

6. Delničarski kapital in delničarji Zavarovalnice Triglav

- Delnica ZVTG je bila ena prometnejših na delniškem trgu Ljubljanske borze.
- Tečaj delnice ZVTG je pridobil več kot 24 odstotkov.
- Nadaljnja krepitev lastniškega deleža mednarodnih vlagateljev.
- Malo sprememb med največjimi delničarji.

6.1 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na zadnji dan leta 2014 znašal 73.701.391,79 evra in se v primerjavi s preteklim letom ni spremenil. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako ZVTG in kodo ISIN SI0021111651. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so v celoti vplačane. Vsaka delnica zagotavlja imetniku pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega za izplačilo dividend, in sorazmernega dela iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Število delnic	22.735.148	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice* (v EUR)	23,93	21,98	22,33
Čisti dobiček na delnico** (v EUR)	2,01	2,12	2,22
Dividenda na delnico (v EUR) – za preteklo leto	Še ni določeno	1,70	2,00
Tržna vrednost delnice (v EUR) – zaključni tečaj	23,60	19,00	16,50
Tržna kapitalizacija (v EUR) – zaključni tečaj	536.549.493	431.967.812	375.129.942
Borza trgovanja		Ljubljanska borza - LJSE	
Oznaka delnice		ZVTG	
ISIN koda		SI0021111651	
Bonitetna ocena	Standard & Poor's; »A-«, stabilna srednjeročna napoved	Standard & Poor's; »A-«, stabilna srednjeročna napoved	Standard & Poor's; »A«, opozorilo o morebitni negativni spremembi
Bloomberg	AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved	AM Best; »A-«, stabilna srednjeročna napoved	
Reuters		ZVTG SV ZVTG.LJ	

* Pri izračunu knjigovodske vrednosti delnice sta upoštevana kapital Zavarovalnice Triglav in število delnic na dan.

** Pri izračunu čistega dobička na delnico sta upoštevana čisti poslovni izid Zavarovalnice Triglav in tehtano povprečno število delnic.

6.2 Delnica Zavarovalnice Triglav

Delnice Zavarovalnice Triglav so od 5. 12. 2011 uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze. Zavarovalnica Triglav je s tem zavezana k najvišjim standardom poslovanja in obveščanja v domačem in mednarodnem okolju.

Pri pridobivanju delnic družbe morajo obstoječi in morebitni delničarji Zavarovalnice Triglav upoštevati določila Zakona o zavarovalništvu, in sicer:

- Za pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katerih oseba posredno ali neposredno doseže ali preseže kvalificirani delež v zavarovalnici, je potrebno predhodno dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor. Kvalificirani delež je posredno ali neposredno imetništvo delnic oziroma drugih pravic, na podlagi katerih imetnik pridobi 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe oziroma delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe, ki je manjši od 10 odstotkov, vendar mu že ta omogoča izvajanje pomembnega vpliva na upravljanje družbe.
- Tudi za vsako nadaljnjo pridobitev delnic zavarovalnice, na podlagi katere oseba, ki je pridobila dovoljenje, doseže ali preseže mejo 20 odstotkov, 1/3 ali 50 odstotkov deleža glasovalnih pravic ali deleža v kapitalu zavarovalnice ali na podlagi katere postane obvladujoča družba zavarovalnice, je potrebna predhodna pridobitev dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor.
- Predhodna pridobitev dovoljenja istega nadzornega organa je prav tako potrebna pred vsako nadaljnjo pridobitvijo delnic, na podlagi katere bi kvalificirani imetnik presegel razpon, za katerega velja že izdano dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža.
- Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za pridobitev kvalificiranega deleža je nujno tudi za delničarje zavarovalnice, ki so skupno imetniki delnic, na podlagi katerih dosegajo ali

presejajo kvalificirani delež v zavarovalnici, in nameravajo skleniti delničarski sporazum.

- Zakon opredeljuje tudi obvezno ravnanje in pridobivanje predhodnih soglasij oseb, ki so se sporazumele, da bodo delovale usklajeno pri pridobivanju delnic zavarovalnice ali pri uresničevanju upravljavskih upravičenj iz teh delnic, tako v primeru, da ne dosegajo kvalificiranega deleža, kot tudi v primeru, da nameravajo pridobiti delež, na podlagi katerega bi skupno dosegle ali presegle kvalificirani delež.

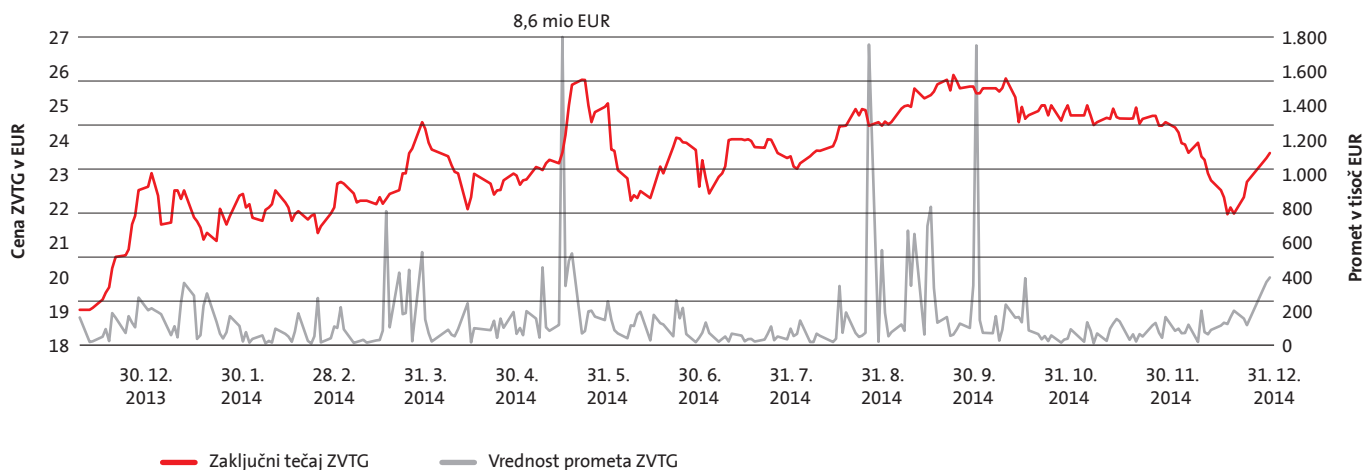
Imetnik, ki je pridobil delnice zavarovalnice ali jih ima v nasprotju z Zakonom o zavarovalništvu, nima glasovalnih pravic. Podrobnosti določa Zakon o zavarovalništvu.

6.3 Gibanje vrednosti delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2014

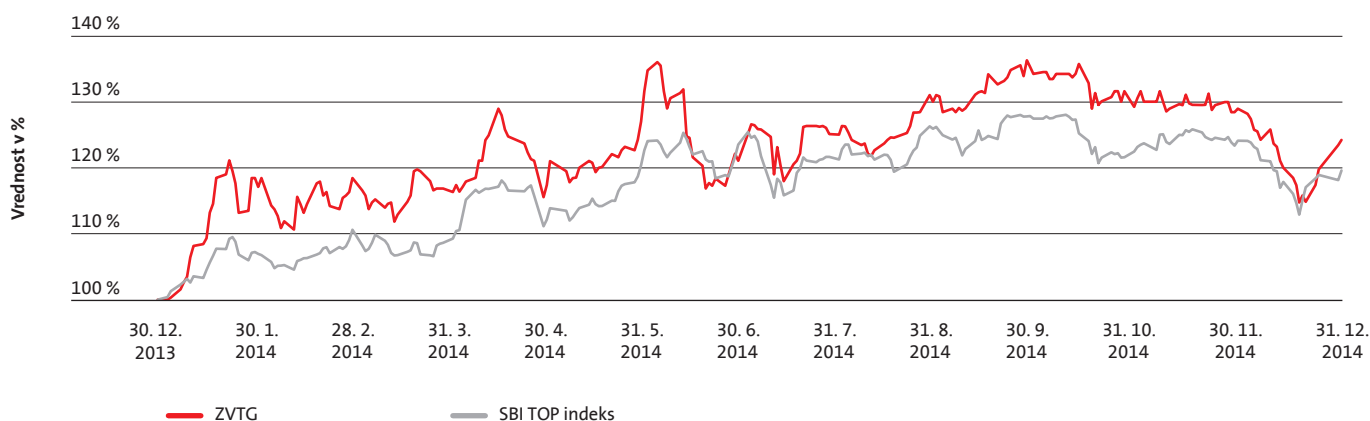
Visoka rast tečaja in likvidnost delnice ZVTG sta zaznamovali leto 2014, v katerem je delnica pridobila več kot 24 odstotkov svoje vrednosti. Od izhodiščne vrednosti 19,00 evrov na prvi trgovanjski dan se je 24. 9. 2014 povzpela do najvišje vrednosti 25,89 evra. Ob koncu leta je njen tečaj znašal 23,60 evra.

Med 52 delnicami v trgovanju na Ljubljanski borzi je bila delnica ZVTG sedma najprometnejša. Ustvarila je skoraj 7 odstotkov celotnega delniškega prometa, pri čemer je njen povprečen dnevni promet znašal 168.611 evrov ali 13 odstotkov manj kot v letu 2013 (193.355 evrov).

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



Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in vrednosti indeksa SBI TOP v letu 2014 glede na izhodiščni datum 31. 12. 2013



Gibanje tečaja delnice ZVTG je sovpadalo z gibanjem borznega indeksa SBI TOP, v katerem ima približno 11-odstotni delež. Vendar je rast delnice ZVTG za 4 odstotne točke prehitela rast indeksa SBI TOP, ki se je okreplil za 20 odstotkov.

Delnica ZVTG je kot ena najlikvidnejših delnic Ljubljanske borze vključena v slovenski indeks SBI TOP in v deset indeksov (v letu 2013 šest) regijske skupine centralnovzhodnih borz CEESEG pod

okriljem Dunajske borze. Ti indeksi so naslednji: CECE Mid Cap (CECE MID EUR in CECE MID USD), CECE Extended (CECExt EUR in CECExt USD), South-East Europe Traded Index (SETX EUR in SETX USD), CEESEG Financials CEESEG FIN, CEE Responsible Investment Universe CEERIUS, SETX Net Total Return SETX NTR in SETX Total Return SETX TR.

Prikaz trgovalnih podatkov delnice ZVTG po mesecih leta 2014 (podatki v evrih)

Mesec	Najvišji zaključni tečaj	Najnižji zaključni tečaj	Največje dnevno trgovanje	Najmanjše dnevno trgovanje	Povprečna dnevna vrednost prometa
Januar	23,01	19,00	357.418	11.248	135.636
Februar	22,50	21,02	296.026	4.096	86.608
Marec	22,75	21,25	269.164	2.484	63.232
April	24,50	21,95	778.900	8.873	178.413
Maj	25,60	22,38	8.590.933	36.218	597.362
Junij	25,75	22,20	249.987	20.440	121.839
Julij	24,05	22,41	256.604	9.722	64.326
Avgust	24,89	23,14	1.756.269	11.154	156.736
September	25,89	24,40	804.125	13.213	254.784
Oktober	25,79	24,50	1.751.512	8.031	170.979
November	25,00	24,40	158.005	3.098	73.747
December	24,35	21,80	389.458	11.903	133.261

6.4 Lastniška struktura¹³

Zavarovalnica Triglav je imela ob koncu leta 2014 28.526 delničarjev ali 121 delničarjev manj kot ob koncu leta 2013.

V lastniški strukturi sicer prevladujejo domači lastniki, vendar se je nadaljevala rahla krepitev deleža mednarodnih lastnikov v primerjavi z domačimi. Ob koncu leta so mednarodni lastniki predstavljali le 1,7 odstotka vseh delničarjev in ohranili približno enako raven kot leta 2013. Vendar so se njihovi lastniški deleži

povečali za 1 odstotno točko in so ob koncu leta predstavljali že 17,6 odstotka vseh delnic.

Razmerje med fizičnimi in pravnimi osebami v lastniški strukturi ostaja podobno kot leto prej. Ob koncu leta je bilo 27.869 delničarjev ali skoraj 98 odstotkov vseh delničarjev fizičnih oseb, obenem pa so te imele v lasti le slabih 9 odstotkov delnic družbe.

Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2014

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.743.020	3.992.128	20.706.985	2.028.163
Število delničarjev	28.526	28.042	484	657	27.869
Število delnic – delež	100,00 %	82,44 %	17,56 %	91,08 %	8,92 %
Število delničarjev – delež	100,00%	98,30 %	1,70 %	2,30 %	97,70 %

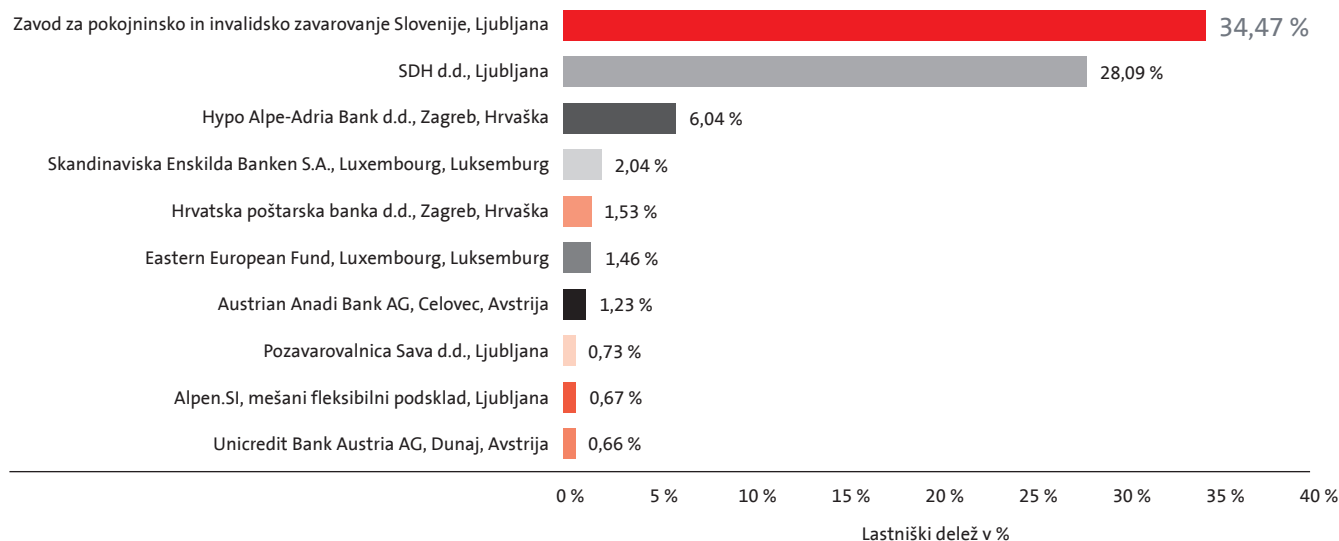
Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem največjih desetih delničarjev, se je povečala za 1,5 odstotka. Skoraj 77 odstotkov delnic družbe je v lasti desetih družb. ZPIZ je ohranil največji in nespremenjen 34,47-odstotni lastniški delež. SDH, d.d., drugi največji delničar (pravni naslednik Slovenske odškodninske družbe, d.d.), je malenkostno povečal lastništvo in je imel ob koncu

leta v lasti 28,09 odstotka delnic. Lastniške deleže so povečali še štirje med desetimi največjimi delničarji, najbolj Hypo Alpe-Adria Bank, d.d., Zagreb (skrbniški račun). Novinec med njimi je Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad, Ljubljana (preimenovan NFD1, mešani fleksibilni podsklad).

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav 31. 12. 2014 in primerjava s stanjem 31. 12. 2013

Delničar	Število delnic		Lastniški delež (v %)	
	2014	2013	2014	2013
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	6.380.728	28,09	28,07
Hypo Alpe-Adria Bank, d.d., Zagreb, Hrvaška	1.373.658	825.769	6,04	3,63
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxembourg, Luksemburg	463.285	334.516	2,04	1,47
Hrvatska poštarska banka, d.d., Zagreb, Hrvaška	347.477	347.182	1,53	1,53
Eastern European Fund, Luxembourg, Luksemburg	333.034	333.034	1,46	1,46
Austrian Anadi Bank AG, Celovec, Avstrija	279.164	279.164	1,23	1,23
Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana	166.678	197.489	0,73	0,87
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad, Ljubljana	152.477	162.790	0,67	0,72
Unicredit Bank Austria AG, Dunaj, Avstrija	149.052	201.349	0,66	0,89

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2014



Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta je ostalo na podobni ravni kot v predhodnem letu.

Število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta 31. 12. 2014

Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež v kapitalu
UPRAVA			
Andrej Slapar	predsednik	-	-
Benjamin Jošar	član	-	-
Uroš Ivanc	član	80	0,00 %
Tadej Čoroli	član	-	-
Marica Makoter	članica, delavska direktorica	-	-
NADZORNI SVET		1.604	0,01 %
Predstavniki delničarjev			
Matej Runjak	predsednik	-	-
Gregor Kastelic	namestnik predsednika	-	-
Rajko Stanković	član	-	-
Mario Gobbo	član	-	-
Dubravko Štimac	član	-	-
Matija Blažič	član	-	-
Predstavniki zaposlenih		1.604	0,01 %
Branko Gorjan	član	1.204	0,01 %
Peter Celar	član	400	0,00 %
Miran Krštinc	član	-	-
UPRAVA IN NADZORNI SVET SKUPAJ		1.684	0,01 %

6.5 Dividendna politika

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav je stabilna in izhaja iz njene ciljne kapitalske ustreznosti. Kot je pojasnjeno v [→ točki 4.2], bo Skupina Triglav skladno s svojo dividendno politiko vedno razpolagala z zadostnim obsegom razpoložljivega kapitala, ki ji bo samostojno omogočal izpolnjevanje meril za doseganje bonitetne ocene »A«. Politika ob tem upošteva tudi načrte glede nadaljnje rasti in razvoja Skupine na ciljnih trgih v regiji jugovzhodne Evrope.

Predlog Uprave in Nadzornega sveta glede višine dividende sledi navedeni dividendni politiki družbe. Vrednost dividende, sprejeta na skupščini delničarjev, lahko odstopa od omenjenega predloga, vendar praksa zadnjih let kaže, da se giblje v višini, ki omogoča izvajanje strateških ciljev Skupine.

Pregled dividend, izplačanih za poslovna leta 2011–2014

Postavke	2014	2013	2012	2011
Znesek dividend (v EUR)	Še ni določeno	38.649.752	45.470.297	15.914.604
Dividenda na delnico (v EUR)	Še ni določeno	1,70	2,00	0,70
Skupščina delničarjev	9. 6. 2015	10. 6. 2014	11. 6. 2013	13. 6. 2012
Dobiček na delnico (v EUR)	2,01	2,12	2,22	1,93

6.6 Komuniciranje z vlagatelji

Doseganju poštene vrednosti in pričakovane likvidnosti naših vrednostnih papirjev je namenjeno odprto in ažurno komuniciranje z vlagatelji, delničarji in strokovno finančno javnostjo. Skladno s standardi Prve kotacije Ljubljanske borze enakopravno obravnavamo vse obstoječe in morebitne delničarje, ki jim želimo zagotoviti najboljšo možno podlago za sprejemanje naložbenih odločitev.

Transparentnost in preglednost poslovnih rezultatov dosegamo z objavami informacij o poslovanju Skupine Triglav in njenem položaju na spletnih straneh družbe na naslovu www.triglav.eu in spletnem portalu Ljubljanske borze (SEOnet). Objave so v slovenskem in angleškem jeziku.

Komunikacijske cilje uresničujemo z rednimi skupščinami delničarjev, udeležujemo se srečanj s finančnimi analitiki in vlagatelji, organiziramo konferenčne in posamične klice finančnih analitikov in redno sodelujemo s finančnimi mediji. V letu 2014 smo se udeležili srečanj z investitorji v ZDA (New York), Avstriji (Stegersbach), na Češkem (Praga), v Srbiji (Beograd), v Romuniji (Mamaia), na Hrvaškem (Zagreb), v Sloveniji (Ljubljana) ter internetne investicijske konference, ki jo je priredila Alta Invest.

Na spletnem mestu www.triglav.eu je na podstrani Odnosi z vlagatelji odprta rubrika za male vlagatelje. Za male delničarje so sicer najpomembnejši pravočasne in korektne informacije o družbi, poslovanje, ki omogoča izplačilo dividend in učinkovito korporativno upravljanje. Tudi njihovo vključevanje zagotavljamo z rednim in proaktivnim komuniciranjem.

Za podrobnejše informacije za vlagatelje se lahko obrnete na spodaj navedene kontakte.

Informacije za delničarje:

Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
Odnosi z vlagatelji, Helena Ulaga Kitek
Telefon: ++386 (1) 47 47 331
Elektronski naslov: helena.ulaga-kitek@triglav.si

6.7 Bonitetna ocena Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

Doseganje visoke bonitetne ocene »A« priznane bonitetne agencije sodi med pomembnejše strateške cilje Skupine Triglav [[glej tudi točko 4.2](#)]. S potrjeno bonitetno oceno »A-« je bil ta cilj tudi v letu 2014 dosežen.

Bonitetna agencija Standard and Poor's Ratings Services (v nadaljevanju S&P) je v letu 2014 Zavarovalnici Triglav, njeni hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re, d.d., in s tem Skupini Triglav potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno »A-« (odlično) in bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično). Bonitetni oceni S&P imata stabilno srednjeročno napoved. Izdajatelj ocenjuje, da bo Skupina Triglav tudi v prihodnje ohranila svoj konkurenčni položaj na trgu, čvrsto kapitalsko ustreznost, uravnoteženo strukturo svojih finančnih sredstev in stopnjo dobičkonosnosti. Skupina Triglav oziroma Zavarovalnica Triglav in Pozavarovalnica Triglav Re imajo ob koncu leta 2014 enako bonitetno oceno in napoved kot Republika Slovenija. Skladno z opravljenimi stres testi bonitetne agencije ima lahko Zavarovalnica Triglav višjo oceno od ocene države, in sicer za največ eno stopnjo ocene.

Druga bonitetna agencija, A.M. Best, je Zavarovalnici Triglav ob rednem pregledu v letu 2014 ponovno podelila bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »A-« (odlično). Bonitetni oceni odražata trdno, tveganjem prilagojeno kapitaliziranost, dobre poslovne rezultate in vodilni konkurenčni položaj na slovenskem trgu. Bonitetna agencija A.M. Best je Zavarovalnici Triglav izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno. Izboljšanje napovedi temelji na stališču agencije, da družba nadaljuje uspešno poslovanje kljub zahtevnim pogojem na zavarovalnem trgu v Sloveniji. Na trgih jugovzhodne Evrope pa Skupina Triglav še naprej krepi svojo že močno prepoznavno blagovno znamko in izvaja načrtane aktivnosti za nadaljnjo rast. Enaki odlični bonitetni oceni finančne moči in kreditne sposobnosti izdajatelja je bonitetna agencija A.M. Best ponovno podelila tudi hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re in s tem potrdila ključno vlogo in delovanje te pozavarovalnice pri izvajanju strateških ciljev Skupine Triglav. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved.

6.8 Obveznice Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav ima izdano serijo podrejenih imenskih obveznic, nominiranih v evrih in z nespremenljivo obrestno mero 5,95 odstotka. Nominalna vrednost izdaje znaša 30 milijonov evrov, zadnji kupon in glavnica zapadeta 21. 3. 2020.

Trgovanje z obveznicami poteka od 30. 6. 2010 na trgu Ljubljanske borze pod oznako ZT02 in ISIN kodo SI0022103038.