



Triglav Group

Predstavitev za investitorje

April 2019

A perspective view of a long, minimalist hallway with white walls, floor, and ceiling. A series of white rectangular columns of varying heights recede into the distance, creating a strong sense of depth. Three red rectangular signs are placed at intervals along the hallway, each containing white text. The first sign is on the left, the second is in the middle, and the third is on the right.

**Skupina
Triglav**

**Politika
upravljanja
kapitala**

**Poslovanje v
2018**

Zgodba Triglava

Dobičkonosnost
Stranka v središču
Novi načini poslovanja
2019-2022

2010
Dobičkonosnost
Selektivna širitev

Hitra rast na trgih izven
Slovenije

2008
Uvrstitev na Ljubljansko borzo

2000
Vodilna Sloveniji, začetek širitve

Preoblikovanje v delniško družbo
Širitev poslovanja

1990

Ustanovljena v Avstro-Ogrski kot prva
slovenska zavarovalnica, vplačana s
slovenskim kapitalom

1900

Skupina Triglav

SKUPINA

40 družb
Matična družba ustanovljena 1900
> 5.100 zaposlenih
Bilančna vsota¹ 3,6 mlrd €
Bonitetna ocena A/Stabilna

S&P Global
Ratings



DEJAVNOSTI

ZAVAROVALNIŠTVO

Premija^{1,2} 1.068 mio €

- Premoženje
- Življenje
- Pokojnine
- Zdravje
- Pozavarovanje

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

- Zavarovalni portfelji in lastna sredstva¹
(v upravljanju 2.693 mio €)
- Vzemni skladi¹
(v upravljanju 656 mio €)

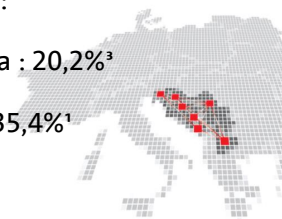
TRŽNI POLOŽAJ

V 6 državah, mednarodno preko pozavarovanja

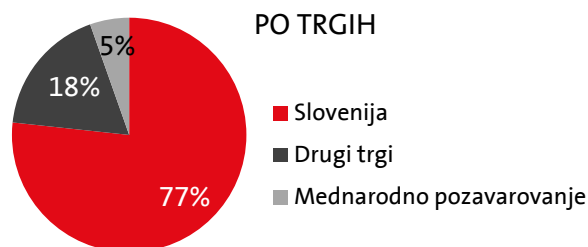
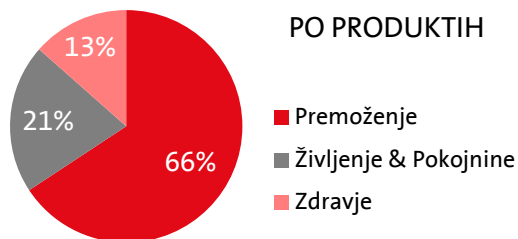
Tržni vodja:

Regija Adria : 20,2%³

Slovenija: 35,4%¹



DIVERZIFICIRANOST PREMIJE



DELNIČARJI

ZPIZ in SDH s 35% oz 28% največja delničarja

31% delnic v prostem obtoku

18% v lasti mednarodnih delničarjev

14,000 delničarjev



LJSEPRIME
LIUBLJANA Stock Exchange

¹ 2018

² Obračunana kosmata zavarovalna premija

³ 2017; Regija Adria: Slovenija, Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina, Črna gora, Severna Makedonija

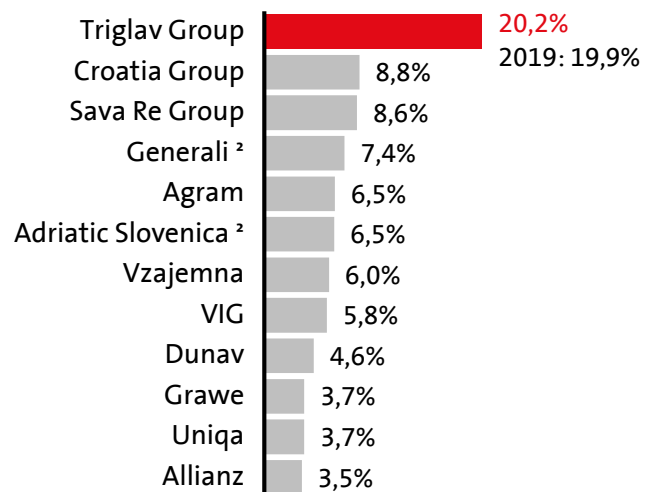


Predstavitev Skupine Triglav

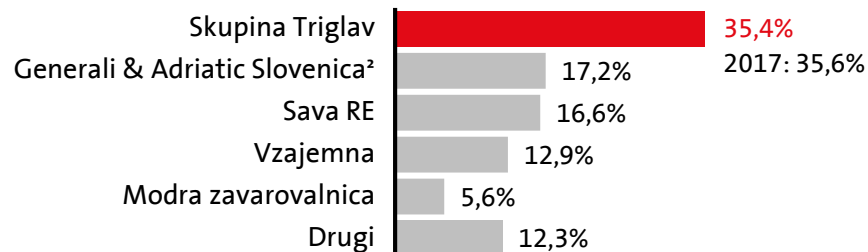
Tržni vodja v Sloveniji in regiji Adria

- Sedem trgov v šestih državah, slovenski največji
- Delež premije na trgih izven Slovenije konstantno narašča

REGIJA ADRIA¹ (tržni delež v %; 2017):



SLOVENIJA (tržni delež v %; 2018):



Tržni delež Triglava v Sloveniji po zavarovalnih segmentih:

- Premožnjska zav. 44%
- Življenjska zav. 29%
- Zdravstvena zav. 27%

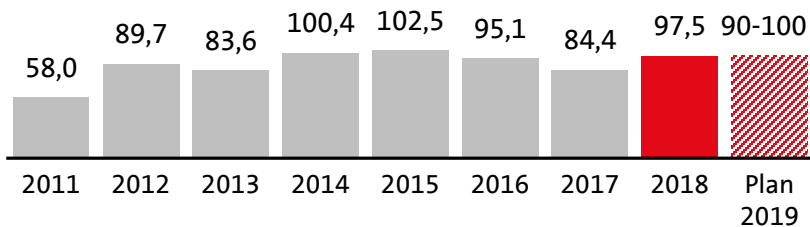
¹ Vir: Izračun na podlagi podatkov lokalnih regulatorjev in zavarovalnih združenj;
Regija Adria: Slovenija, Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina, Črna gora, Severna Makedonija

² Leta 2019 Generali kupil Adriatic Slovenico (tržni delež leta 2018 v Sloveniji: Generali 4,4%, Adriatic Slovenica 12,8%)

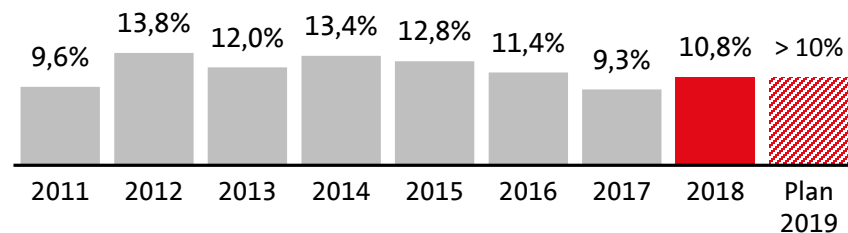


Poudarek na dolgoročni dobičkonosnosti in varnosti poslovanja

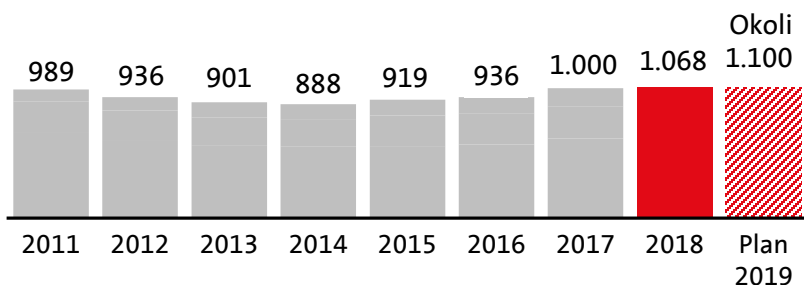
Dobiček pred obdavčitvijo (v mio €)



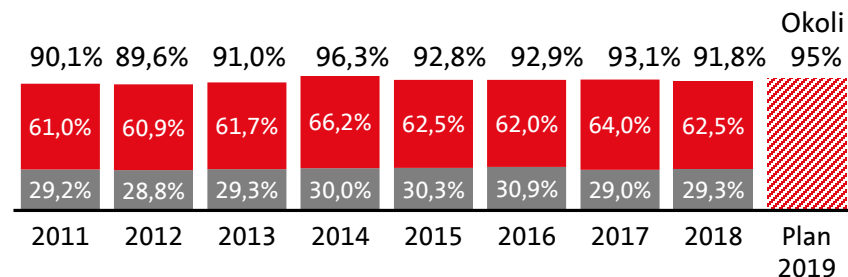
Donosnost kapitala ROE



Obračunana kosmata zavarovalna premija (v mio €)



Kombinirani količnik NL



■ Odhodkovni količnik ■ Škodni količnik



Finančna moč, preudarno upravljanje z rezervacijami

Čvrsta kapitalna ustreznost, v ciljnem razponu 200-250%

	31 Dec 2018	31 Dec 2017 ²	31 Dec 2016 ³
Količnik solventnosti ¹	216%	222%	242%

¹ Uporabljena Standardna formula.

² V 2017 obnovljena metodologija, ki uporablja bolj konservativen pristop pri določanju prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov.

³ Izračun temelji na metodologiji pred njeno spremembo v 2017

Bonitetna ocena A/Stabilna

Iz bonitetnega poročila S&P GR Rating (7 Sept 2018)

Samostojna ocena Skupine Triglav:

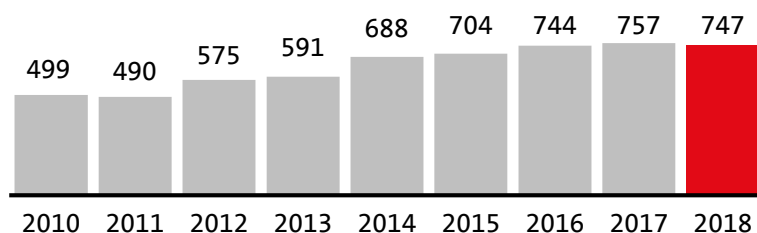
Profil poslovnih tveganj - trden

Profil finančnih tveganj - zelo trden

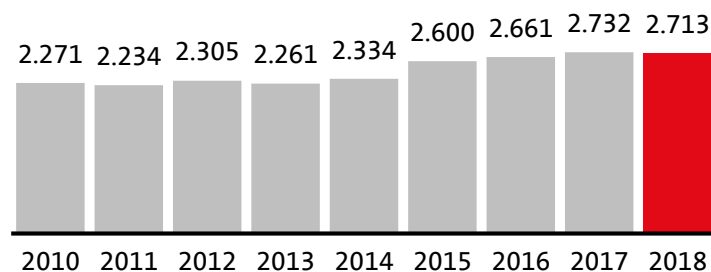
Kapitalna ustreznost - izjemno trdna

Skupina ima ustrezno pozavarovalno zaščito.

Kapital (v mio €)



Zavarovalno-tehnične rezervacije (v mio €)

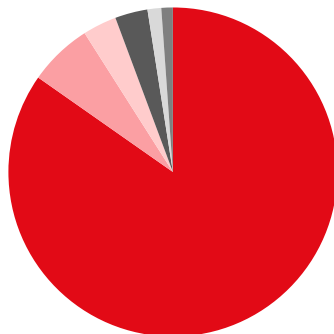
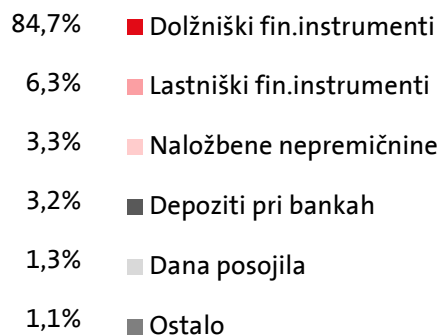


Sestava finančnih sredstev

- Relativno konservativna naložbena politika, v ospredju varnost in likvidnost naložb ob zagotavljanju ustrezne donosnosti
- Izvajanje naložbene politike in sestava finančnih naložb del upravljanja kapitala in upravljanja s tveganji

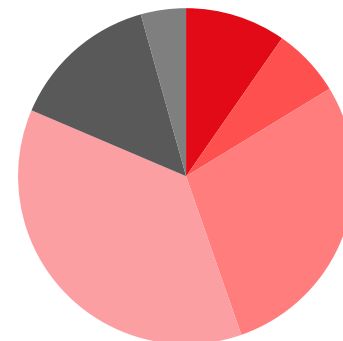
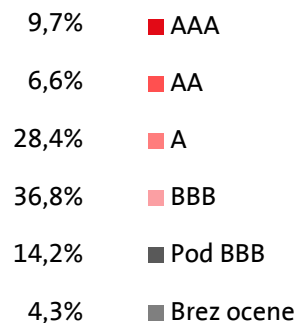
Finančna sredstva¹

Skupaj: 2.693 mio €



Dolžniški fin. instrumenti glede na bonitetno oceno

Skupaj: 2.282 mio €



- 81,5% z oceno najmanj BBB (2017: 78,2%)
- 44,7% z oceno A ali višjo (2017: 43,2%)

¹ Brez naložb v korist življ.zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja

Zadnje aktivnosti širitve

2017

SEVERNA MAKEDONIJA: Vstop na trg življenjskih zavarovanj (novoustanovljena družba)

BOSNA IN HERCEGOVINA: Vstop na trg prostovoljnega pokojninskega zavarovanja (joint-venture)

Ustanovitev **REGIONALNE PLATFORME** za alternativne naložbe Trigal (joint-venture)

2018

HRVAŠKA: Triglav podpisal pogodbo za nakup RMOD na hrvaškem trgu pokojninskih zavarovanj (prevzem)

Z uporabo **NOVIH POSLOVNIH MODELOV** in **V SODELOVANJU** s pozavarovalnim in lokalnim partnerjem vstop na grški trg avtomobilskih zavarovanj

SLOVENIJA: Triglav odkupil preostali 28,1% delež Skupne pokojninske družbe in s tem postal njen 100% lastnik. Družba deluje na slovenskem trgu prostovoljnega pokojninskega zavarovanja

SLOVENIJA: Triglav podpisal pogodbo za nakup slovenske družbe za upravljanje ALTA Skladi (prevzem)

2019

SEVERNA MAKEDONIJA: Triglav ustanovil družbo za upravljanje pokojninskih skladov.



Politika upravljanja kapitala

Vstopite v
prihodnost.

G

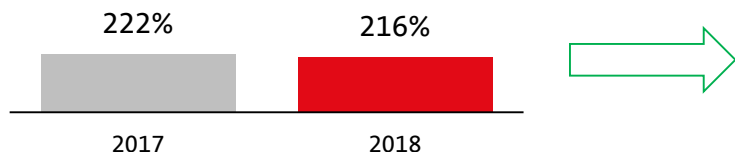
L

A

B

Disciplinirana politika upravljanja kapitala

Solventnostni količnik



> 250%	Presežna kapitalna ustreznost	Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja sprememb poslovne strategije
200 - 250%	Ciljna kapitalna ustreznost	Izvajanje rednih aktivnosti upravljanja s tveganji
150 - 200%	Pod-optimalna raven kapitalne ustreznosti	Analiziranje možnih srednje in dolgoročnih ukrepov za izboljšanje kapitalne ustreznosti in poudarjeno spremljanje tveganj
130 - 150%	Opozorilna raven kapitalne ustreznosti	Izvajanje ukrepov za izboljšanje kapitalne ustreznosti
< 130%	Nezadostna kapitalna ustreznost	

Centralizirano na ravni Skupine (koncentracija kapitala v matični družbi).

Praktično vsa lastna sredstva so **kvalitete razreda 1 (Tier 1 eligible)**.

Učinkovita poraba razpoložljivega kapitala, ki zagotavlja:

- varnost in dobičkonosnost poslovanja na ravni Skupine,
- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalne ustreznosti,
- doseganje ustrezne kapitalne ustreznosti v procesu ORSA,
- doseganje meril zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj A.

Atraktivna in vzdržna dividendna politika



> 250%	Presežna kapitalna ustreznost	Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja sprememb poslovne strategije
200 - 250%	Ciljna kapitalna ustreznost	Izvajanje rednih aktivnosti upravljanja s tveganji
150 - 200%	Pod-optimalna raven kapitalske ustreznosti	Analiziranje možnih srednje in dolgoročnih ukrepov za izboljšanje kapitalne ustreznosti in poudarjeno spremljanje tveganj

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.

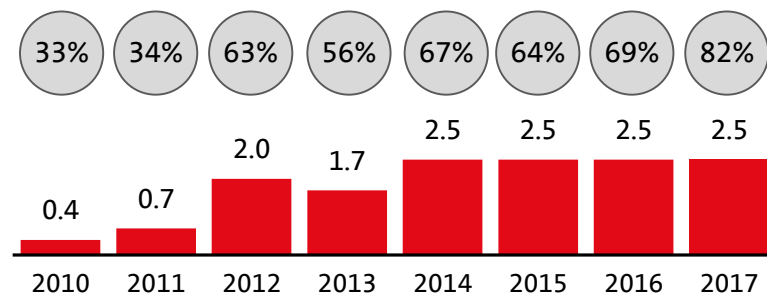
Izvajanje dividendne politike je podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalne ustreznosti Skupine Triglav.

Uravnoteženo upoštevani trije cilji:

- 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.

Bruto izplačana dividenda na delnico (v €) in delež čistega dobička za dividende (Pay-out ratio)

Predlagana dividenda za 2018: € 2.5 (70 % pay-out)



○ Delež konsolidiranega čistega dobička za izplačilo dividende

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav

(31 Dec 2018, v mio €)

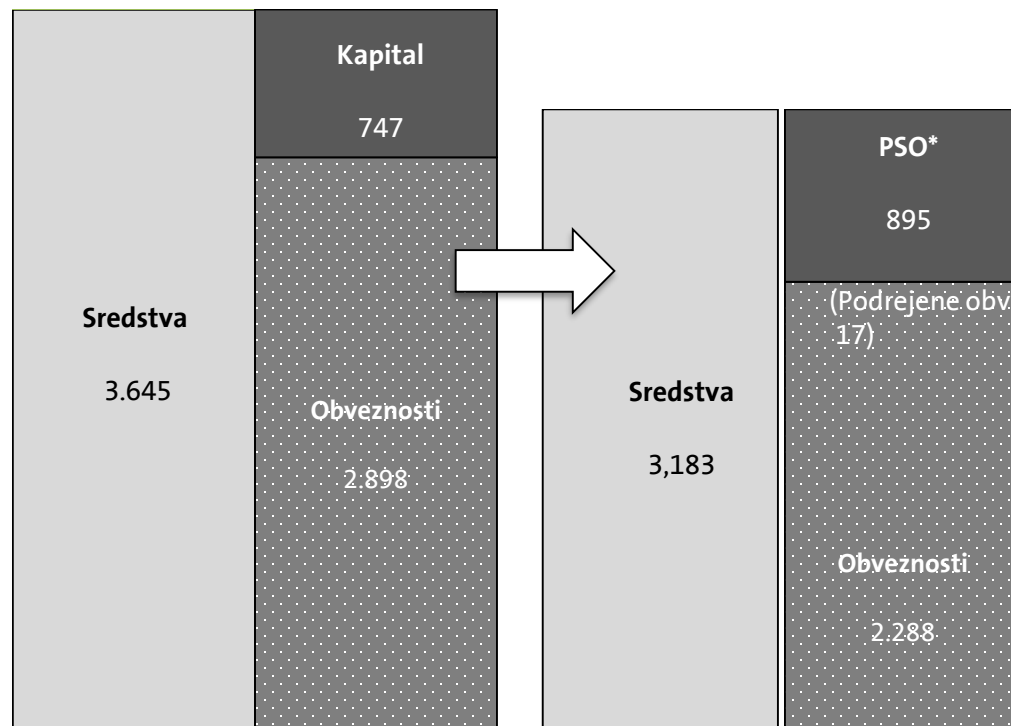
MSRP

Izkaz finančnega položaja

Solventnost II

Izkaz finančnega položaja

$$\text{Solventnostni količnik} = \frac{EOF}{SCR} = \frac{843}{391} = 216\%$$



Primerna lastna sredstva (EOF)
843

Zneski omejenih lastnih virov 69

(Predvidene dividende za preteklo leto 57, Druge prilagoditve 12)

Presežek
452
SCR
391

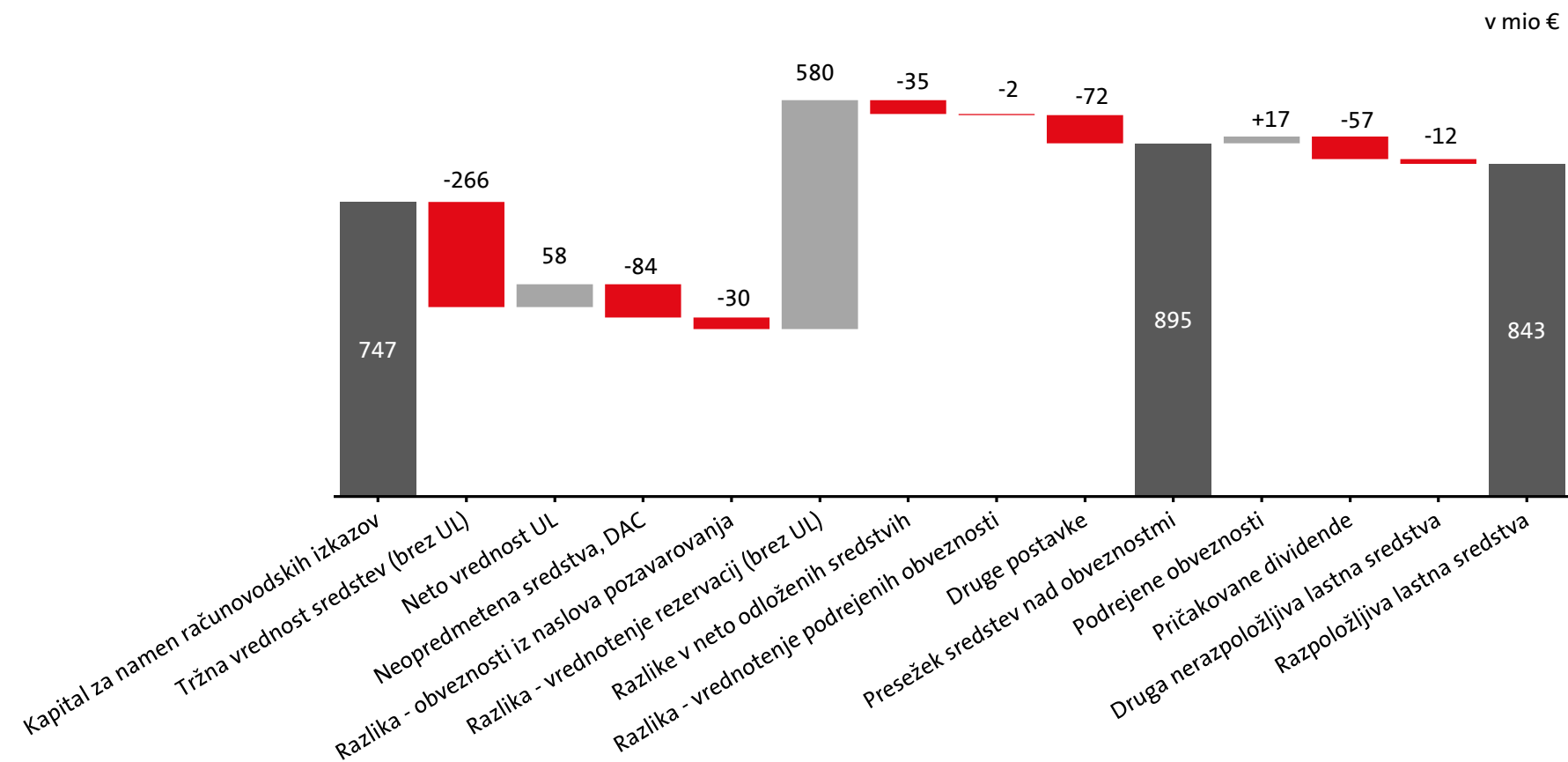
	2018	2017
Kapitalska ustreznost glede na MCR	546%	589%
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	843	878
Min. kons. zahtevani kapital (MCR)	154	149

* PSO – presežek sredstev nad obveznostmi

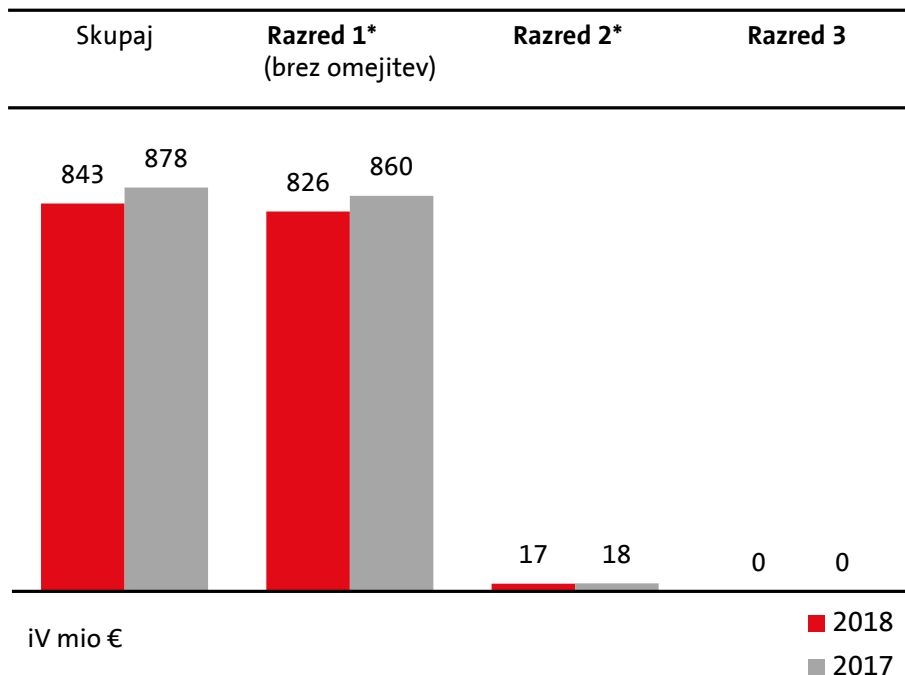


Primerna lastna sredstva (31 Dec 2018)

MSRP/Solventnost II: Različna višina sredstev in obveznosti



Kvaliteta lastnih sredstev (EOF) za kritje SCR



Podrejena obveznica ZT02

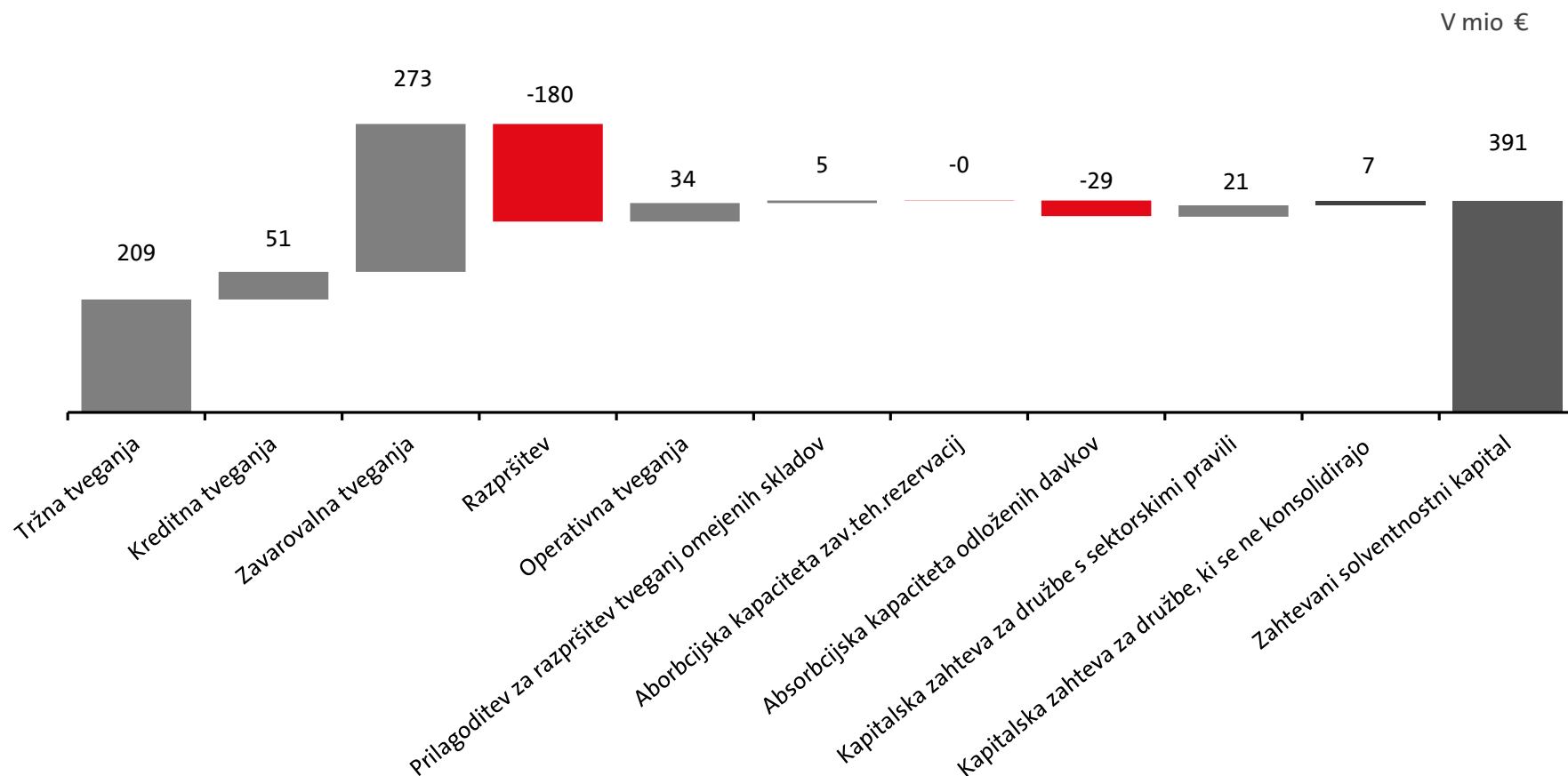
- Nominalna vrednost 30 mio €, od katere ima Skupina Triglav že v lasti 14,5 mio € (v lasti zunanjih le 15,5 mio €)
- Kupon 5,95%
- Zapadlost 21. 3. 2020
- Struktura: 10 letna

Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala vse do 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala

*Uprava je pooblaščen, da s predhodnim soglasjem Nadzornega sveta poveča osnovni kapital do 20%

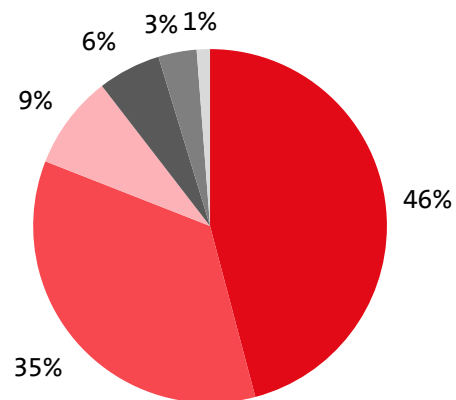


Solventnostna kapitalska zahteva Skupine Triglav (31 Dec 2018)



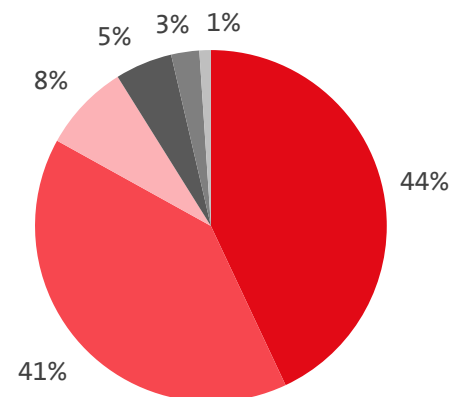
Solventnostna kapitalska zahteva po vrstah tveganj (1)

2018



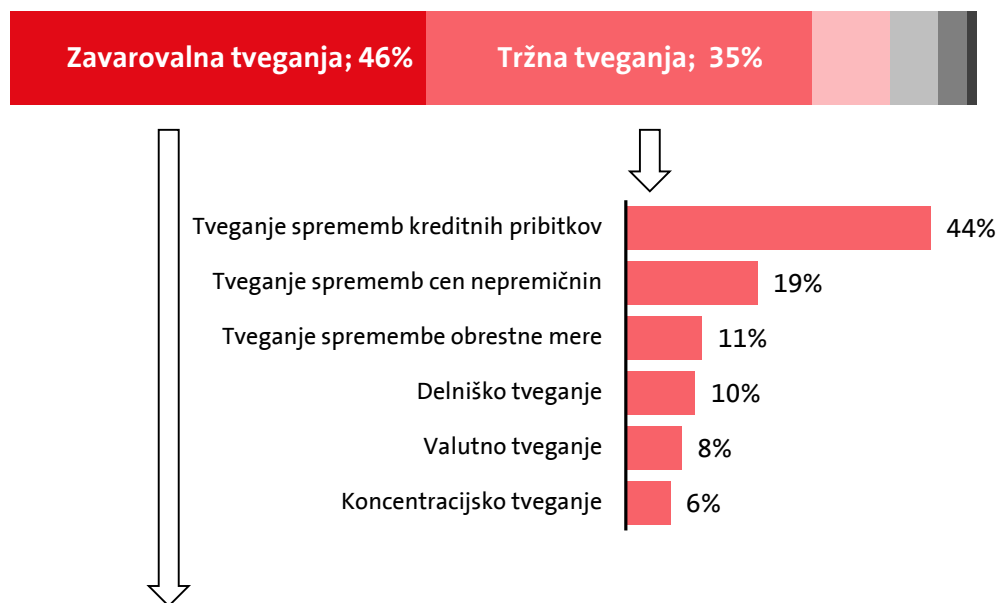
- Zavarovalna tveganja
- Tržna tveganja
- Kreditna tveganja
- Operativna tveganja
- Tveganja družb iz drugih finančnih sektorjev
- Tveganja preostalih nefinančnih družb

2017



Nediverzificirana vrednost kapitalske zahteve za sprejeta tveganja Skupine Triglav z uporabo standardne formule

Solventnostna kapitalska zahteva po vrstah tveganj (2)



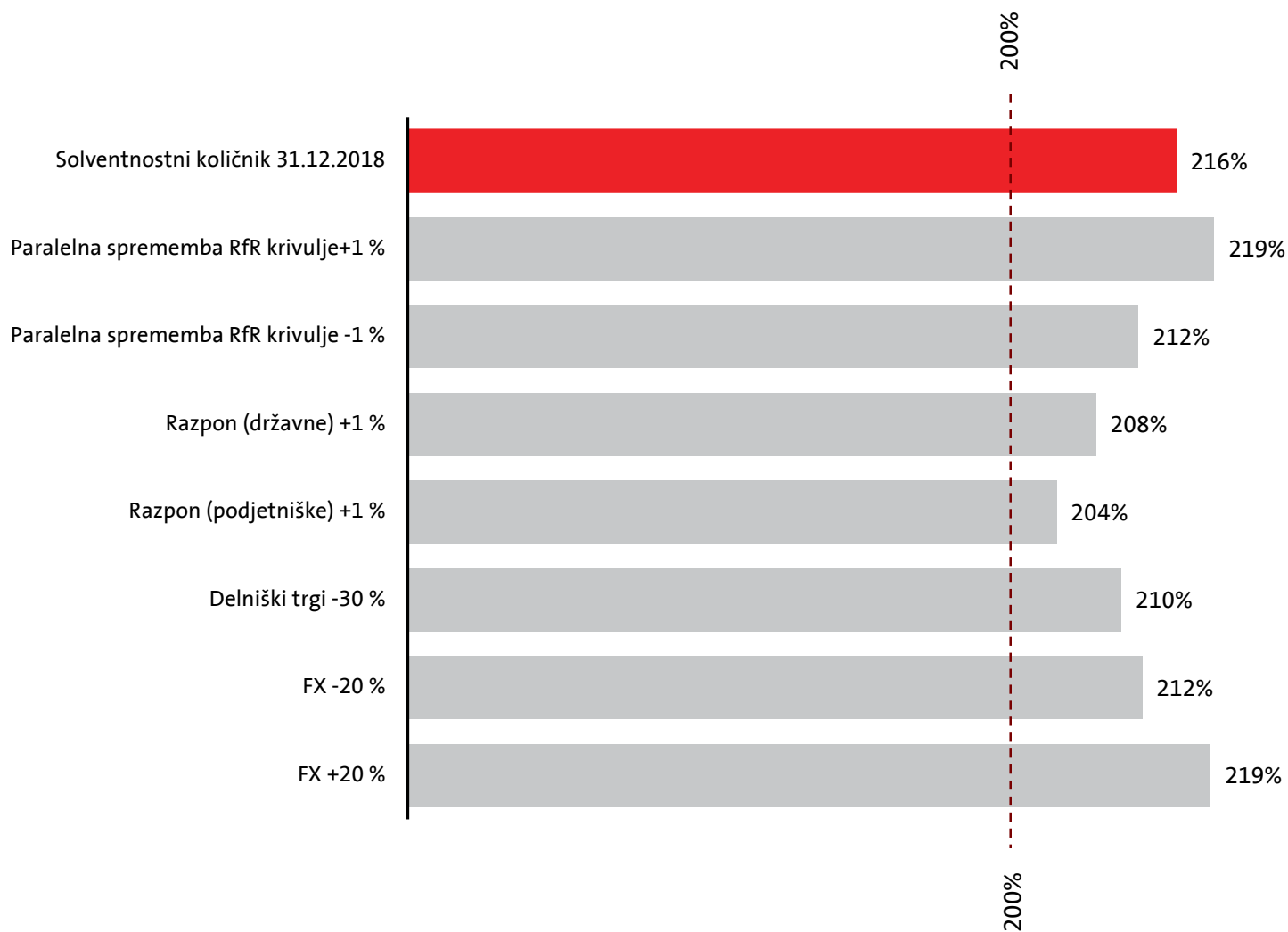
Profil tveganj za premoženjska in zdravstvena zavarovanja



Profil tveganj za življenjska zavarovanja



Občutljivost solventnostnega količnika



Poslovanje v 2018

Vstopite v
prihodnost.

G

L

A

B



Povzetek poslovanja v 2018

	v mio €		
	2018	2017	Index
Obračunana kosmata zavarovalna, pozavarovalna in sozavarovalna premija	1.068,4	999,9	107
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	951,8	891,2	107
Obračunani kosmati zneski škod	679,6	642,2	106
Čisti odhodki za škode	626,6	620,0	101
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	261,7	248,4	105
Poslovni izid pred obdavčitvijo	97,5	84,4	115
Čisti poslovni izid	80,8	69,7	116
Odhodkovni količnik	29,3%	29,0%	
Škodni količnik	62,5%	64,0%	
Kombinirani količnik	91,8%	93,1%	

7-odstotna premijska rast. Rast premije na vseh trgih in vseh segmentih

Rast čistih prihodkov od premij (+7%) višja od rasti čistih odhodkov za škode (+1%)

Rast dobička pred obdavčitvijo (15%) zaradi visoke premijske rasti, ugodnega škodnega količnika in nekaj enkratnih dogodkov

Kombinirani količnik znižan na 91,8% (93,1% v 2017) in s tem na spodnji meji razpona svoje dolgoročne ciljne vrednosti (okoli 95%)

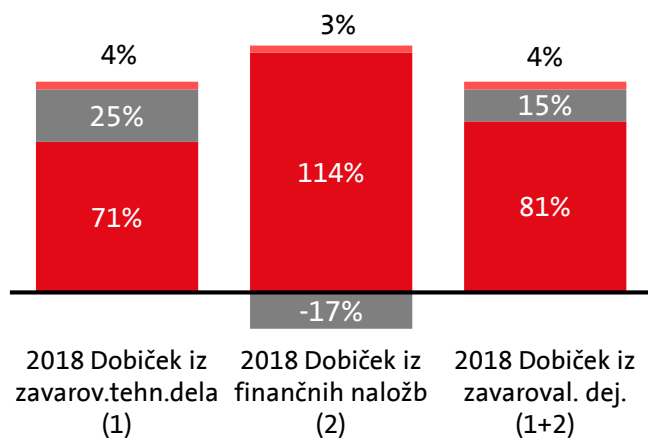


Struktura dobička pred obdavčitvijo Skupine Triglav

V mio €

	2018				2017			
	Premoženje	Življenje & Pokojnine	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje & Pokojnine	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela (1)	51,2	17,8	2,6	71,6	37,2	14,4	2,6	54,2
Poslovni izid iz finančnih naložb (2)	24,5	-3,7*	0,7	21,6	25,0	4,5	0,9	30,3
Poslovni izid zav. dejavnosti pred obdavčitvijo (1+2)	75,7	14,1	3,4	93,2	62,2	18,9	3,5	84,5
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti (3)				4,3				-0,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj (1+2+3)				97,5				84,4

*Donosi iz finančnih naložb brez donosov, zajamčenih v pogodbah, in dodatno oblikovanih matematičnih rezervacij



■ Zdravstvo

■ Življenje & Pokojnine

■ Premoženje

Rezultati, primerljivi tistim v letu 2017

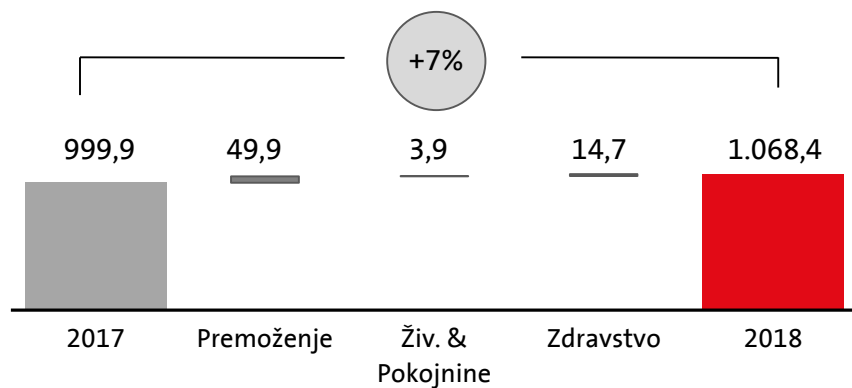
Znižanje rezultata iz finančnih naložb (*) predvsem posledica nižjih donosov na sredstva zav-teh rezervacij (5,1 mio €) in dodatnih rezervacij zaradi znižanja interno določene obrestne mere za vrednotenje obveznosti.

Izboljšanje rezultata (+22%) predvsem zaradi višjih čistih prihodkov iz zav.premije in ugodnejšega škodnega količnika. Dobiček iz finančnih naložb nespremenjen zaradi višjih reaiziranih čistih kapitalskih dobičkov.

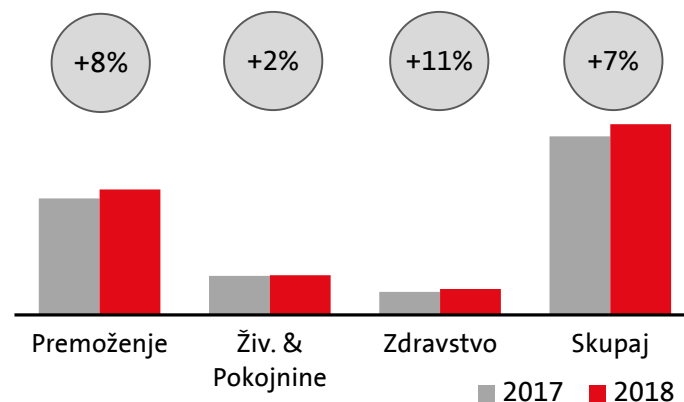


7-odstotna rast premije

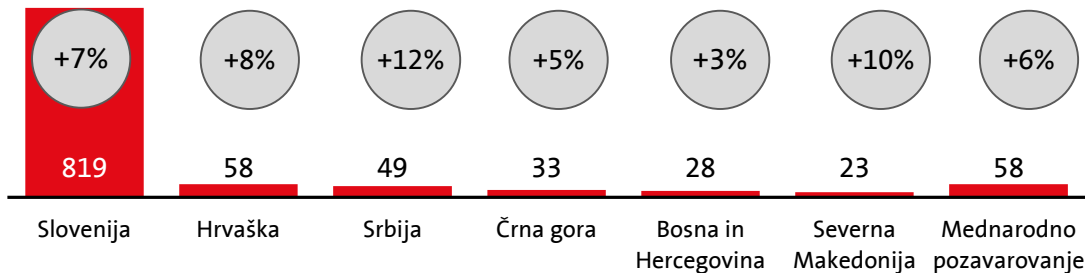
Rast premije od 2017 do 2018 (v mio €)



Premijska rast po segmentih (%)



Premijska rast po trgih (v mio € in %)



Delež premije izven Slovenije

2018: 17,9%
 2017: 17,7%
 2016: 17,3%
 2015: 17,2%



Rast BDP in nizka zavarovalna gostota glavna sprožilca rasti

Država	Tržni delež Triglava	Položaj Triglava na trgu	Razvitost trgov (2017)	
			Zavarov.penetracija Delež premije v BDP (EU 7,2%)	Zavarov.gostota € premije per capita (EU €2.150)
 Slovenija	35,4%	1	5,0%	1,055
 Mednarodno pozavarovanje	-	-	-	-
 Hrvaška	4,4%	9	2,5%	295
 Srbija	6,0% ¹	5 ¹	2,1%	109
 Črna gora	37,9%	1	1,9%	131
 Bosna in Hercegovina	8,0% ²	6 ²	2,2%	99
 Severna Makedonija	14,5%	1	1,5%	71

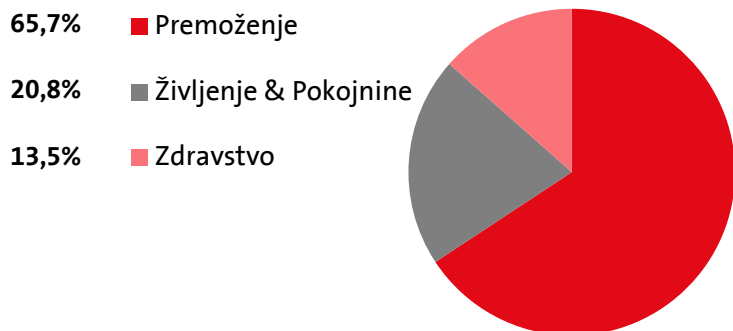
¹ Q1-3 2018 ² H1 2018



Dobro uravnotežena struktura premije

Struktura premije po glavnih segmentih

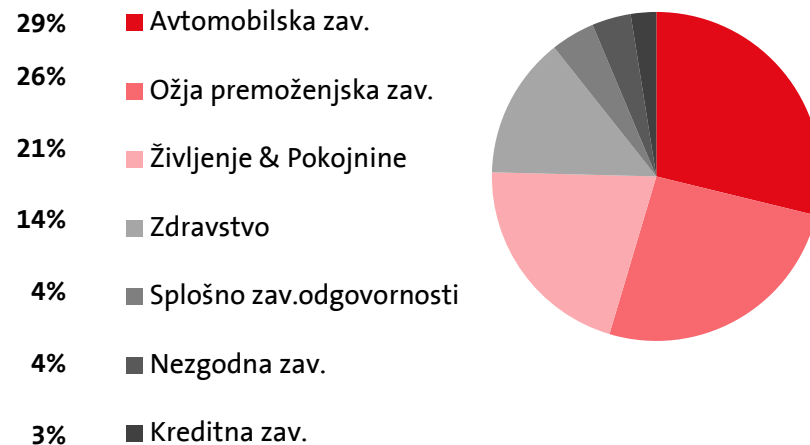
Skupaj: 1.068 mio €



	2018/2017	2018	2017
Premoženje	▲	65,7%	65,2%
Življenje & Pokojnine	▼	20,8%	21,8%
Zdravstvo	▲	13,5%	12,9%

Dobro uravnotežena struktura konsolidirane premije

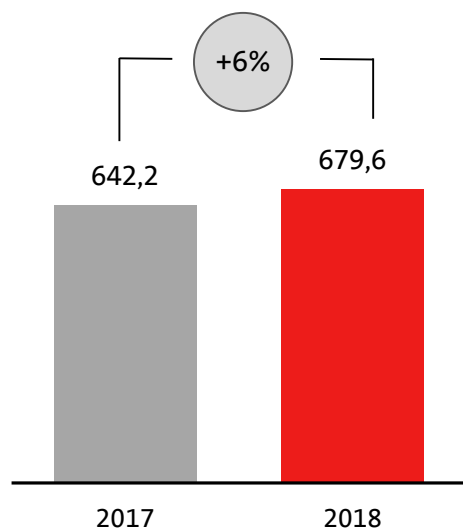
Skupaj: 1.068 mio €



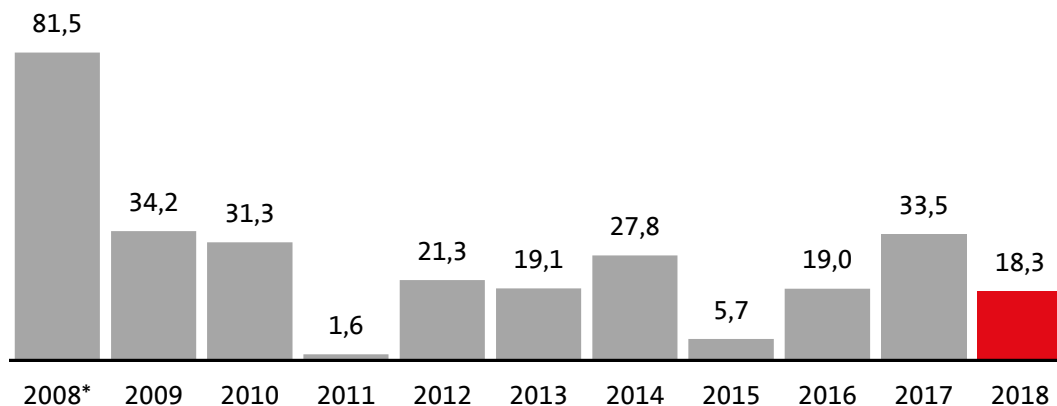
Obračunani kosmati zneski škod

Pod vplivom povečanega obsega poslovanja v zadnjih letih in množičnih škod ob koncu 2017 (izplačane v 2018)

Obračunani kosmati zneski škod (v mio €)



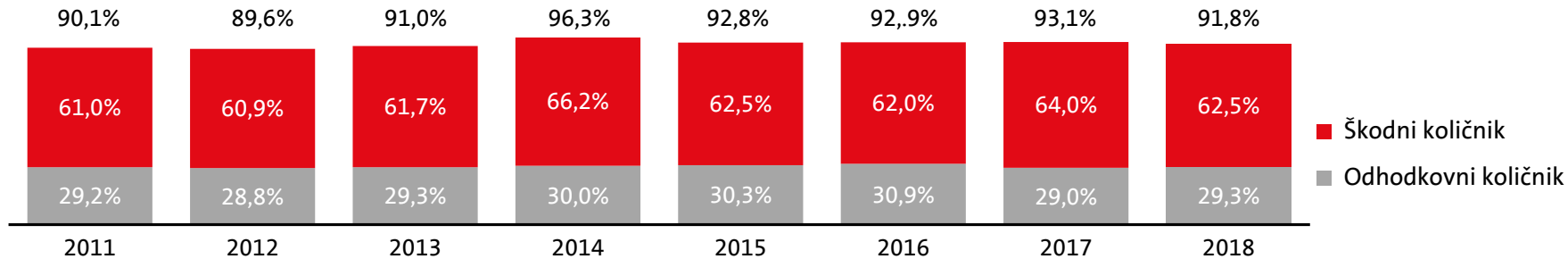
Množične škode v zadnjih 11 letih (v mio €)



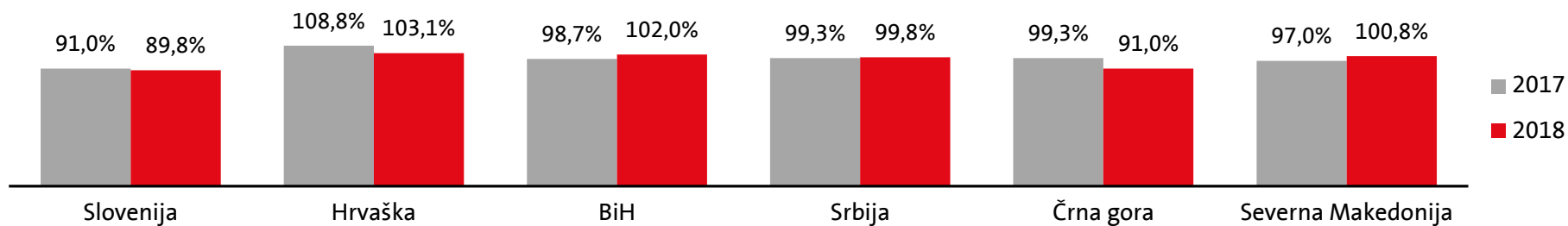
* Poletna neurja v Sloveniji (preko 35.000 škodnih zahtevkov)

Kombinirani količnik

Kombinirani količnik Skupine Triglav

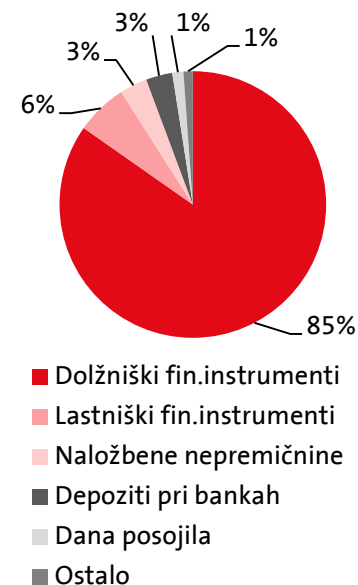


Kombinirani količnik Skupine Triglav po trgih



Finančna sredstva Skupine Triglav

	Premoženje & Zdravstvo ¹		Življenje & Pokojnine ¹		Skupaj	
	V mio €	ln %	V mio €	ln %	V mio €	ln %
Naložbene nepremičnine	87,5	7%	2,3	0%	89,8	3%
Naložbe v pridruženih družbah ²	13,5	1%	0,6	0%	14,1	1%
Delnice in drugi fin.inst. s spremenljivim donosom	93,2	8%	75,1	5%	168,3	6%
Dolžniški in drugi fin.inst. S stalnim donosom	910,0	77%	1.371,7	91%	2.281,6	85%
Dana posojila	3,6	0%	32,8	2%	36,4	1%
Depoziti pri bankah	67,5	6%	18,8	1%	86,4	3%
Ostale finančne naložbe	5,7	0%	4,2	0%	9,9	0%
Naložbe	1.181,0	100%	1.505,6	100%	2.686,6	100%
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	6,3		0,0		6,3	
Naložbe v korist življ.zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0,0		402,5		402,5	
Skupaj finančne naložbe	1.187,3		1.908,1		3.095,4	



Brez naložb, kjer stranke prevzemajo naložbeno tveganje

RAZMIK V TRAJANJU (2018)³

(brez naložb, kjer stranke prevzemajo naložbeno tveganje)

- Povprečen tehtan razmik -0.9 leta
- Povprečen razmik: sredstva 5.6 leta, obveznosti 9.4 leta
- Povprečen tehtan razmik: premoženje 0,5 leta, življenje -1.8 leta

GARANCIJE IZ NASLOVA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ (2018)³

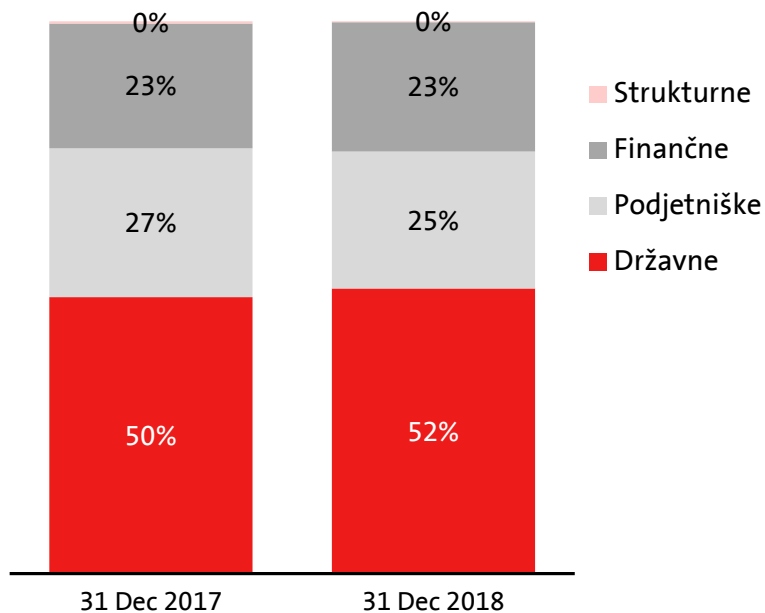
- Največji portfelj obveznosti na matični družbi 756 mio €
- Efektivna povprečna zjamčena donosnost 2,5 %
- Povprečni naložben donos po MSRP 2,9 %

¹ Zajema naložbe lastnih sredstev Skupine Triglav ² Naložbe v pridruženih družbah so predvsem nepremičninske ³ Podatki za matično družbo

Obvezniške naložbe

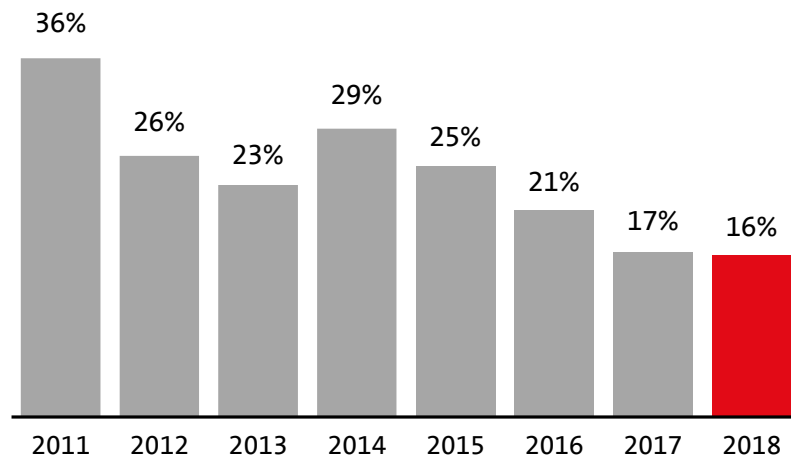
Struktura obvezniških naložb po tipu izdajatelja

Skupaj: 2.282 mio €



Izpostavljenost obveznicam slovenskih izdajateljev glede na vse obveznice v portfelju

Izpostavljenost v letu 2018 v višini 373 mio €



Omejitev odgovornosti

INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, VSEBOVANE V TEM DOKUMENTU, SO PRIPRAVILI VODILNI DELAVCI ZAVAROVALNICE TRIGLAV. ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. IN NOBENA ČLANICA SKUPINE TRIGLAV, PA TUDI NIHČE OD ZAPOSLENIH V ZAVAROVALNICI TRIGLAV IN NOBEN NJEN PREDSTAVNIK NE PREVZEMA ODGOVORNOSTI ZA INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, KI SO VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU ALI SO IZ NJEGA IZPUŠČENI, IN NE BO IZ NOBENEGA RAZLOGA ODGOVARJAL NOBENI TRETJI OSEBI V ZVEZI Z INFORMACIJAMI, IZJAVAMI IN PODATKI, KI SO VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU ALI SO IZ NJEGA IZPUŠČENI. TE INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI MORDA NISO PRIPRAVLJENI NA PODLAGI ENAKIH STANDARDOV IN ZAHTEV KOT INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI, VSEBOVANI V POROČILIH TRIGLAVA IN NJEGOVIH SPOROČILIH ZA JAVNOST, IN ZATO SO LAHKO RAVEN TEH INFORMACIJ TER POMEMBOST IN NARAVA RAZKRITIJ RAZLIČNI. NA INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, VSEBOVANE V TEM DOKUMENTU, SE NI TREBA PREVEČ ZANAŠATI, KER SO LAHKO POD VPLIVOM ZNANIH IN NEZNANIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI TER DRUGIH DEJAVNIKOV, ZARADI KATERIH BI BILI DEJANSKI REZULTATI LAHKO BISTVENO DRUGAČNI, KOT SO IZRAŽENI ALI NAKAZANI V TEH INFORMACIJAH, IZJAVAH ALI PODATKIH. INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI, VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU, TUDI NISO BILI IN NE BODO POSODOBLJENI ALI DOPOLNJENI Z NOVIMI ALI DODATNIMI INFORMACIJAMI, IZJAVAMI ALI PODATKI.