

## **Nasprotni predlog k predlogu sklepa dnevnega reda 46. skupščine Zavarovalnice Triglav in mnenje Uprave**

Zavarovalnica Triglav je 26. 4. 2021 s strani delničarja VZMD - zavoda Vseslovensko združenje malih delničarjev prejela nasprotni predlog k predlogu sklepa 3.1 pod 3. točko dnevnega reda 46. skupščine Zavarovalnice Triglav, ki bo potekala 25. 5. 2021 ob 9.00 uri, v Marmorni dvorani na Gospodarskem razstavišču, d.o.o., Dunajska cesta 18, Ljubljana.

### **Nasprotni predlog z utemeljitvijo se glasi:**

- »Bilančni dobiček, ki na dan 31.12. 2020 znaša 89.624.175,26 EUR, se uporabi na naslednji način;
- del bilančnega dobička v višini 79.573.018,00 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 3,50 EUR bruto na delnico in se izplača delničarjem, ki bodo vpisani v delniško knjigo na dan 9. 6. 2021. Družba bo 10. 6. 2021 zagotovila sredstva za izplačilo vseh dividend na računu KDD – Centralno klirinško depotne družbe, d.d., namenjenih za izvedbo korporacijskega dejanja izplačil dividend delničarjem, skladno z enotnimi evropskimi standardi za korporacijska dejanja;
  - o uporabi ostalega dela bilančnega dobička v višini 10.051.157,26 EUR se bo odločalo v naslednjih letih.«

Utemeljitev delničarja: »V VZMD smo prepričani, da je po lanskem ne-izplačilu dividend primerno in neobhodno, da družba za delitev dividend delničarjem nameni večino bilančnega dobička. Kot predlagatelji izražamo prepričanje, da je družba sposobna takega izplačila dividend delničarjem, brez negativnih vplivov ali ovir siceršnjim načrtom družbe. Po prepričanju VZMD bo višje izplačilo dividend okrepilo zaupanje obstoječih in potencialnih vlagateljev v delnice družbe – tako doma, kot v tujini – ter posledično ugodno vplivalo na večjo likvidnost in rast tečaja delnice na borzi. Družbe na Ljubljanski borzi, ki so ravnale v tej smeri (npr. Petrol, d.d., in Krka, d.d.), so v tem času – tudi zaradi tega – dosegle pomembno rast na borzi.

S strani Uprave in Nadzornega sveta prvotno predlagana višina dividende – 1,70 EUR bruto na delnico – ne moremo označiti za »atraktivno«, kot jo želi predstaviti družba. Takšna višina dividenda je celo nižja od tiste, ki bi jo družba lahko predlagala, upošteva – sicer zelo vprašljiva – priporočila in omejitve Agencije za zavarovalni nadzor. Od leta 2015 do leta 2019 je družba namreč vsako leto delila dividende v višini 2,50 EUR bruto na delnico. Če je Zavarovalnica Triglav pred »korona krizo« - leta 2019, od 66,8 mio EUR bilančnega dobička za leto 2018 – delničarjem razdelila 56,8 mio EUR dividend, pa predlog Uprave in Nadzornega sveta letos, od 89,6 mio EUR bilančnega dobička, delničarjem namenila le 38,6 mio EUR dividend.

Ob dejstvu, da lansko leto – kljub uspešnemu poslovanju v 2019 – delničarji niso bili deležni dividend, v letu 2020 pa je skupini uspelo pobrati celo več premij kot pred »korona krizo«, smo v VZMD pričakovali, da se bo družba delničarjem letos »oddolžila« in oblikovala predlog v smeri kvečjemu dvojne (ne pa zmanjšane!) dividende.

Glede na nekatera priporočila, zahteve in celo generalne zapovedi nekaterih institucij in združenj o ne-izplačevanju dividend, ki se spet pojavljajo tudi v letošnjem letu, v VZMD ponovno izpostavljamo, da je odločitev o delitvi dividend v rokah lastnikov. Hkrati smo institucije in združenja, ki so izdali tovrstna opozorila, že večkrat pozvali, naj objavijo relevantne analize ter informacije, na podlagi katerih so zavzeli zadevna neutemeljena in škodljiva stališča – po trdnem prepričanju VZMD in Evropske federacije investitorjev in uporabnikov finančnih storitev.

V zvezi z navedenim v vsem tem času nismo prejeli še nobene tehtne analize, ki bi upravičevala takšne odločitve z izjemno daljnosežnimi posledicami in posledicami. Ravno nasprotno – čas je pokazal, da je družba v času »korona krize« poslovala še uspešneje in bi lahko dividende brez težav izplačala že lansko leto, torej tudi za leto 2019!«.

## **Stališče uprave:**

Uprava Zavarovalnice Triglav se ne strinja s predlaganim nasprotnim predlogom. Predlog Uprave in nadzornega sveta zavarovalnice je, da se bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2020 znaša 89.624.175,26 EUR, uporabi na način, da se njegov del v višini 38.649.751,60 EUR nameni za izplačilo dividend (1,70 EUR bruto na delnico), medtem ko se o uporabi njegovega ostalega dela v višini 50.974.423,66 EUR odloča v naslednjih letih.

Njun predlog izhaja iz dividendne politike zavarovalnice, ki je načrtovana kot atraktivna za delničarje in hkrati vzdržna z vidika finančne stabilnosti Skupine Triglav ter njene rasti in razvoja. Oba vidika sta bila upoštevana na uravnotežen način, pri oblikovanju predloga pa je bilo zaradi aktualnih razmer še dodatno upoštevan vidik previdnosti, skladno s zahtevo Agencije za zavarovalni nadzor.

Uprava in nadzorni svet zavarovalnice predlagata, da se za izplačilo dividend nameni 53 odstotkov konsolidiranega čistega dobička, s čemer je ustrezno presežen 50-odstotni prag, ki je določen z dividendno politiko. Predlagana višina izplačila trenutno prinaša delničarjem Triglava 5,2-odstotni dividendni donos. Po trenutnih podatkih dividendni donos delnice Triglava tudi letos presega tako povprečje delnic večjih evropskih zavarovalnih skupin (znaša 3,9 odstotkov), kakor tudi povprečje delnic slovenskih borznih družb v Prvi kotaciji, ki so objavile podatke o izplačevanju dividend v letošnjem letu (znaša 4,8 odstotkov). Glede na te podatke se delnica Triglava uvršča med bolj donosne, zaradi položaja, poslovanja in obetov Skupine Triglav pa delničarjem po prejetih mnenjih predstavlja ustrezno dolgoročno stabilno naložbo.

Uprava in nadzorni svet zavarovalnice sta pri svojem predlogu poleg atraktivnosti upoštevala zavezo vzdržnosti dividendne politike zavarovalnice in njene krovne podrejenosti srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav. Tega vidika nasprotni predlog ne upošteva v zadostni meri, kakor tudi ne načela previdnosti. Poslovanje in položaj Skupine Triglav sta bila v lanskem letu in ostajata tudi v letošnjem pod vplivom zaostrenih razmer gospodarskega okolja in stanja finančnih trgov ter še vedno visoke stopnje negotovosti in nejasnih posledic pandemije covid-19 na gospodarstvo in zavarovalniški sektor. Skupina je v letu 2020 izkazala svojo odpornost, poslovala dobičkonosno in ohranila kapitalsko trdnost, vendar so se omenjene razmere odrazile v nižje doseženem dobičku glede na leto 2019 (10 odstotkov nižji dobiček pred obdavčitvijo in 12 odstotkov nižji čisti dobiček v letu 2020 glede na leto 2019).

Na resnost vpliva razmer in stanje še vedno prisotne negotovosti ter s tem v zvezi potrebne previdnosti opozarja tudi Agencija za zavarovalni nadzor (AZN). Njeno stališče je, da zavarovalnice do konca septembra 2021 zadržijo izplačilo dividend in ne prevzemajo nepreklicnih zavez za izplačilo dividend. AZN ob tem dopušča izjemo, če zavarovalnica ustrezno utemelji, da izpolnjuje načelo previdnosti glede solventnosti, osnovnih lastnih virov sredstev, likvidnosti in dobičkonosnosti. Pri slednjem določa, da višina predvidene izplačane dividende ne presega povprečja izplačane dividende v letih 2017, 2018 in 2019, kar v primeru zavarovalnice predstavlja omejitev največ 2,50 evrov bruto na delnico. Uprava opozarja, da je nasprotni predlog v neskladju z omejitvijo, ki jo je jasno določila AZN v primeru uveljavljanja izjeme od njenega stališča neizplačevanja dividend. Uprava in nadzorni svet zavarovalnice sta z izvedenimi analizami AZN utemeljila predlog tako izplačila dividende pred septembrskim rokom kot ustreznost predlagane dividende v višini 1,70 evrov bruto na delnico. AZN do objave sklica skupščine delničarjev ni oporekala njunemu mnenju.

Uprava je in ostaja zavezana atraktivni in vzdržni dividendni politiki zavarovalnice, ki se izraža z izplačevanjem dividend in ohranjanju finančne stabilnosti Skupine Triglav in ustreznih pogojev za njeno rast in razvoj. Skupaj z nadzornim svetom zavarovalnice predlaga, da se del bilančnega dobička nameni izplačilu dividende v višini 1,70 evrov bruto na delnico, njegov preostali del pa ostane nerazporejen. O njegovi uporabi - za bodoče dividende ali za druge namene - bodo odločali delničarji na prihodnji skupščini.