



*Ustvarjamo varnejšo prihodnost*

# Predstavitev Skupine Triglav

Prezentacija za investitorje

**triglav**

[triglav.eu](http://triglav.eu)

Marec 2026



# Izjava o odgovornosti

Informacije, izjave in podatke v tem dokumentu so pripravili zaposleni v Zavarovalnici 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 ali 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.

Informacije, izjave ali podatki morda niso pripravljeni v skladu z enakimi standardi in zahtevami kot informacije, izjave ali podatki, vključeni v Triglavova poročila in sporočila za javnost, zato se lahko raven informacij, pomembnost in narava razkritij razlikujejo. Na informacije, izjave ali podatke, vsebovane v tem dokumentu se ne sme pretirano zanašati, saj so podvrženi znanim in neznanim tveganjem in negotovostim ter lahko nanje vplivajo drugi dejavniki, zaradi katerih se lahko dejanski rezultati bistveno razlikujejo od tistih, izraženih ali prikazanih v informacijah, izjavah in podatkih. Poleg tega informacije, izjave in podatki, vsebovani tukaj, niso bili in ne bodo posodobljeni ali dopolnjeni z novimi ali dodatnimi informacijami, izjavami ali podatki.

# Vsebina



1. O Skupini Triglav

---

2. Strategija Skupine Triglav 2025 - 2030

---

3. Priloge

---



# Kdo smo

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria. Skupina deluje tudi v širšem mednarodnem okolju preko zavarovanj in pozavarovanj.

**Leto ustanovitve:** 1900

**Bilančna vsota (2025):** 5,4 mrd €

**Tržna kapitalizacija:** 1.386,8 mio € (31. 3. 2026)

**Bonitetna ocena:** S&P (A+/Stabilna); AM Best (A/Stabilna)

**Revizor:** Deloitte

**> 5.100 zaposlenih**

## Strateški dejavnosti

### Zavarovalništvo:

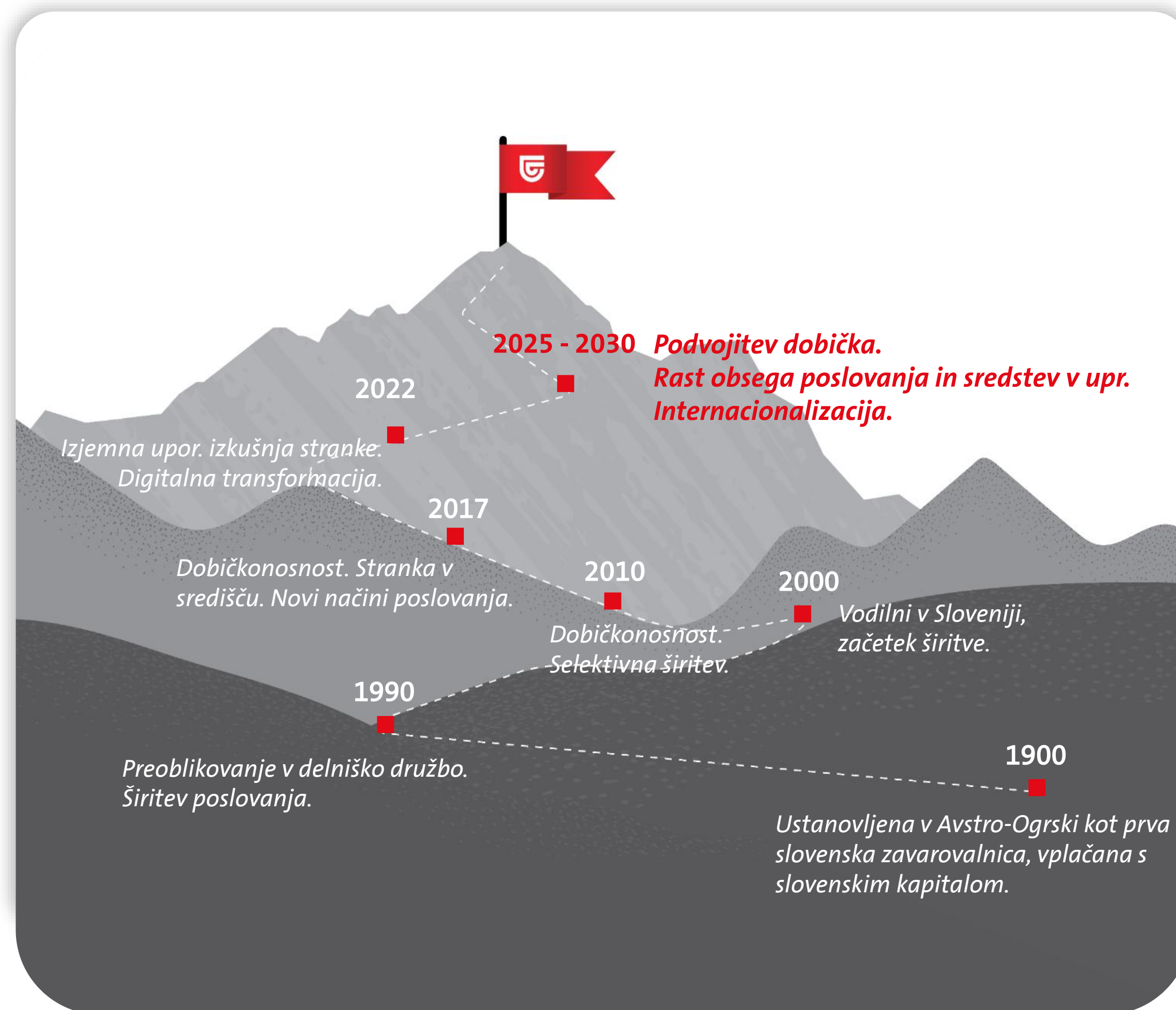
- Premoženje
- Življenje
- Zdravje
- Pozavarovanje

### Upravljanje premoženja:

- Naložbeni portfelji zavarovalnih družb
- Vzajemni skladi in indiv. upr. Premoženja
- Pokojninski skladi

Zav. premija: 2,5 mrd € (2025)

Skupaj sredstva v upr.: 6,3 mrd € (31. 12. 2025)





# Vodilni v regiji Adria, povečujemo mednarodno poslovanje

## SLOVENIJA

(premija, obračunana v Sloveniji)

**34,8 %**

Tržni delež

**1. mesto**

### Tržni delež po segmentih:

Premoženje	36,8 %
Zdravje	34,3 %
Življenje & Pokojnine	31,0 %

## HRVAŠKA

**4,6 %**

Tržni delež

**8. mesto**

## ČRNA GORA

**32,7 %**

Tržni delež

**1. mesto**

**REGIJA ADRIA**  
Vodilni tržni položaj  
**20,6 %** Tržni delež (31. 12. 2024)

## BOSNA & HERCEGOVINA

**7,3 %**

Tržni delež

**6. mesto**

## SRBIJA

**7,7 %** (9M 2025)

Tržni delež

**5. mesto**

## SEVERNA MAKEDONIJA

**13,9%** (9M 2025)

Tržni delež

**3. mesto**

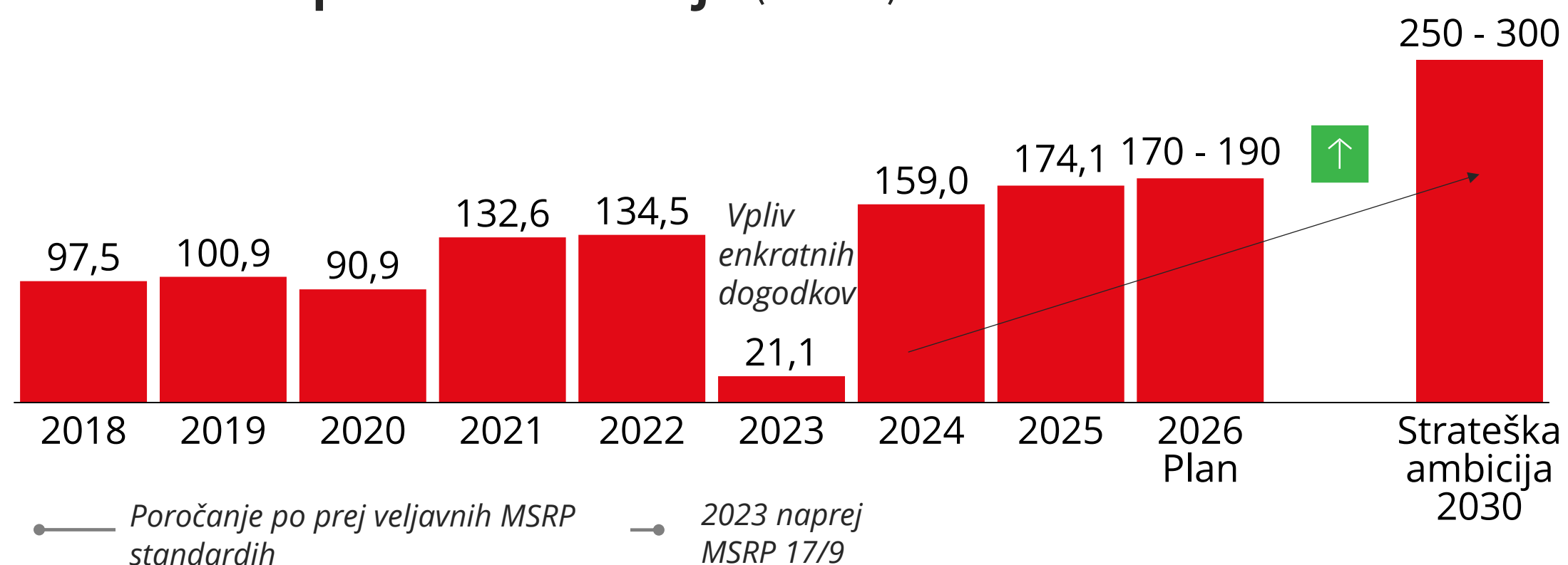
**Mednarodno okolje:**  
Pozavarovalni in zavarovalni trgi

\*Podatki na 31. 12. 2025

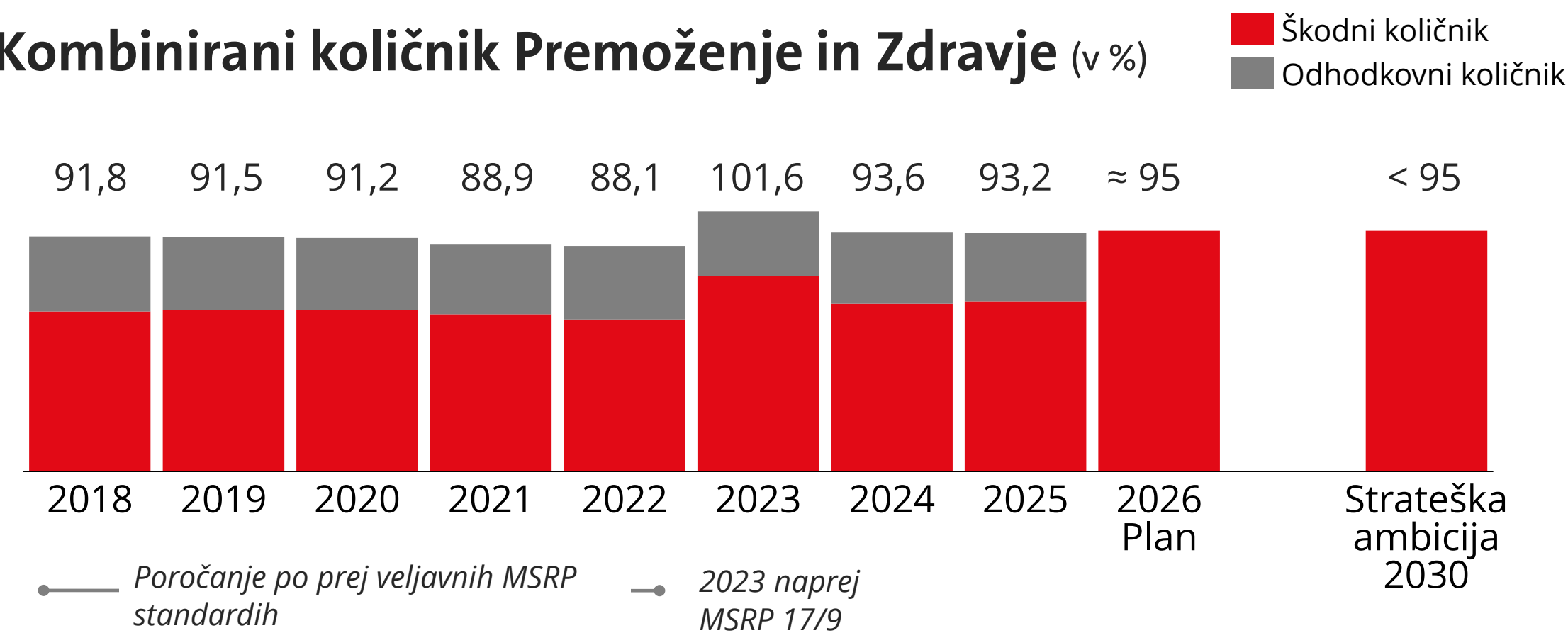


# Osredotočeni na dolgoročno dobičkonosno rast

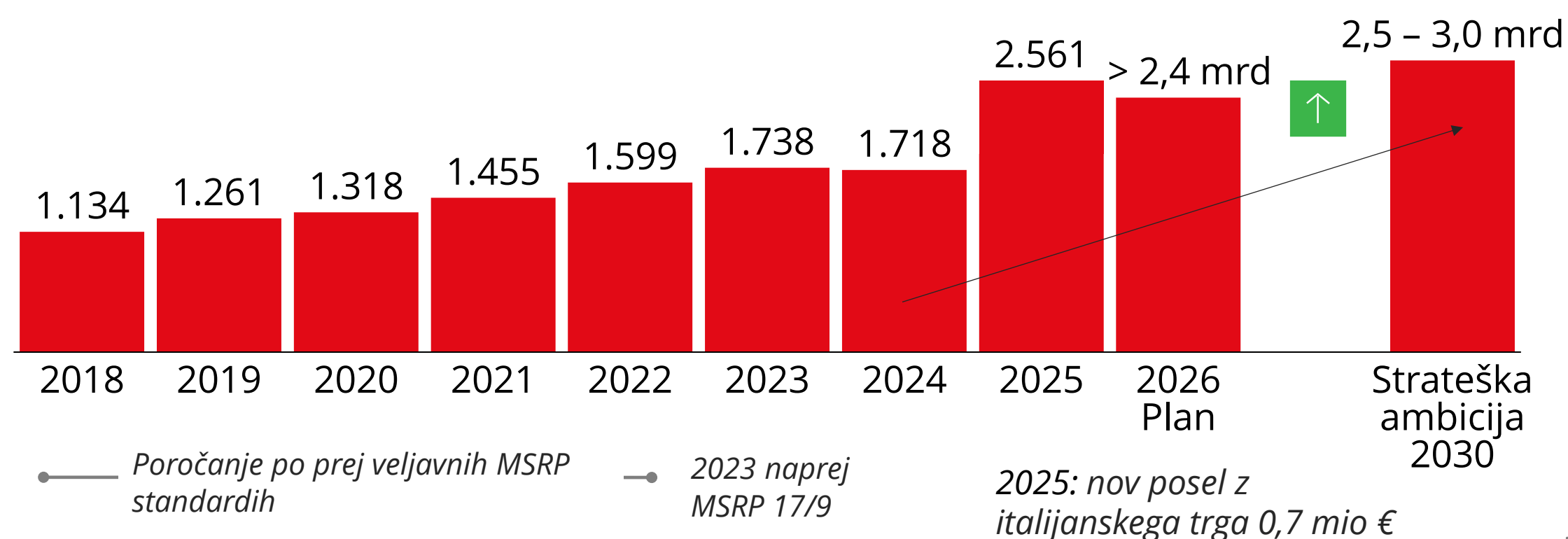
**Poslovni izid pred obdavčitvijo** (v mio €)



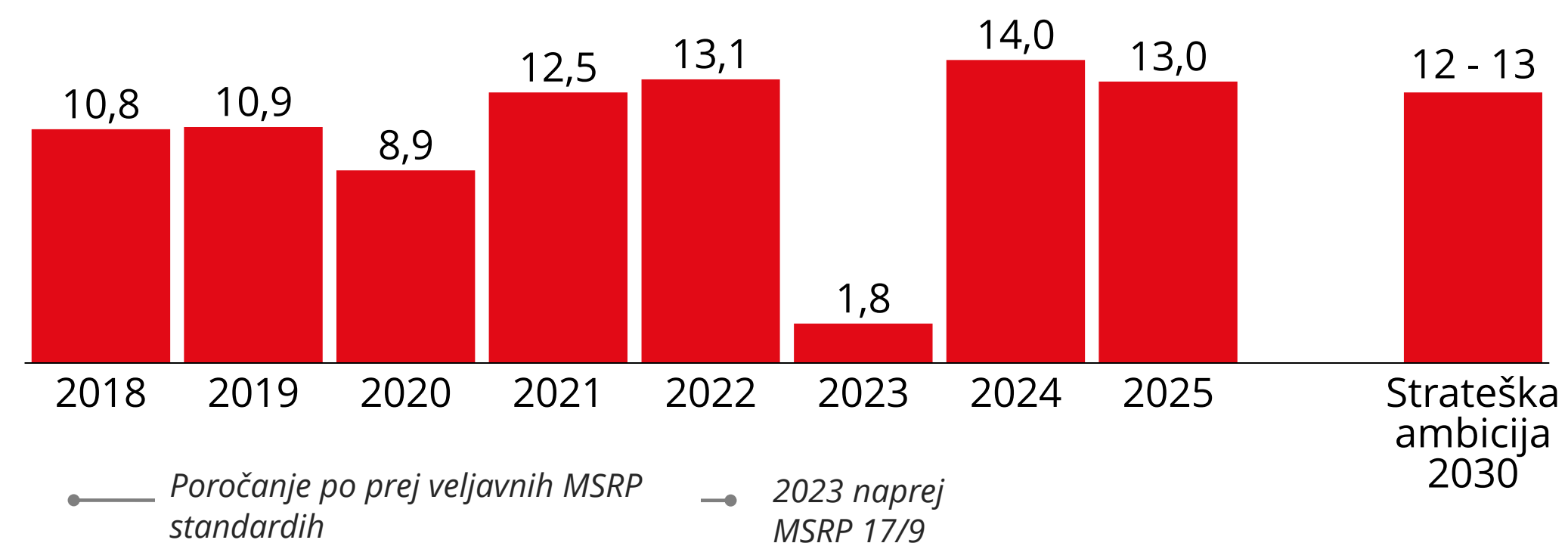
**Kombinirani količnik Premoženje in Zdravje** (v %)



**Celotni obseg poslovanja** (obrač. kosmata zav. premija + drugi prihodki; v mio €)



**ROE** (v %)

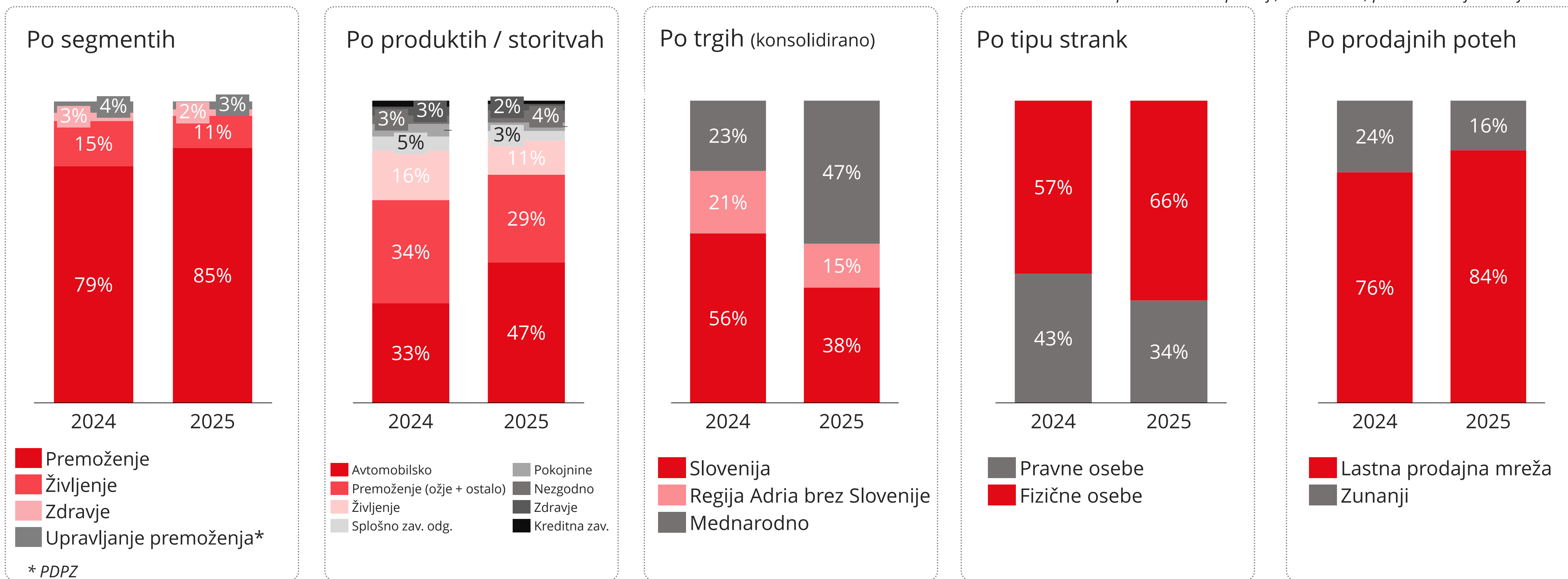




# Diverzificiran poslovni portfelj

## Sestava zavarovalne premije:

Struktura po zavarovalni premiji, nekonsolid., pozavarovanje ni vključeno

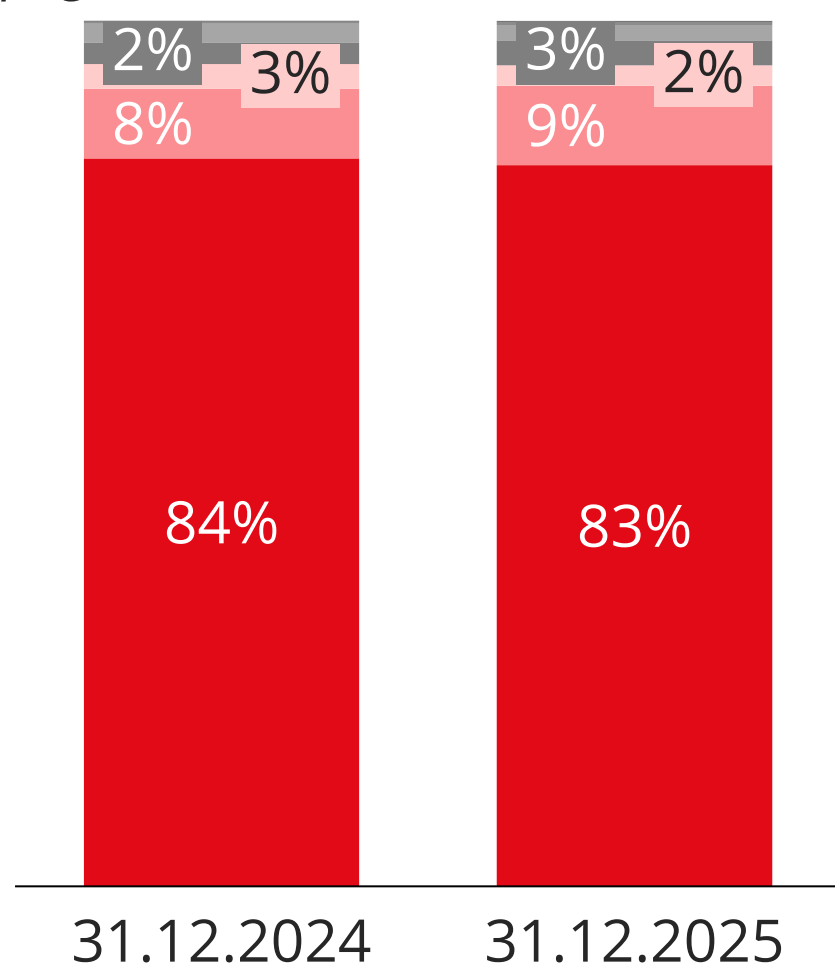




# Visokokakovosten naložbeni portfelj

## Struktura portfelja

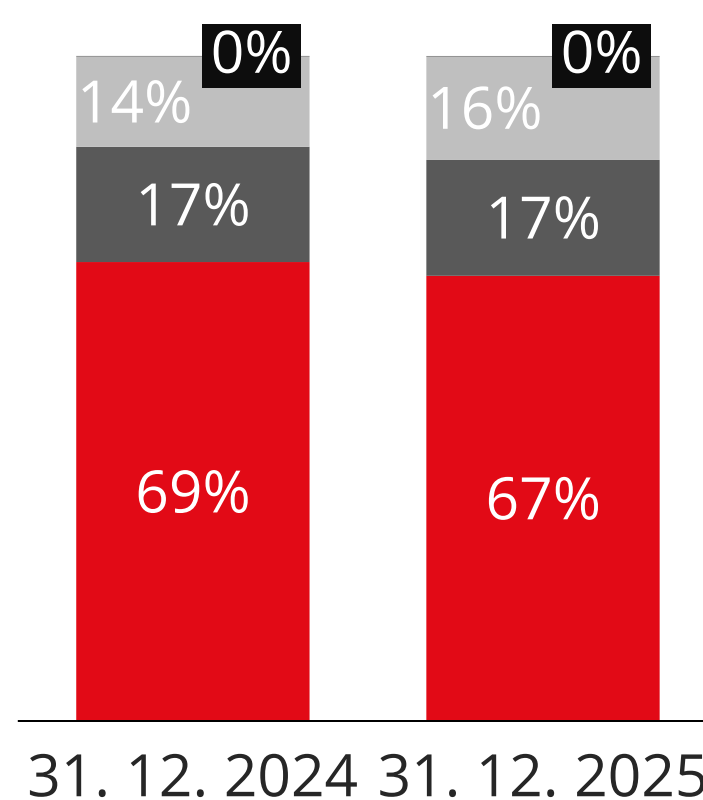
(brez naložb v korist življ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje in iz finančnih pogodb)



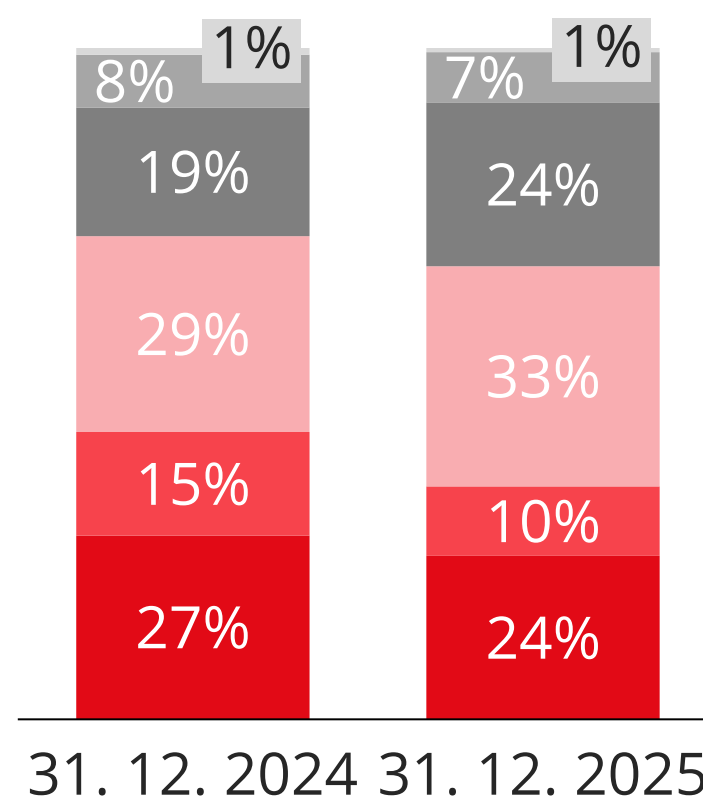
- Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom
- Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom
- Naložbene nepremičnine
- Depoziti pri bankah
- Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe
- Dana posojila
- Druge finančne naložbe

**Skupaj 2.753 mio EUR**  
(+11 % glede na 31.12.2024)

## Dolžniški vrednostni papirji



- Strukturirane
- Podjetniške
- Finančne
- **Državne**

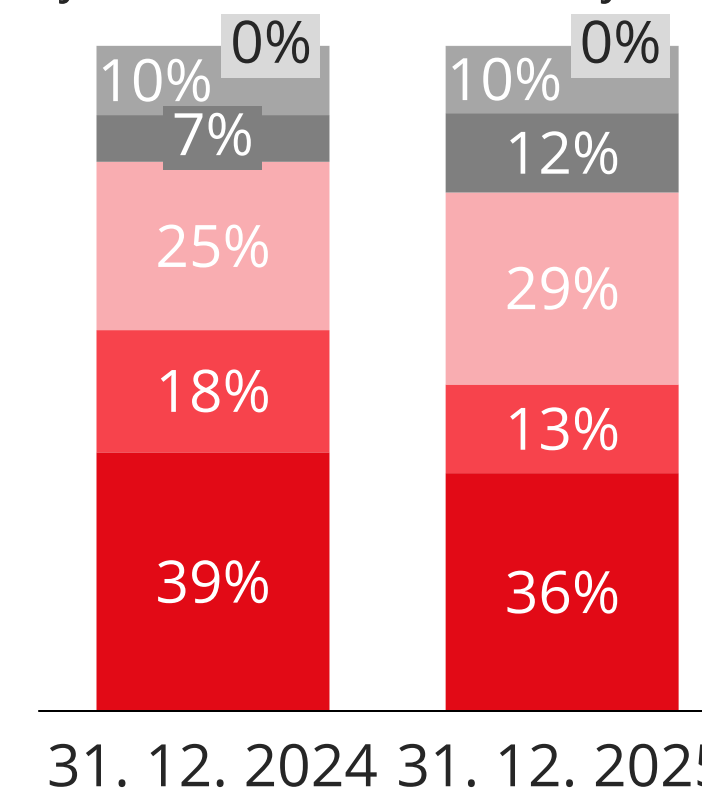


- Brez ocene
- Nižje od BBB
- BBB
- A
- AA
- AAA

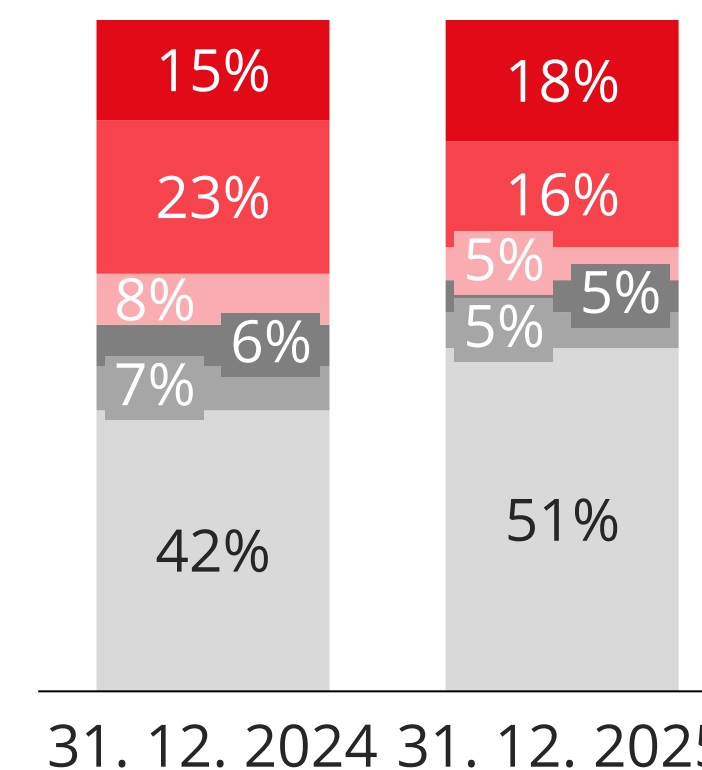
**Skupaj 2.294 mio EUR**  
(+10 % glede na 31.12.2024)

## Državne obveznice

(vključene obveznice, ki so jih izdale mednarodne institucije)



- Brez ocene
- Nižje od BBB
- BBB
- A
- AA
- AAA



- Nadnacionalne org.
- Nemčija
- Slovenija
- Hrvaška
- Francija
- Drugo

**Skupaj 1.536 mio EUR**  
(+6 % glede na 31.12.2024)



# Visoke bonitetne ocene

- S&P Global: **A+ / Stabilno**

**S&P Global**  
Ratings

Profil poslovnega tveganja: Močan

Financial risk profile: Zelo močan

- AM Best: **A / Stabilno**



Ocena finančne moči: "A" (odlično)

Dolgoročna bonitetna ocena kreditne sposobnosti: "a" (odlično)

Več informacij na spletni strani:

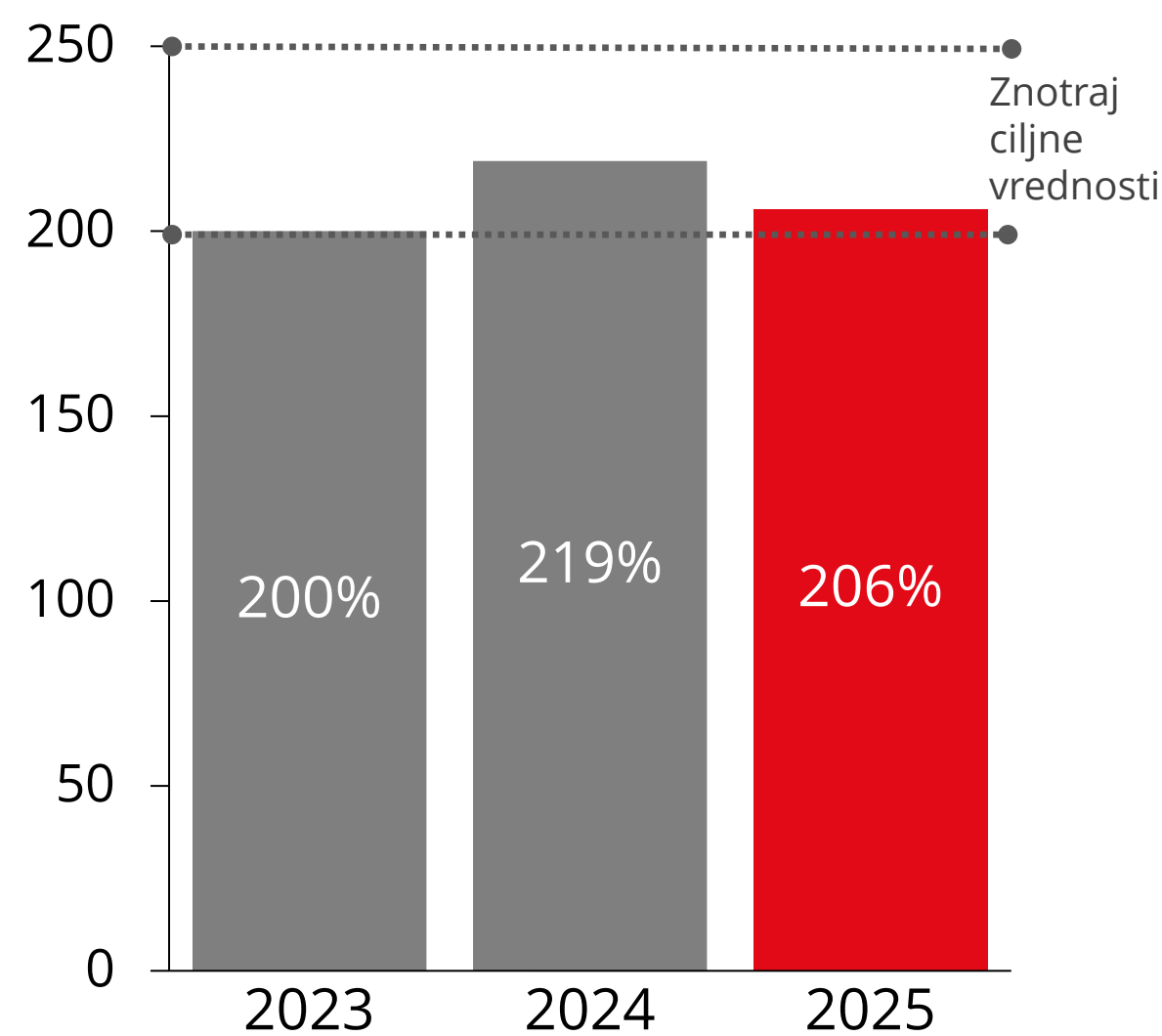
<https://www.triglav.eu/sl/vlagatelji/aktualno/obvestila>

Datum	Ocena	Srednjeročna napoved	Bonitetna agencija
2025	A	Stabilna	AM Best
	A+	Stabilna	S&P Global
2024	A	Pozitivna	S&P Global
		Stabilna	AM Best
2016 - 2023	A	Stabilna	S&P Global
		Stabilna	AM Best
2015	A-	Pozitivna	S&P Global
		Pozitivna	AM Best
2014	A-	Stabilna	S&P Global
		Stabilna	S&P Global
2013	A-	Stabilna	S&P Global
		Stabilna	AM Best
2012	A-	Pozitivna	S&P Global
		Pozitivna	S&P Global
2011	A	Negativna	S&P Global
		Negativna	S&P Global
2010	A	Stabilna	S&P Global
		Stabilna	S&P Global
2009	A	Stabilna	S&P Global
		Stabilna	S&P Global
2008	A	Stabilna	S&P Global



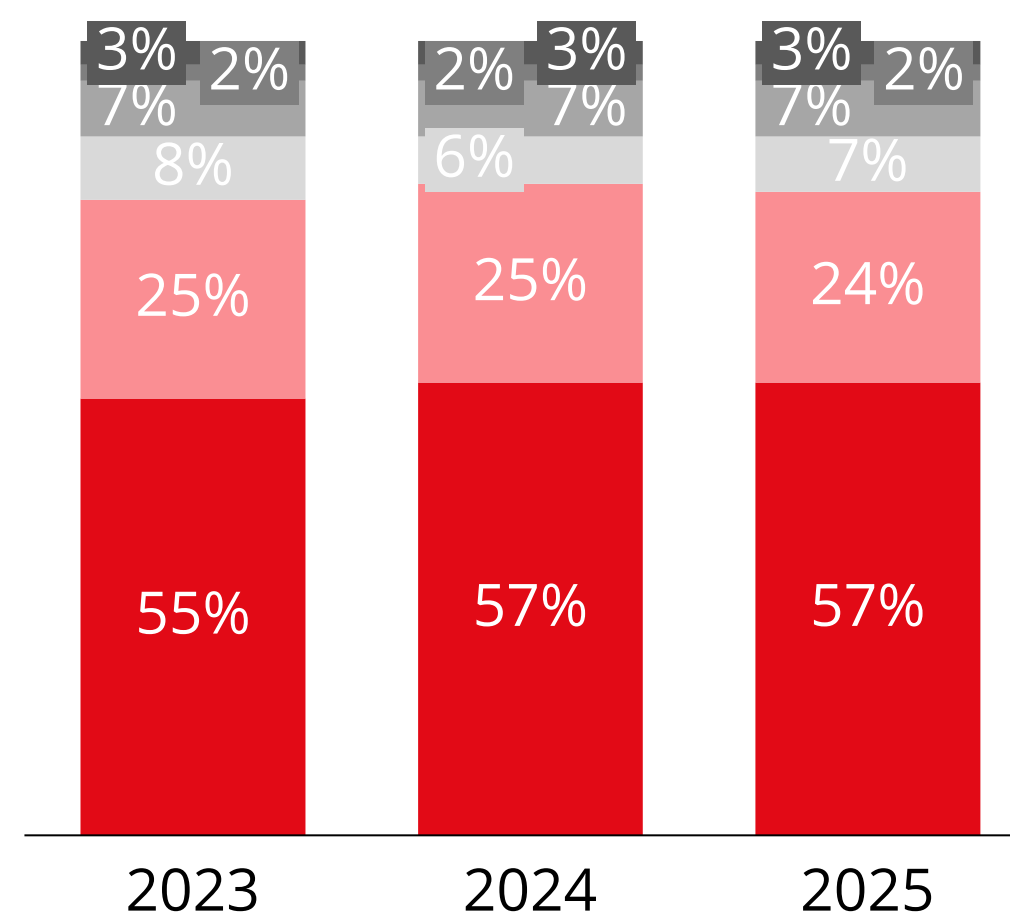
# Finančna stabilnost in močna kapitalna osnova

## Kapitalna ustreznost



Večina kapitala je Tier 1. Centralizirano upravljanje kapitala na ravni skupine (koncentracija kapitala v matični družbi).

## Profil tveganj



- Zavarovalna tveganja
- Tržna tveganja
- Kreditna tveganja
- Operativna tveganja
- Tveganja preostalih nef. družb
- Tveganja družb iz drugih fin.sektorjev

## Strateški cilji upravljanja kapitala



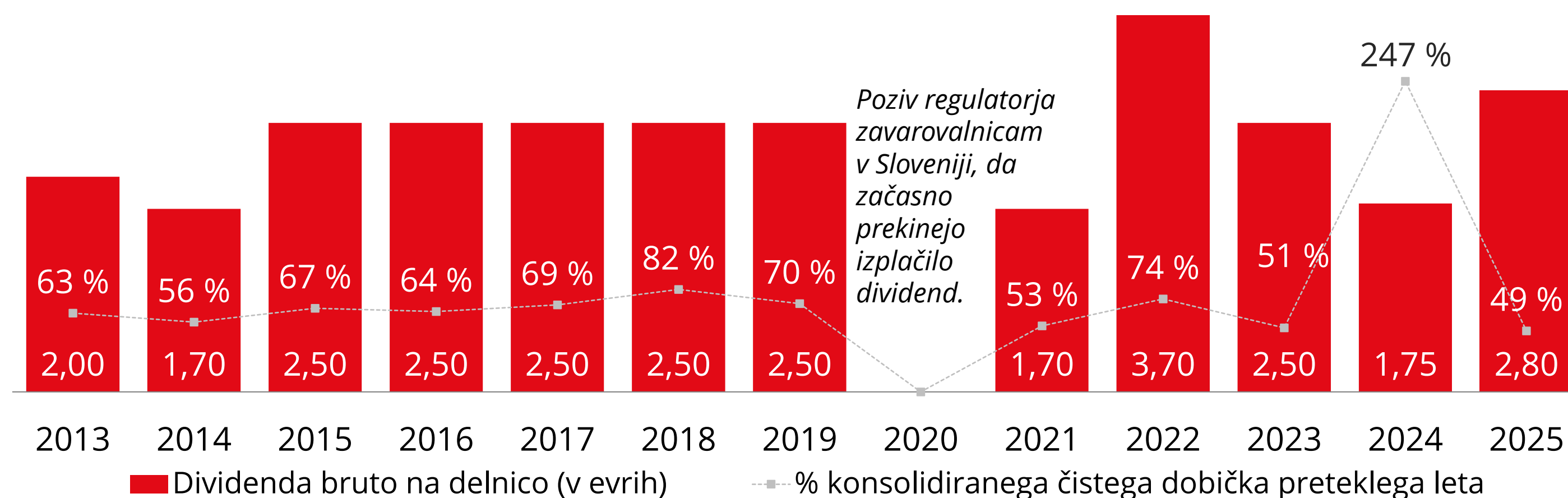


# Atraktivna in vzdržna dividendna politika

## Bruto dividenda na delnico in delež dobička za dividende

Skupščina v 2026: 2. 6. 2026

Predlog: 3,00 € bruto na delnico



Dividendna donosnost (ob koncu leta):

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
10,5%	7,2%	10,6%	10,8%	8,7%	8,3%	7,5%	0,0%	4,6%	10,7%	7,2%	4,3%	4,7%

## Dividendna politika

Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50%, 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 kapitalske ustreznosti Skupine Triglav.

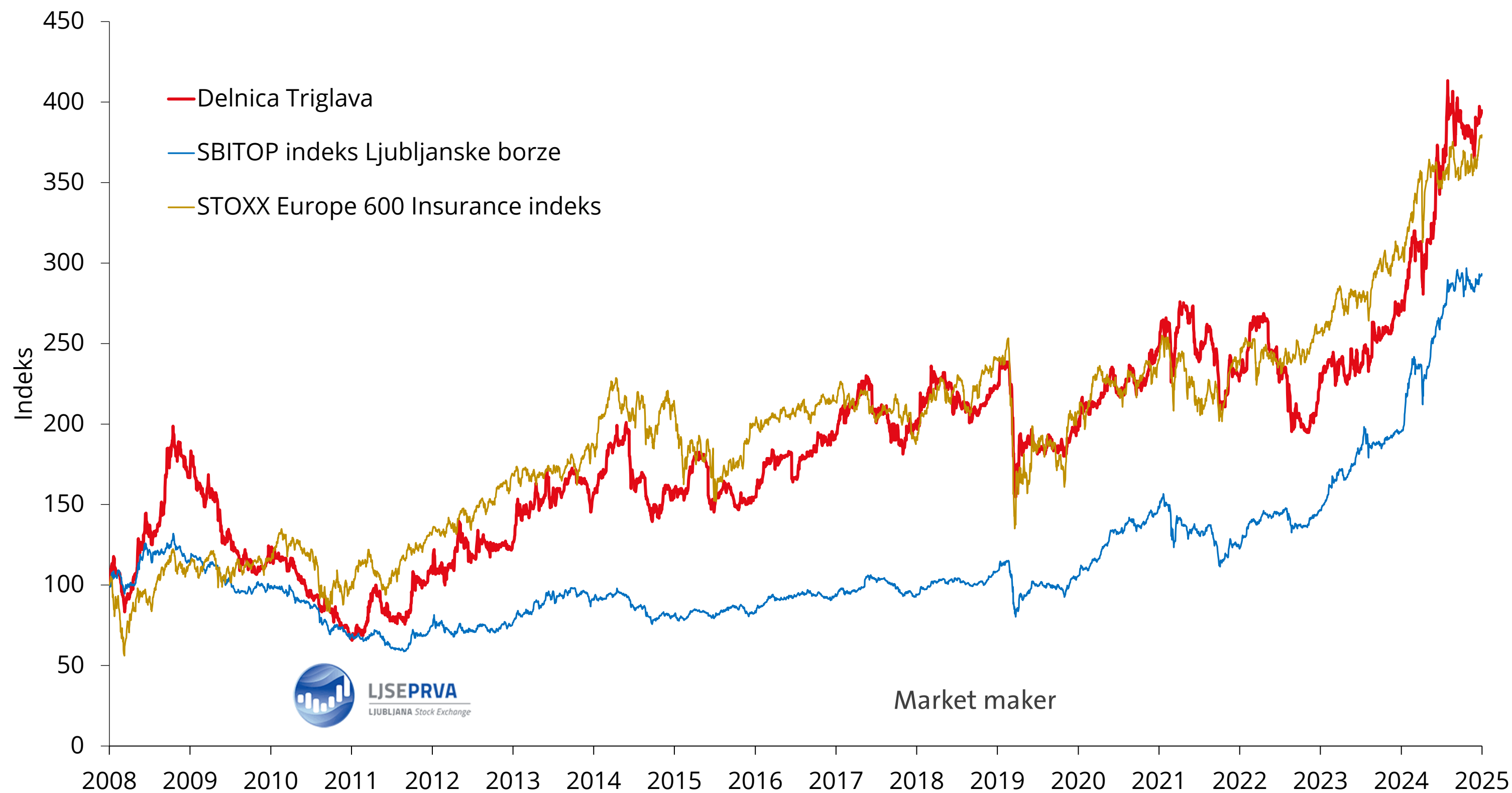
Uravnoteženo upoštevati tri cilje:

- 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.



# Triglav - donosna, stabilna in varna naložba

**2025: „Delnica leta Prve kotacije“** na Ljubljanski borzi. Tržna kapitalizacija je presegla 1 mrd EUR in ob koncu leta znašala 1,3 mrd EUR. 51% donosnost.



Od leta 2009, prvo polno leto kotacije na Ljubljanski borzi. SBITOP – indeks Ljubljanske borze. STOXX Europe 600 Insurance – indeks delnic EU zavarovalnic. Podatki: 31. 12. 2008 – 31. 12. 2025

Delnica ZVTG	31 Dec 2025	31 Dec 2024
% v prostem obtoku	29%	31%
Tržna kap. (v mio €)	1.345,9	920,8
Delnica ZVTG	31 Dec 2025	31 Dec 2024
P/B	1,3	0,90
P/E	10,0	8,13
Promet na LJSE (v mio €)	79,8	25,5

- Borza trgovanja Ljubljana SE
- ISIN koda SI0021111651
- Oznaka delnice ZVTG
- Vzdrževalec likvidnosti InterCapital
- Bloomberg ZVTG SV
- Reuters ZVTG.LJ

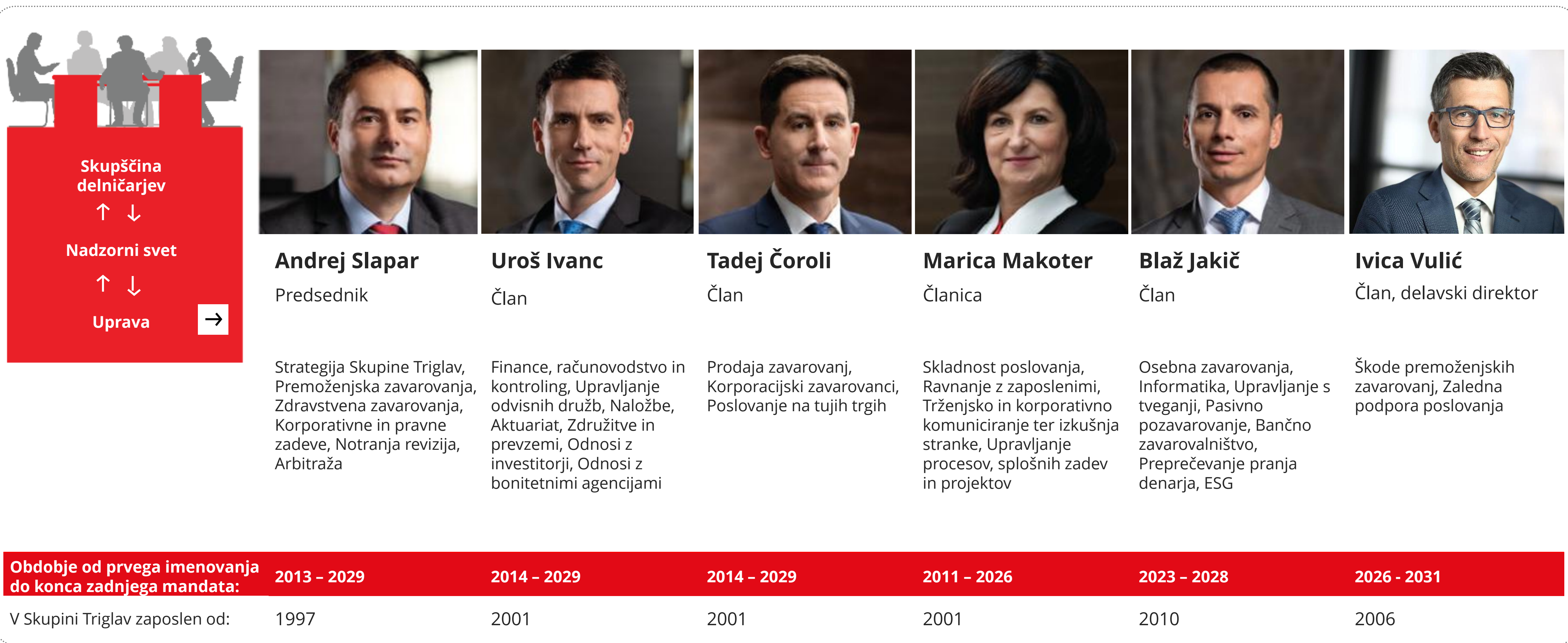
## Analitiki

- ODDO BHF
- InterCapital Securities
- Ilirika BPH

Več: [triglav.eu](http://triglav.eu)



# Čvrsto korporativno upravljanje v dvotirnem sistemu



Obdobje od prvega imenovanja do konca zadnjega mandata:

2013 - 2029

2014 - 2029

2014 - 2029

2011 - 2026

2023 - 2028

2026 - 2031

V Skupini Triglav zaposlen od:

1997

2001

2001

2001

2010

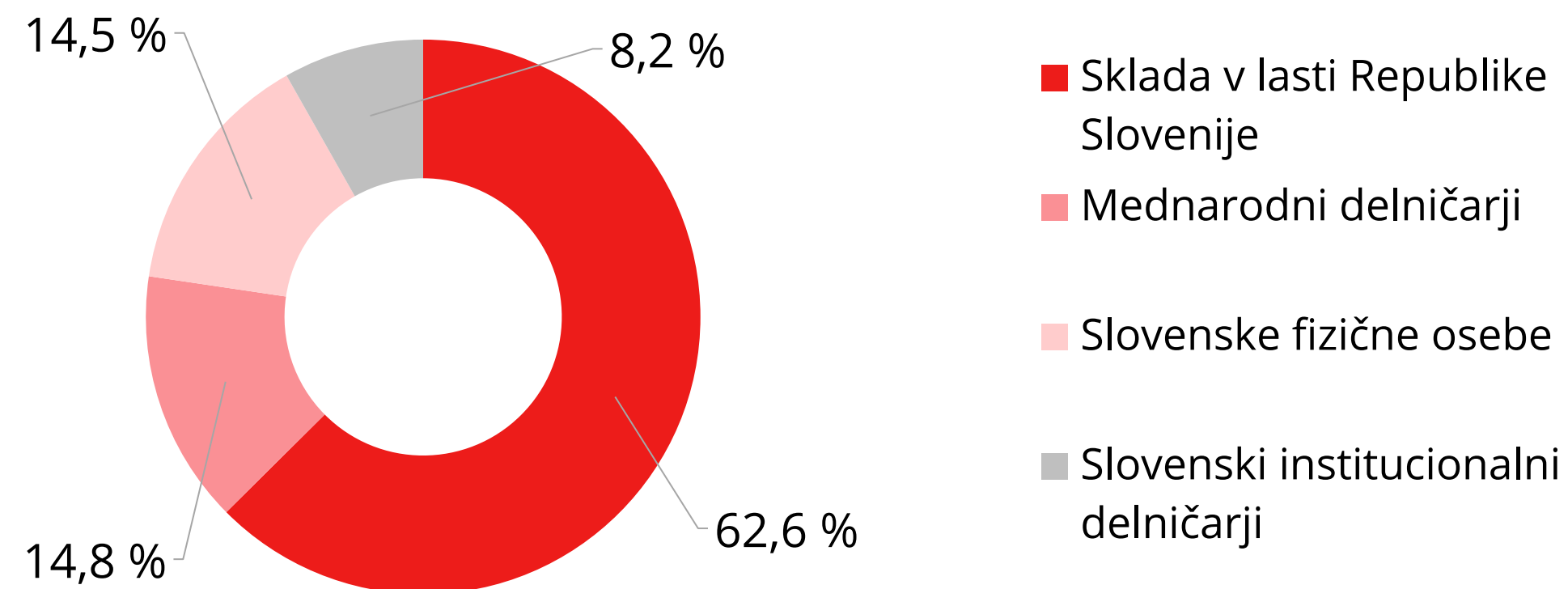
2006



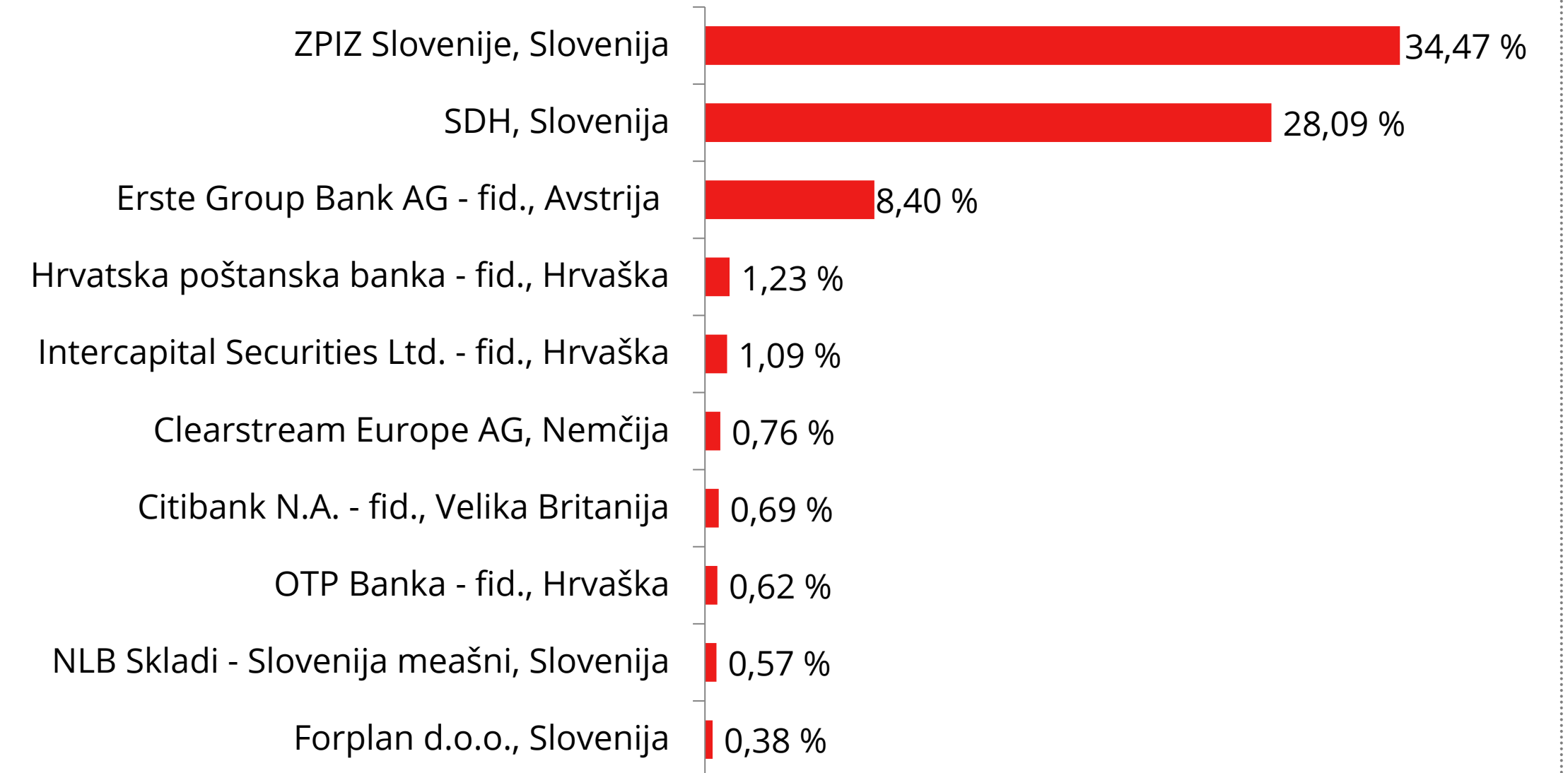
# Stabilna lastniška struktura (31. 12. 2025)

- Sklada v lasti države (ZPIZ in SDH) sta s 62,6 % lastništvom prevladujoča delničarja.
- 8.748 delničarjev iz 30 držav. Med njimi okoli 30 skrbniških mednarodnih bank in mednarodnih institucionalnih investitorjev.

## Lastniška sestava



## TOP 10 delničarjev (v %)





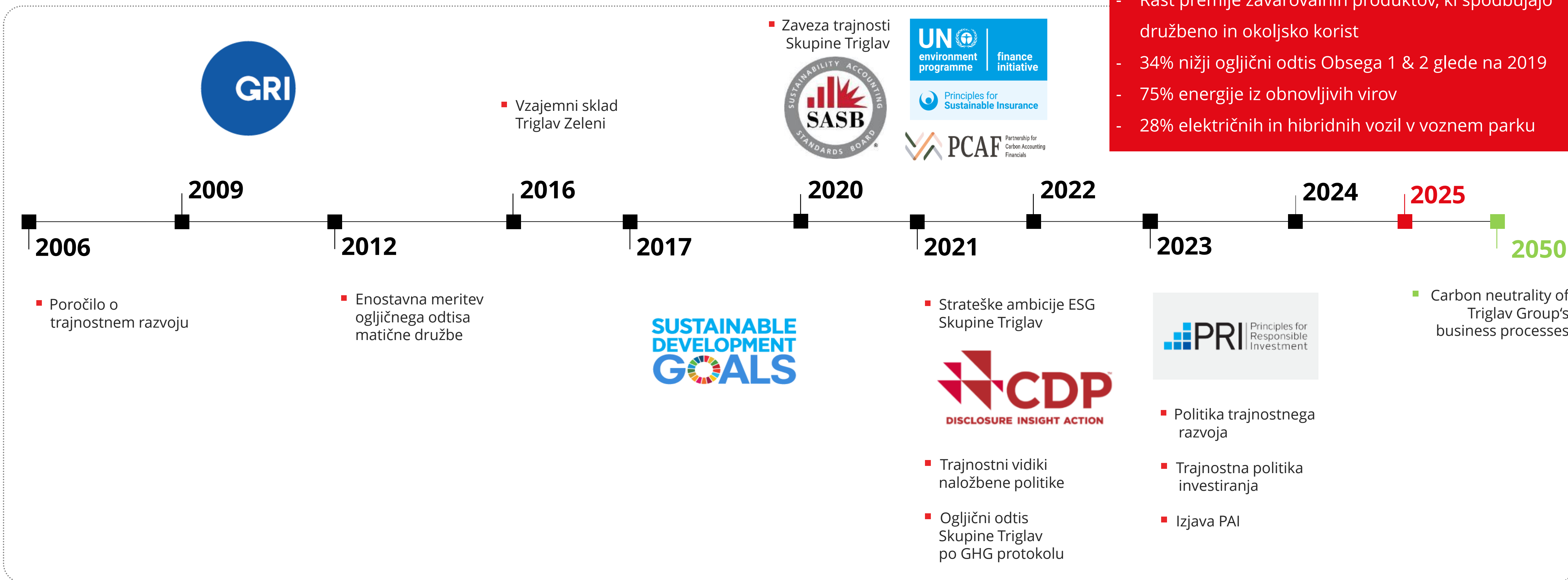
# Trajnostne ambicije Skupine Triglav

Triglav želi igrati vodilno vlogo pri vključevanju najboljših svetovnih praks ESG v svoje poslovanje v regiji Adria.

Več informacij na spletni strani: <https://www.triglav.eu/>

## Izbrani dosežki v letu 2025:

- 15% obveznic z ESG značilnostmi
- Rast premije zavarovalnih produktov, ki spodbujajo družbeno in okoljsko korist
- 34% nižji ogljični odtis Obsega 1 & 2 glede na 2019
- 75% energije iz obnovljivih virov
- 28% električnih in hibridnih vozil v voznem parku





# Strategija Skupine Triglav 2025 - 2030



# Visoke strateške ambicije do 2030



**Dobičkonosno poslovanje, ki ustvarja vrednost za delničarje.**  
*V letu 2030 bo poslovni izid pred obdavčitvijo Skupine Triglav znašal med 250 in 300 milijoni EUR.*


**Nadpovprečna rast na trgih izven Slovenije.**  
*Internacionalizacija in razpršenost virov dobička.*


**Ambiciozna rast obsega poslovanja in sredstev v upravljanju.**  
*Organska rast in preišljeni prevzemi.*


**Izjemna uporabniška izkušnja.**  
*Inovativne, dostopne in enostavne rešitve, ki odražajo potrebe in pričakovanja strank.*

**Agilna in učinkovita organizacija.**  
*Poenostavljeni procesi, podprti z digitalnimi tehnologijami.*

**Privabiti in obdržati najboljše talente.**  
*Organizacijska kultura, usmerjena v visoko stopnjo učinkovitosti.*

 **Poslanstvo**    Ustvarjamo varnejšo prihodnost

 **Vizija**    Smo mednarodna zavarovalno-finančna skupina

 **Vrednote**    Odzivnost, enostavnost, zanesljivost

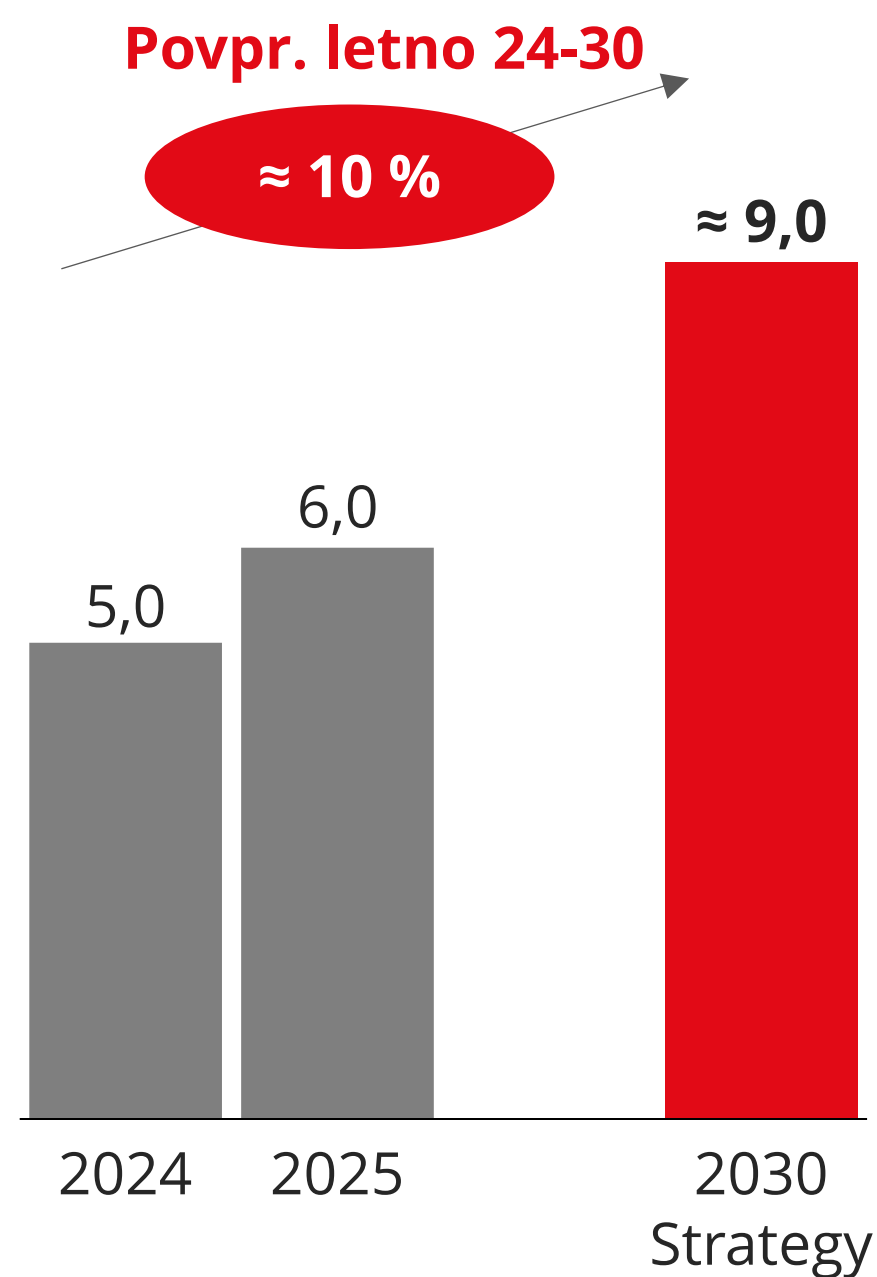
**Najpomembnejše pobude, ki podpirajo strateške ambicije**

- Učinkovitost prodajnih kanalov
- Ekosistem Zdravje
- Internacionalizacija
- Digitalna transformacija
- Optimizacija stroškov in procesov



# Ustvarjanje vrednosti delničarjem

## Ambiciozna rast dobička na delnico (v €)



## Atraktivna in vzdržna dividendna politika

50 %

izplačano delničarjem<sup>1</sup>

50 %

zadržano za financiranje organske rasti in določenih prevzemnih priložnosti

## Ostajamo donosna, stabilna in varna naložba za naše vlagatelje

- **Privlačna donosnost kapitala za delničarje:**
  - ≈ 400 mio € izplačanih dividend skozi obdobje 2025 – 2030<sup>2</sup>
- **Poslujemo varno in dobičkonosno – ROE:**
  - 2025: 13,2%
  - Strategija 2030: 12-13 %
- **Spodbujamo rast knjigovodske vrednosti:**
  - 2025/2024: +9 %
  - Strategy 2024-2030: povpr. letno +8 %
- **Ohranjamo visoke bonitetne ocene:**
  - S&P: A+/Stabilno
  - AM Best: A/Stabilno
- **Ohranjamo močno kapitaliziranost:**
  - 2025: 206 %
  - Ciljna vrednost: 200 – 250 %
- **Stremimo k tvornemu stiku med vodstvom in vlagatelji.**

<sup>1</sup> Izplačilo na podlagi dividendne politike in potreb po kapitalu za organsko rast.

<sup>2</sup> Izplačilo dividend v letih med 2025 in 2030.

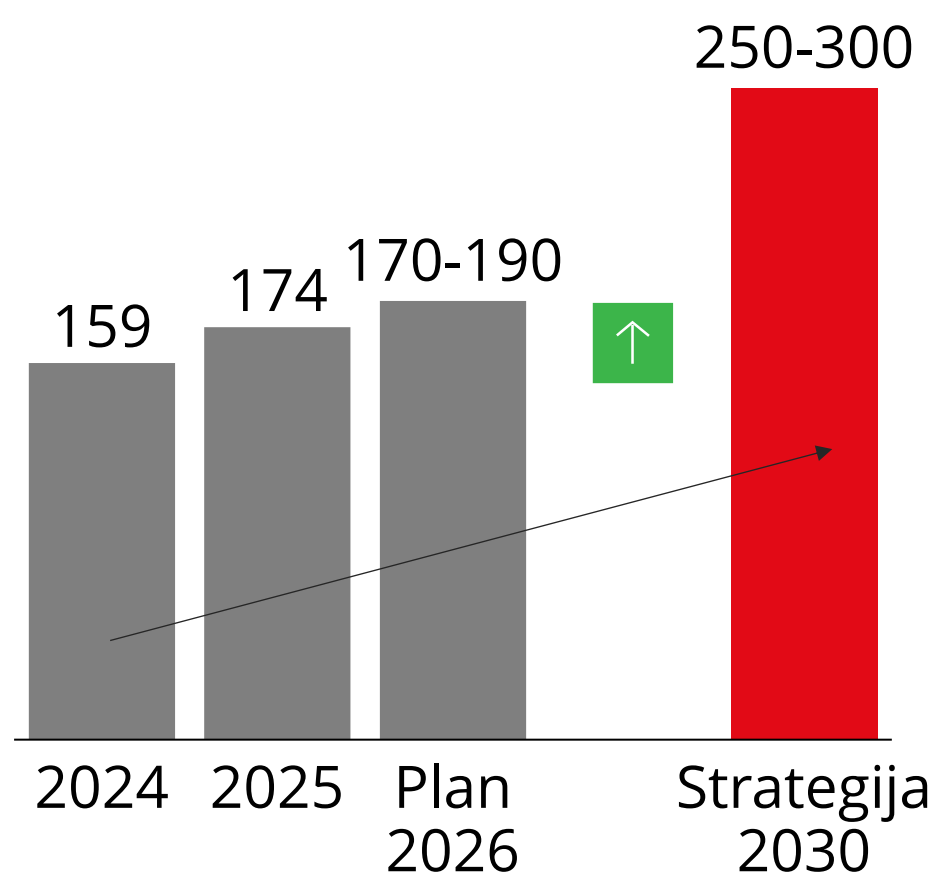


# Uspešno v smeri strateških ambicij 2030

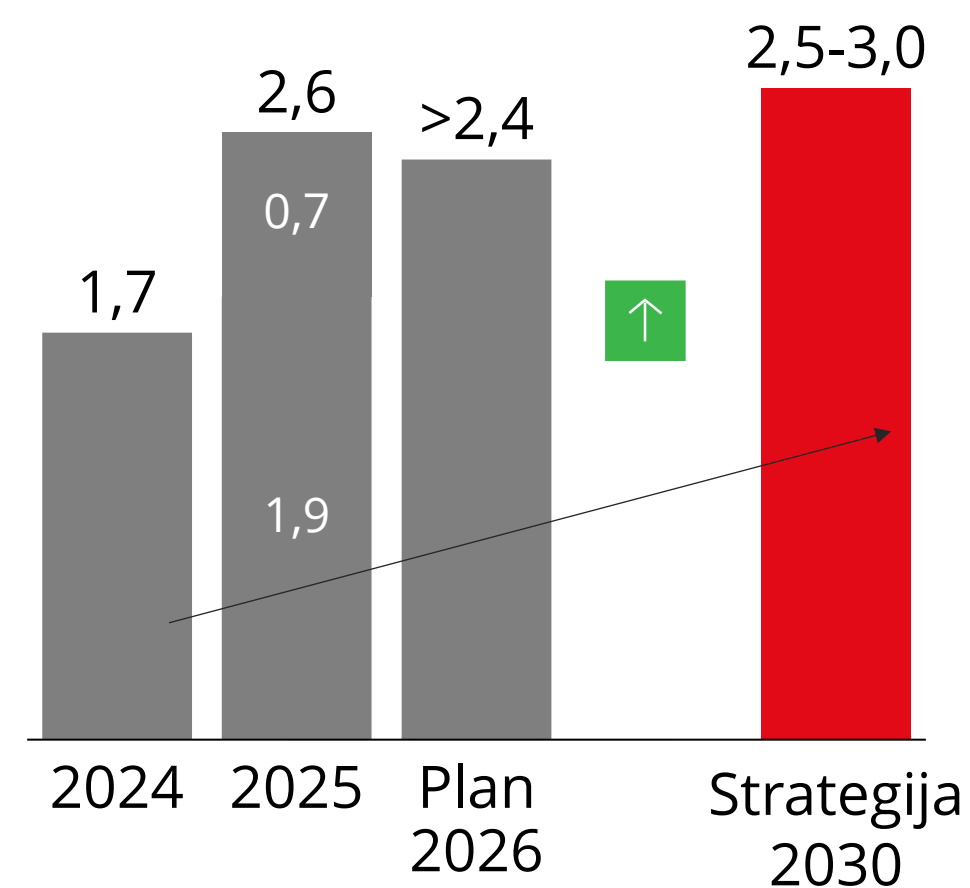
## Rast, dobičkonosnost in internacionalizacija



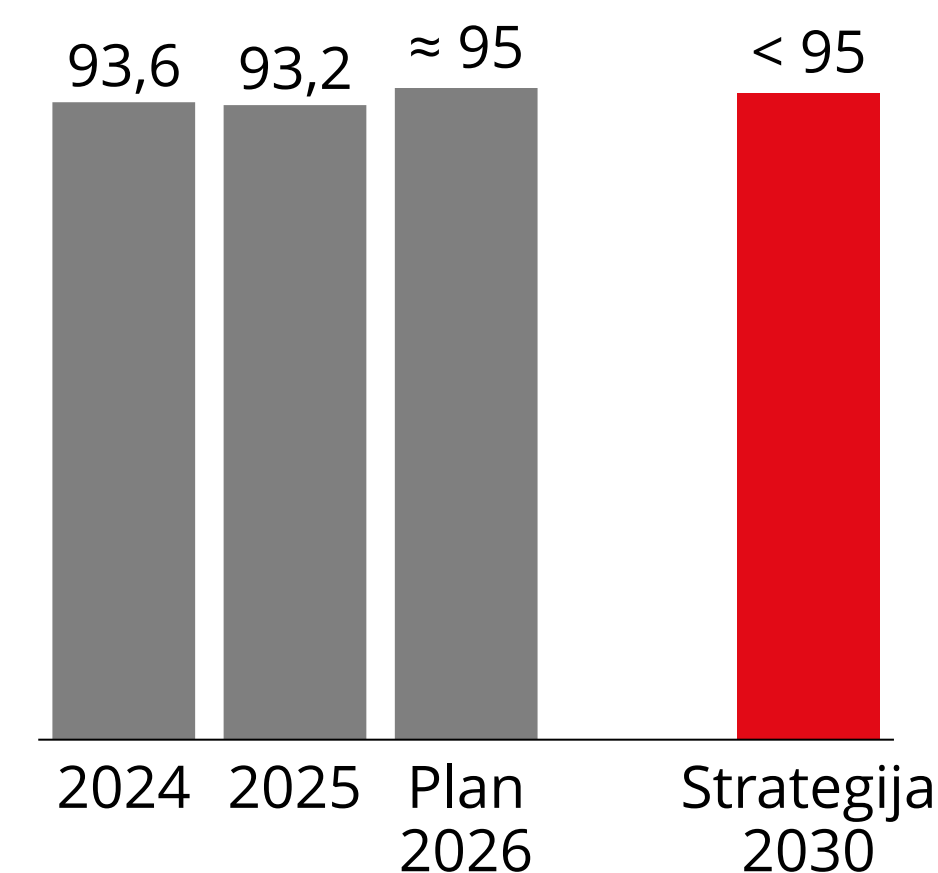
### Poslovni izid pred obdavčitvijo (v mio €)



### Celotni obseg poslov. (v mrd €)



### Komb. Količnik P & Zdravje



## Izjemna uporabniška izkušnja



Najpomembnejši dosežki leta 2025:

- **Visoko zadovoljstvo strank (NPS 77). Visoko zadovoljstvo in motivacija zaposlenih (ORVI vprašalnik)**
- **Novi in izboljšani produkti** (npr. digitalni Triglav Direkt, kibernetško zavarovanje za bančne komitente, razširitev zavarovanj s storitvami preko Triglav Med)
- **Nadaljnja digitalna transformacija** (npr. nadgrajen i.triglav, nadaljnja avtomatizacija procesov in vključitev AI, nadgrajen app Triglav Investments; okrepitev kibernetške odpornosti in podatkovne analitike)
- **Optimizacija stroškov in procesov** (npr. optimizirano upravljanje pokojninskega premoženja)

## Agilna in učinkovita organizacija





**Priloge**



# Poudarki poslovanja v letu 2025

<b>Podatki o poslovanju</b> (v mio €)	2025	2024	Indeks
<b>Celotni obseg poslovanja (1+2)*</b>	<b>2.561,2</b>	<b>1.717,6</b>	<b>149</b>
<i>Obračunana kosmata zavarovalna premija (1)</i>	2.475,0	1.622,3	153
<i>Drugi prihodki (2)</i>	86,1	95,4	90
<b>Poslovni izid iz zavarovanja (a)</b>	<b>122,5</b>	<b>97,5</b>	<b>126</b>
<i>Prihodki iz zavarovalnih storitev</i>	1.608,8	1.298,0	124
<i>Nadomestilo države v skladu z Uredbo pri dopolnilnih zdr. zav.</i>	0,0	11,0	
<i>Obračunane škode</i>	964,2	678,7	142
<i>Stroški pridobivanja in admin. stroški, vključno z nepripisljivimi</i>	431,4	370,9	116
<i>Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb</i>	-64,8	-140,9	
<i>Čisti drugi zavarovalni prihodki/odhodki</i>	-25,9	-20,9	
<b>Poslovni izid iz naložbenega dela (b)</b>	<b>44,8</b>	<b>49,0</b>	<b>91</b>
<b>Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti (c)</b>	<b>6,8</b>	<b>12,5</b>	<b>54</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo (a+b+c)</b>	<b>174,1</b>	<b>159,0</b>	<b>109</b>
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>136,7</b>	<b>131,4</b>	<b>104</b>
<i>Drugi vseobsegajoči donos</i>	15,4	6,3	243

\* Organska rast +9 % v primerjavi z 2024, na 1.868.3 mio €. Z upoštevanjem novega posla z italijanskega trga je celotni obseg poslovanja znašal 2.561,2 mio € (49-odstotna rast).

<b>Kazalniki fin. položaja</b> (v mio €)	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Indeks
Bilančna vsota	5.436,0	4.538,3	120
Kapital	1.078,1	989,0	109
Sredstva v upravljanju (AUM)	6.271,1	5.893,8	109
Pogodbeno storitvena marža (CSM)	306,7	286,8	107
Število zaposlenih	5.155	5.204	99
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	5.037	5.089	99

<b>Ključni kazalniki poslovanja</b>	2025	2024	Sprememba
ROE	13,2%	14,0%	-0,8 o.t.
Kombinirani količnik Premoženje in Zdravje	93,2%	93,6%	-0,4 o.t.
Škodni količnik Premoženje in Zdravje	66,4%	65,5%	0,9 o.t.
Odhodkovni količnik Premoženje in Zdravje	26,8%	28,1%	-1,3 o.t.
Premoženje: kombinirani količnik	92,5%	94,0%	-1,5 o.t.
Zdravje: kombinirani količnik	114,0%	84,1%	29,9 o.t.
Življenje: Donosnost novega posla (NBM)	13,3%	13,4%	-0,1 o.t.

Več informacij rezultatih v letu 2025:  
<https://www.triglav.eu/sl/vlagatelji/aktualno/financna-porocila>



# Perspektivni trgi v regiji Adria

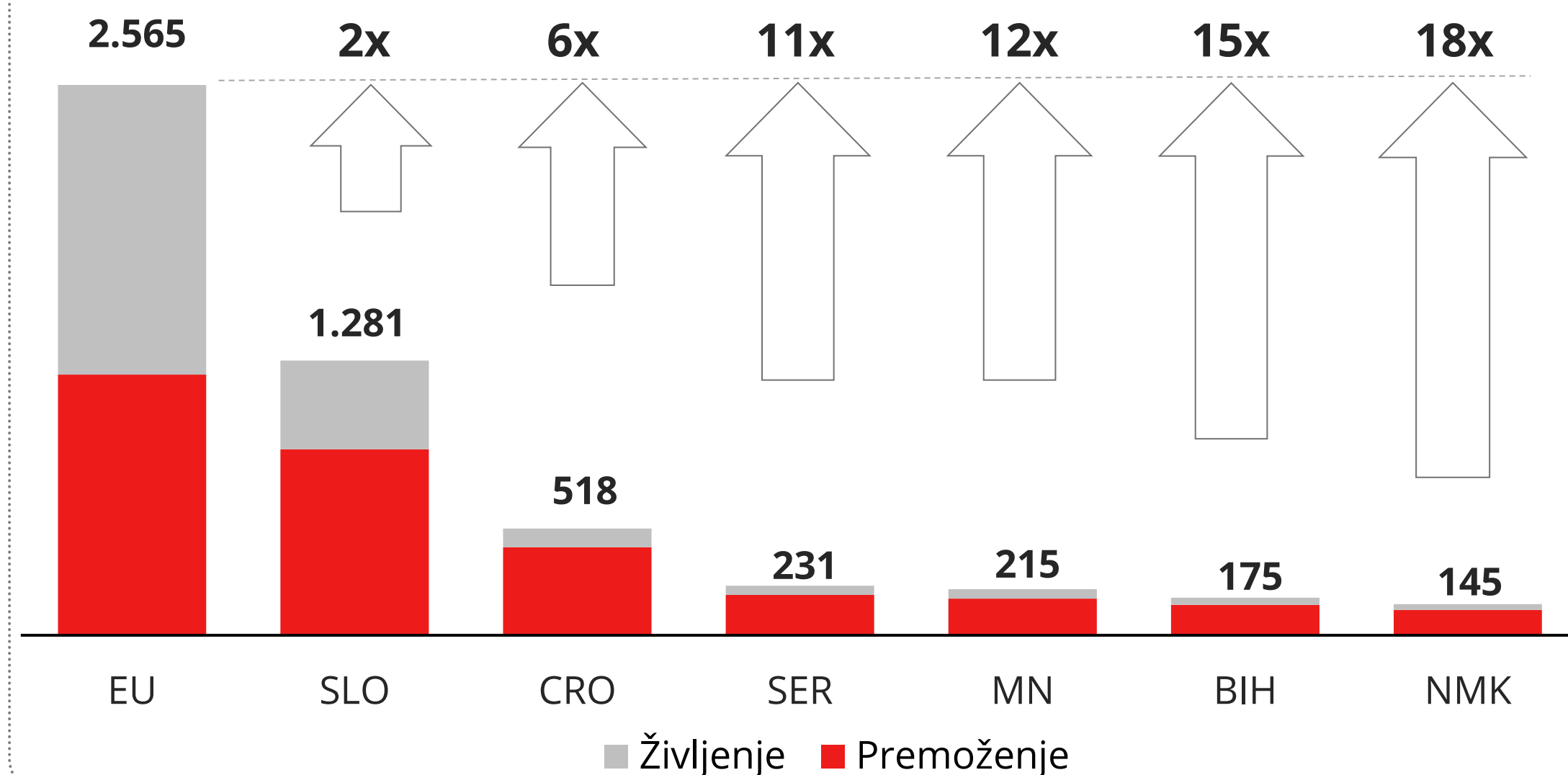
## Zavarovalna penetracija na trgih Triglava v letu 2024 *(Delež premije v BDP)*

EU	SLO*	CRO**	SER***	MN***	BiH***	NMK***
6,5 %	4,1 %	2,2 %	1,8 %	1,8 %	2,1 %	1,7 %

Vir: Sigma (Swiss RE). \*Slovensko zavarovalno združenje. \*\*Hrvaški ured za osiguranje. \*\*\*Lastni izračuni.

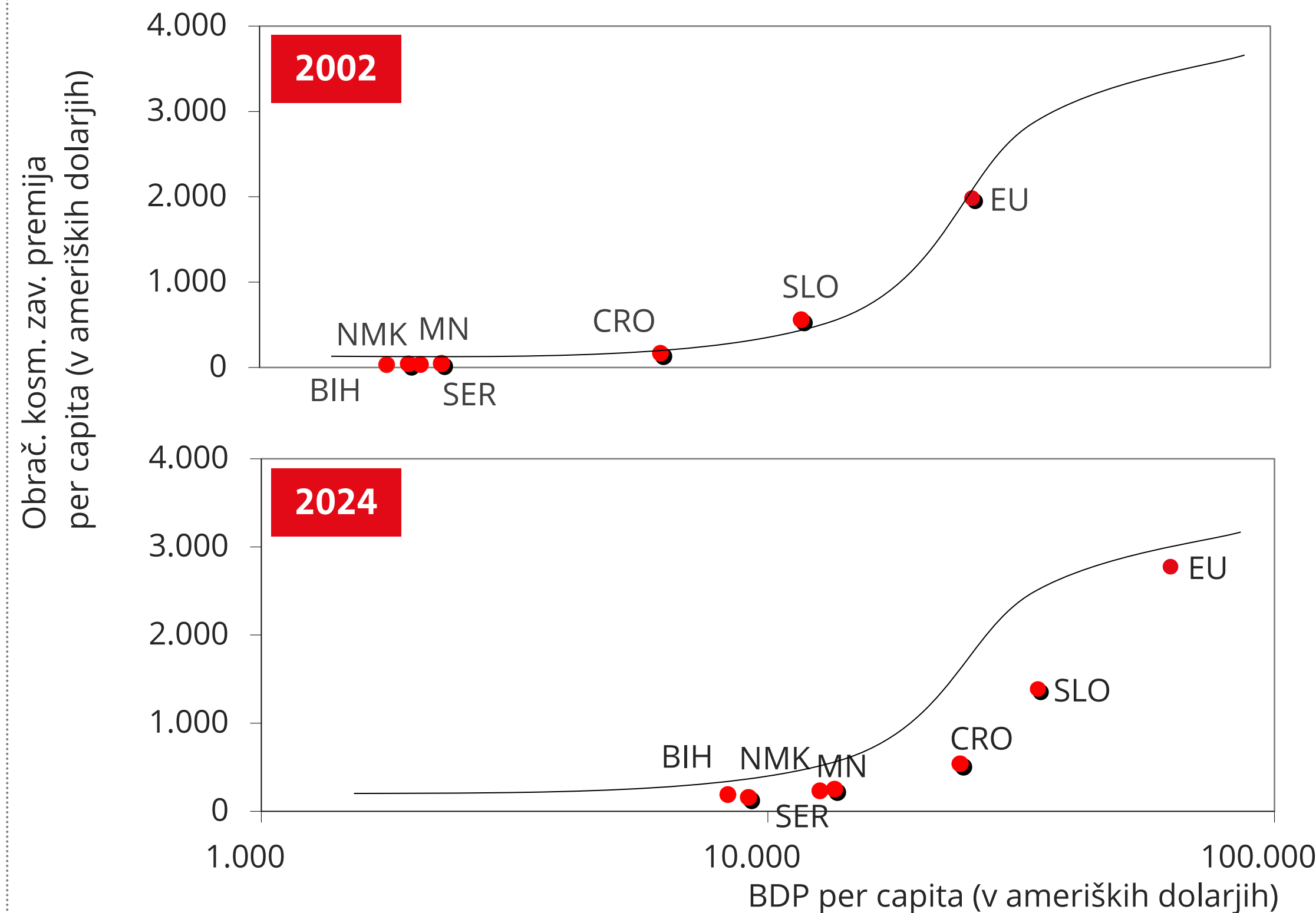
## Zavarovalna gostota na trgih Triglava v letu 2024

*(Obračunana kosmata zavarovalna premija per capita, v €)*



Rast BDP in nizka zavarovalna gostota kot ključna dejavnika rasti.

## Korelacija med obračunano kosmato zavarovalno premijo in BDP



Vir: Sigma (Swiss RE, Sigma explorer), IMF, World bank, lokalni regulatorji, April 2025



# Makroekonomski pregled regije Adria

Bonitetna ocena	Slovenija		Hrvaška		Srbija		Črna gora		Bosna in Hercegovina		Severna Makedonija		EU	
<b>S&amp;P</b>	AA/Stabilna		A-/Pozitivna		BBB-/Stabilna		B+/Stabilna		B+/Stabilna		BB-/Stabilna			
<b>Moodys</b>	A3/Pozitivna		A3/Stabilna		Ba2/Pozitivna		Ba3/Stabilna		B3/Stabilna		-			
<b>Fitch</b>	A+/Stabilna		A-/Stabilna		BB+/Pozitivna		-		-		BB+/Stabilna			
<b>DBRS</b>	AA (nizka)/Stabilna		A/Stabilna		-		-		-		-			
Makroekonomski podatki	Slovenija		Hrvaška		Srbija		Črna gora		Bosna in Hercegovina		Severna Makedonija		EU	
	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026	2025	napoved 2026
<b>Rast BDP (v %)</b>	1,1	2,3	3,1	2,7	2,4	3,6	3,2	3,2	2,4	2,7	3,4	3,2	1,4	1,4
<b>BDP per capita (v tisoč ameriških dolarjev)</b>	37,2	40,2	27,0	29,4	15,3	17,3	15,0	16,4	9,6	10,5	10,4	11,5	64,9	66,9
<b>Stopnja inflacije (v %)</b>	2,5	2,4	4,4	2,8	4,6	4,0	4,1	2,3	4,0	2,6	3,9	3,0	2,4	2,2
<b>Število prebivalcev (v milijonih)</b>	2,1	2,1	3,9	3,9	6,5	6,5	0,6	0,6	3,4	3,4	1,8	1,8	450,7	451,4

Vir: IMF, Outlook, oktober 2025. Bonitetne ocene, februar 2026.



# Finančni koledar Triglava za leto 2026

Datum objave <sup>1</sup>	Čas <sup>1</sup>	Vrsta objave
Petek, 6. 3. 2026	8:30	<b>Prva informacija o poslovanju v letu 2025</b>
Ponedeljek, 30. 3. 2026	8:30	<b>Revidirano letno poročilo za leto 2025</b>
Četrtek, 23. 4. 2026		<b>Sklic skupščine delničarjev, ki odloča o uporabi bilančnega dobička</b>
Sreda, 20. 5. 2026	8:30	<b>Informacija o poslovanju Q1 2026</b>
Torek, 2. 6. 2026		<b>Skupščina delničarjev in objava sklepov skupščine</b>
Petek, 21. 8. 2026	8:30	<b>Poročilo o poslovanju H1 2026</b>
Sreda, 18. 11. 2026	8:30	<b>Informacija o poslovanju 1-9 2026</b>



# Kontakt:

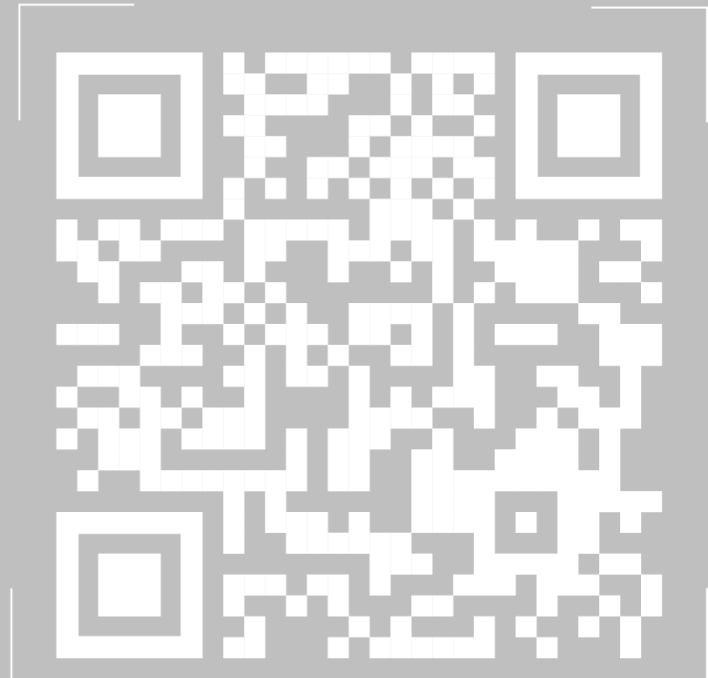
## Služba Upravljanje odnosov z investitorji

*Helena Ulaga Kitek, Direktorica službe*

*Nika Kikovič, Višja strokovna sodelavka*

Elektronska pošta: [investor.relations@triglav.si](mailto:investor.relations@triglav.si)

Spletna stran: [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)



Letno poročilo 2025