %
Uroš Ivanc	član	775	0,00 %
Tadej Čoroli	član	450	0,00 %
Marica Makoter	članica	150	0,00 %
Blaž Jakič	član	2.864	0,01 %
<b>Nadzorni svet</b>		<b>280</b>	<b>0,00 %</b>
Andrej Andoljšek	predsednik	0	0,00 %
Igor Stebernak	namestnik predsednika	0	0,00 %
Tomaž Benčina	član	0	0,00 %
Jure Valjavec	član	280	0,00 %
Monica Cramer Manhem	članica	0	0,00 %
Tim Umberger	član	0	0,00 %
Aleš Košiček	član	0	0,00 %
Janja Strmljan Čevnja	članica	0	0,00 %
<b>Uprava in Nadzorni svet skupaj</b>		<b>5.869</b>	<b>0,03 %</b>

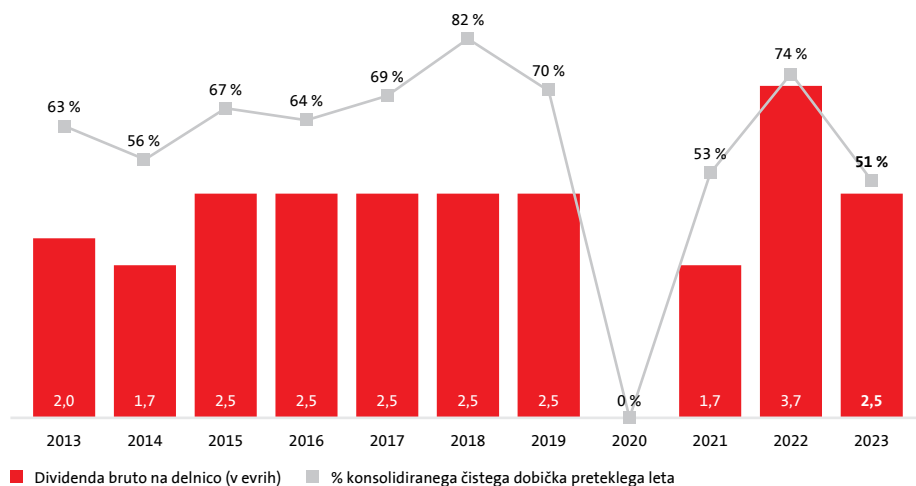
## 6.4 Dividende in dividendna politika

**Dividendno politiko** obravnavamo kot čvrsto zavezo svojim delničarjem. V zadnjih letih je na njeno izvajanje vplivala pandemija covid-19, kar sta Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice morala upoštevati pri svojem predlogu glede uporabe bilančnega dobička zavarovalnice. Skupščina delničarjev je njune predloge vsako leto podprla. V letu 2023 je Skupščina delničarjev 6. 6. 2023 potrdila predlog, da se za dividende izplača 51 odstotkov konsolidiranega čistega dobička za leto 2022 oziroma 2,50 evra bruto na delnico v skupnem znesku 56,8 milijona evrov. Na dan izplačila je bil dividendni donos na delnico 7-odstoten (več 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 [9.2. Kapitalski položaj](#).

Bruto izplačana dividenda na delnico po letih (v evrih) in njen delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta za izplačilo dividende v letih 2013–2023



## 6.5 Upravljanje odnosov z vlagatelji<sup>15</sup>

Z **aktivno politiko upravljanja odnosov z vlagatelji**, delničarji in analitiki spodbujamo privlačnost naših finančnih instrumentov. Pri tem sledimo dobri mednarodni praksi in kot izdajatelj Prve kotacije Ljubljanske borze soustvarjamo standarde na tem trgu.

Prizadevamo si za **transparentno in enakomerno obveščenost trga**. Vse ključne informacije o našem poslovanju, položaju in obetih redno in sočasno objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku v borzoinformacijskem sistemu SEOnet ter hranimo na spletni strani [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).

Z delničarji, investitorji in analitiki gradimo odprte in tvorne odnose. Prizadevamo si za njihovo čim večjo **udeležbo na sejah Skupščine delničarjev**. V letu 2023 je bilo na skupščini zastopanih 77 odstotkov vseh delnic z glasovalnimi pravicami (več v točki [5.3.1 Skupščina delničarjev](#)).

Večino stikov z **institucionalnimi vlagatelji in delničarji** smo ponovno izvedli predvsem v obliki videokonferenčnih sestankov, srečanj, klicev in po elektronski pošti. **Koledar vseh 11 investitorskih dogodkov, ki smo se jih udeležili**, in pripadajočih predstavitev je dostopen na naši spletni strani. Med njimi so tudi štiri predstavitve rezultatov poslovanja za institucionalne mednarodne in slovenske vlagatelje, ki jih sami organiziramo vsako četrletje po objavi poslovnih rezultatov.

Skrb, ki jo namenjamo **vlagateljem fizičnim osebam**, se odraža tudi v nadaljnji krepitvi njihovega lastništva. Našo delnico smo jim predstavili na dveh dogodkih Ljubljanske borze za finančno opismenjevanje malih vlagateljev v Sloveniji ter skupno promocijo najvidnejših delnic Prve kotacije Ljubljanske borze.

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**, direktorica službe Upravljanje odnosov z investitorji  
 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

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. Obe agenciji sta Skupini Triglav v letu 2023 ponovno podelili **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo**. Vse posamezne elemente skupne bonitetne ocene sta ocenili **enako visoko kot leto prej** in jih tudi vsebinsko podobno utemeljili.

### Pregled bonitetnih ocen Zavarovalnice Triglav od leta 2008

Datum	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2023	A	Stabilna	AM Best
			S&P Global Ratings
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
		Stabilna	S&P Global Ratings
		Stabilna	S&P Global Ratings
2013	A-	Stabilna	AM Best
			BBB+
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

**Bonitetna ocena »A« agencije S&P** je izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine Triglav. Profil njenih poslovnih tveganj je agencija ponovno ocenila kot trden, profil finančnih tveganj pa kot zelo trden. V dodeljeni stabilni srednjeročni napovedi S&P pričakuje, da bo Skupina tudi v prihodnjem, najmanj dveletnem obdobju uspešno izvajala strategijo dobičkonosne rasti, ki bo temeljila na nadaljnji razpršitvi ponudbe in realiziranih prihodkih. Kljub povečanim naravnim množičnim škodam, ukinitvi dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v Sloveniji in makroekonomskim razmeram agencija prav tako pričakuje, da bo Skupina ohranila visoko kapitalizirano na ravni najmanj »AA« (po S&P kapitalnem modelu) in uspešno izboljšala rezultate poslovanja.

Zadnji bonitetni poročili oz. sporočili obeh bonitetnih agencij iz leta 2023 sta dostopni na spletni strani [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu) v zavihku Odnosi z investitorji.

## 6.7 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav je v letu 2019 v sklopu rednega upravljanja kapitala Skupine za zagotavljanje njegove optimalne sestave in stroškovne učinkovitosti izdala podrejeno obveznico, ki se všteva v njeno kapitalsko ustreznost. Z njo je nadomestila obveznico, ki je zapadla 21. 3. 2020. Podrobnejše informacije so razvidne v preglednici.

### Obveznica Zavarovalnice Triglav

<b>ISIN</b>	<b>XS1980276858</b>
<b>Tip obveznice</b>	Podrejena (Tier 2), izdana v skladu z regulativo Solventnost II
<b>Velikost izdaje v EUR</b>	50.000.000
<b>Valuta</b>	EUR
<b>Kuponska obrestna mera in plačilo</b>	Fiksna 4,375 % letno do prvega datuma odpoklica, letno plačilo
<b>Datum prvega odpoklica</b>	22. 10. 2029
<b>Datum dospelja</b>	22. 10. 2049
<b>Ročnost v letih</b>	30,5
<b>Organizirani trg</b>	Luksemburška borza
<b>Bonitetna ocena obveznice</b>	BBB+ (S&P)