



KD, finančna družba, d. d.

**Vmesno poročilo posloводства
za obdobje od 1. julija do 18. novembra 2011**

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.

Sedež: Celovška cesta 206, 1000 Ljubljana

Telefon: +386 1 582 67 00

Faks: +386 1 518 41 00

E-pošta: info@kd-fd.si

Spletna stran: www.kd-fd.si

KD d. d. je krovna družba Skupine KD, ki posluje v naslednjih dejavnostih:

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- bančništvo,
- prodaja finančnih storitev,
- kapitalske naložbe in nepremičnine.

KD d. d. pomembne dogodke skladno z zakonskimi obveznostmi redno objavlja na spletnem portalu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev SEOnet in na spletni strani družbe www.kd-fd.si.

Upravni odbor KD d. d.

Milan Knežević, predsednik upravnega odbora

Sergej Racman, namestnik predsednika upravnega odbora

Matjaž Gantar, član upravnega odbora in izvršni direktor

Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora

Tomaž Butina, član upravnega odbora

POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU

(od 1. julija do 18. novembra 2011)

Julij

- Adriatic Slovenica je pripravila ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake v predakciji, ki prinaša dodatno ugodnost - brezplačno zdravstveno zavarovanje v tujini z asistenco CORIS med poletnimi počitnicami za zavarovanega otroka in kar 25-odstotni popust za celoletno družinsko sklenitev tega zavarovanja.

Avgust

- 31. avgusta je bila izvedena 17. skupščina delničarjev KD.
- Pred začetkom novega šolskega in študijskega leta je zavarovalnica Adriatic Slovenica pripravila kakovostno ponudbo nezgodnih zavarovanj za predšolske otroke, šolarje in dijake z izjemno širokim naborom kritij in letos prvič tudi novim kritjem, mesečnim nadomestilom zaradi nezgode.

September

- Družba za upravljanje KD Skladi ima od 15. septembra 2011 dalje nadzorni svet v sestavi mag. Matjaž Gantar, Aleksander Sekavčnik, Tomaž Butina, Sergej Racman, Peter Grašek in dr. Draško Veselinovič.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela s trženjem novega, celovitega klasičnega mešanega življenjskega zavarovanja VITA AS ROYAL, ki vključuje življenjsko zavarovanje, riziko življenjsko zavarovanje ter prenovljeno dodatno nezgodno zavarovanje zavarovanca in njegovih otrok z novimi kritji, priključiti pa mu je mogoče še zavarovanje Tujina AS z asistenco Coris in zavarovanje Zdravje AS.
- Za mlade, ki so dopolnili 26 let, ali so izgubili status študenta oz. dijaka, so v zavarovalnici Adriatic Slovenica pripravili paket Mladi AS. Združuje dopolnilno zdravstveno zavarovanje in celoletno zavarovanje Tujina AS z asistenco Coris ter prinaša kar 66-odstotni prihranek pri letni premiji.
- Nadzorni svet Adriatic Slovenice je v petek, 23. septembra, imenoval Jacoba Westerlakna za tretjega člana uprave. Funkcijo člana uprave bo nastopil po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor. Delo v družbi je pričel s 1. oktobrom kot svetovalec uprave za področje trženja in razvoja zavarovanj.
- V zavarovalnici Adriatic Slovenica so vzpostavili sklepanje vseh premoženjskih zavarovanj v novem informacijskem sistemu INIS in pričeli z izobraževanjem celotne tržne mreže. S 1. oktobrom so dokončno prenehali s sklepanjem polic v stari informacijski aplikaciji in prešli na nov informacijski sistem.

Oktober

- Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi, Skopje, katere večinski lastnik je družba za upravljanje KD Skladi, je 29. oktobra praznovala tri leta uspešnega delovanja dveh investicijskih skladov KD Nova EU in KD BRIK.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je na področju avtomobilskih zavarovanj uvedla Družinsko polico, ki zagotavlja dodatne ugodnosti za vse družinske člane. Zavarovancu omogoča uveljavljanje popusta pri premiji do višine največjega bonusa na polici za novo vozilo in vsa ostala vozila, zavarovana v sklopu družine.

November

- KD Group d. d., edini družbenik družbe KD Skladi, d. o. o., je zaradi odstopa Petra Graška z mesta člana nadzornega sveta KD Skladi, d. o. o., dne 8. 11. 2011 za novega člana nadzornega sveta imenoval Matijo Šenka, katerega štiriletni mandat je pričel teči dne 10. 11. 2011. Člani nadzornega sveta so na konstitutivni seji dne 10. 11. 2011 za predsednika nadzornega sveta imenovali Tomaža Butina, za namestnika predsednika nadzornega sveta pa dr. Draška Veselinoviča.
- 15. novembra 2011 se je na POP TV in Televiziji Slovenija začela TV kampanja za varčevalni načrt KD Skladi. Cilj akcije je na enostaven način predstaviti prednosti mesečnega, postopnega varčevanja v sklade kot enega najbolj učinkovitih načinov doseganja osebnih finančnih ciljev.

PREGLED FINANČNIH TRGOV

Slovenija

Tretji kvartal so zaznamovali objava polletnih rezultatov slovenskih podjetij, nadaljnji odpisi domačih bank in znižanje bonitetne ocene Slovenije. Slovenija je bila deležna spremembe bonitetne ocene s strani dveh bonitetnih agencij. Najprej je to storila Moody's, zatem še Fitch. Agencija Moody's je znižala bonitetno oceno državi Sloveniji z Aa2 na Aa3, prav tako pa so prihodnje možnosti glede bonitetne ocene negativne. Glavna razloga za odločitev sta znižano povpraševanje iz Evropske unije in težave realnega sektorja, ki so se prenesle na slabo kapitalizirane banke. Kot slabost so navedli tudi politično negotovost. Bonitetna hiša Fitch je znižala bonitetno oceno Sloveniji za eno stopničko, z AA na AA-, z možnostjo poslabšanja. Fitch je hkrati znižala bonitetne ocene sedmim slovenskim bankam, in sicer Novi Ljubljanski banki, Novi Kreditni banki Maribor, Abanki Vipni, Gorenjski banki, Banki Celje, Probanki in Banki Koper. Znižanje bonitetne ocene pomeni dražje vire, tako za državo in banke kot za celotno gospodarstvo.

V avgustu je vseh osem podjetij prve kotacije Ljubljanske borze vrednostnih papirjev objavilo polletne rezultate. Najvišjo rast je (tudi zaradi vključitve podjetja Aska v skupino) izkazalo Gorenje, kjer so prihodki porasli za okoli 22 odstotkov. Pozitivno je presenetila tudi najbolj likvidna delnica na slovenskem trgu, Krka, ki je ob 6-odstotni rasti prihodkov izkazala za okoli 15 odstotkov višji dobiček iz poslovanja, medtem ko je Mercator posloval skladno z zastavljenim načrtom ter nekoliko presegel pričakovanja glede rasti prihodkov. Z negativnim gibanjem polletnih prihodkov sta presenetila Nova KBM ter Telekom, ob čemer je druga največja slovenska banka negativno presenetila še z visokimi 600-milijonskimi odpisi in posledično nižjim dobičkom od načrtovanega. Enako kot v tujini, relativno dobri poslovni rezultati družb investitorjem niso vlili zaupanja. Delnice izdajateljev so tudi zaradi nižjih vrednotenj tujih vrednostnih papirjev izgubljale vrednost. Indeks slovenske borze je konec septembra dosegel najnižjo zgodovinsko vrednost, v prvih desetih mesecih letošnjega leta pa izgubil skoraj četrtno svoje vrednosti. Vse delnice slovenskega indeksa razen Mercatorjevih so imele glede na začetek leta negativen donos.

Razviti trgi

Razviti delniški trgi so tretje četrletje 2011 zaključili močno v negativnem območju. Ameriški delniški indeks S&P 500 je izgubil 14 odstotkov, preračunano v evre pa 7,6 odstotka. Evropski delniški trgi so se na drugi strani odrezali še slabše: nemški DAX je v istem časovnem obdobju v evrih izgubil kar 25,4 odstotka in francoski CAC 25,1 odstotka. Kar je še v začetku leta kazalo le na težave v Evropi, se je predvsem v mesecu avgustu in septembru razširilo na ostale delniške trge in številni so tako začeli vključevati scenarij globalne recesije. Evropski indeks proizvodnje (PMI) je v tretjem četrletju prebil mejo 50 in trenutno znaša 47,1, kar pomeni, da se nahaja v območju, kjer se proizvodnja krči. Ameriški indeks proizvodnje (PMI) je mesec oktober zaključil pri vrednosti 50,8 in tako še naprej kaže na ekspanzijo proizvodnje v ZDA. Rast ameriškega BDP je po ponovnih izračunih v prvem četrletju 2011 znašala le 0,4 odstotka, v drugem četrletju 2011 le 1,3 odstotka in v tretjem četrletju 2,5 odstotka na letni ravni. V tretjem četrletju je bila tako dosežena najvišja rast v letu 2011. V začetku avgusta je bonitetna agencija S&P znižala bonitetno oceno ZDA z AAA na AA+. Septembra je predsednik ameriške centralne banke Ben Bernanke objavil izvajanje operacije (Operation Twist), s katero bo banka zamenjala za 400 milijard ameriških dolarjev kratkoročnih dolžniških vrednostnih papirjev v dolgoročne (ročnost med 6 in 30 leti). V Evropi so se nadaljevali zapleti glede dolžniške krize. V središču so bile razprave o tem, ali naj se Grčiji odobri dodatno denarno pomoč ali je bolje pustiti državo v bankrot, zaradi česar so bile ponovno na udaru delnice finančnih institucij, predvsem nekaterih največjih francoskih in nemških bank. Likvidnostne razmere na medbančnem trgu so še vedno zaostrene, banke si zaradi medsebojnega nezaupanja le s težavo posojajo denarna sredstva oziroma so si jih pripravljene posojati le po višjih obrestnih merah. Evropska centralna banka in evropski voditelji so v poletnih mesecih z ukrepi še vedno zaostajali za dogodki na kapitalnih trgih. V mesecu oktobru smo bili priča večjemu optimizmu na delniških trgih; glavni razlog gre iskati v upanju o novem, tokrat celovitem dogovoru o rešitvi dolžniške krize v Evropi, ki so ga evropski voditelji nato ob koncu meseca tudi sklenili. Nova rešitev vključuje dogovor z bankami za odpis grškega dolga, dokapitalizacijo bank in krepitev reševalnega sklada EFSF za preprečitev širjenja krize; ta naj bi bil po nekaterih napovedih 4 do 5-kratnik finančnega vzvoda. Medtem ko so delniški trgi sprejeto odločitev evropskih voditeljev sprva sprejeli z navdušenjem in močno rastjo, so obvezniški trgi drugih perifernih držav ostali skeptični. Donos do dospelosti 10-letne italijanske državne obveznice se je kljub

sprejetim ukrepom povzpel na rekordne ravni; razmik med 10-letno nemško državno obveznico in 10-letno italijansko državno obveznico je bil prav tako na rekordnih ravneh in je znašal okrog 500 bazičnih točk. Italijanski premier Silvio Berlusconi je odstopil, nasledil ga bo nekdanji komisar EU Mario Monti, ki je bil imenovan za mandatarja tehnične vlade. Glavna naloga Montija bo prepričanje finančnih trgov, da je Italija zmožna poplačati dolg v vrednosti 1.900 milijard evrov; v ta namen bo potrebno sprejeti reforme trga dela, Monti naj bi se zavzemal še za vnovično obdavčitev nepremičnin, uvedbo davka na premoženje in pospešitev prodaje državnih sredstev. Z novembrom je vodenje Evropske centralne banke prevzel Italijan Mario Draghi in na prvem zasedanju ECB-ja znižal temeljno obrestno mero z 1,5 odstotka na 1,25 odstotka.

Jugovzhodna Evropa

Delniški indeksi na trgih JV Evrope so v prvih 10 mesecih znova zaostajali za svetovnimi. Pri obdobjih rasti se nekako niso priključili prevladujočemu trendu iz tujine, medtem ko so pri padcih vsaj deloma sodelovali. Nizka likvidnost, umik tujih vlagateljev in resnično zaskrbljujoč učinek povečane tveganosti držav so glavni trije poudarki. Rast brezposelnosti, počasno odzivanje držav na krizo in omejitve tujega kreditiranja so prav tako skupni imenovalci trenutnih razmer. Panožno so jo tako rezultatsko kot cenovno (cena delnice) najbolje odnesle delnice telekomunikacijskih podjetij. Telekom Srpske je ob polletju ustvaril 25 milijonov evrov dobička, kar je bilo 8 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Skupnih prihodkov je bilo za 4 odstotke več, marža EBITDA pa se je povzpela na 45,7 odstotka, kar je zavidljivo in precej nad ravno zahodnih tekmecev, ki poslujejo na strukturno bolj konkurenčnih trgih. Črnogorski Telekom je zabeležil podobno visoke prihodke kot lani, dobička pa je bilo za 18,7 odstotka več. NBS predvideva, da naj bi Srbija letos pritegnila za 2 milijardi ameriških dolarjev tujih investicij, katere naj bi bile usmerjene v trgovino in predelovalno industrijo. Med glavnimi prilivi so prodaja trgovskih verig Delta Maxi, C market, Pekabeta in Zvezda. V proizvodnji tekstila naj bi nove obrate odprl Benetton, v letu 2012 pa naj bi Fiat začel izvažati vozila tudi na trg EU. Srbija naj bi se v kratkem dogovorila o novem kreditnem aranžmaju v višini milijarde evrov. Hkrati bo morala v zameno sprejeti paket fiskalnih varčevalnih ukrepov, ki predvidevajo reformo zdravstva, javnih podjetij in pokojninsko reformo. V drugem četrtletju so zavarovalne premije v Srbiji porasle za komaj 2,1 odstotka. Precej manjše povpraševanje je bilo po neobveznih neživiljenjskih zavarovanjih, saj se je potrošnja v Srbiji zmanjšala. Premije življenjskih zavarovanj so z nizke osnove spet porasle (11 odstotkov), njihov delež v vseh premijah pa je znašal 15,4 odstotka. Glede na Poročilo ekonomskega foruma je Srbija na listi konkurenčnosti pridobila eno mesto in tako pristala na 95. mestu. Poglavitni negativni opazki sta neučinkovita birokracija in korupcija. V Srbiji je Beogradska borza revidirala indeks Belex15. Razvojna banka Vojvodine, bivša Metals banka, je indeks zapustila, mesto pa je zavzelo podjetje Jedinstvo Sevojno, ki se ukvarja z inženiringom in visoko gradnjo. Srbska vlada je sprejela rebalans proračuna, s katerim naj bi se primanjkljaj povečal na 4,5 odstotka BDP. Telekom Srbije naj bi kmalu prišel na Beograjsko borzo. Srbske banke so poglavitni faktor, da je Belex15 v tretjem četrtletju izgubil več kot četrtno. K temu so najbolj prispevali strahovi glede povečanja odpisov pri bankah. Pri trenutnih cenah tržna kapitalizacija večine izmed njih predstavlja manj kot polovico njihove knjigovodske vrednosti.

Hrvaški statistični urad je razkril, da je Hrvaško v obdobju prvih sedmih mesecev obiskalo 7,9 odstotka več turistov, število nočitev pa se povečalo za 5,8 odstotka. Prav odlična turistična sezona je vnovič poskrbela, da je hrvaška kuna obdržala stabilnost v primerjavi z evrom, kljub temu pa državi grozi znižanje bonitetne ocene. Razlog, ki govori v prid ohranitve bonitetne ocene je skorajšnji zaključek predpristopnih pogajanj z EU. Ta kvalitativni dejavnik je namreč za bonitetne agencije pomembnejši faktor od visokih potreb po zunanjem financiranju.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v tretjem trimesečju 2011

Kljub pričakovanjem, da bo leto 2011 že zaznamovano s prvimi učinki izhoda iz recesije, se le-ti na trgu življenjskih zavarovanj v prvih devetih mesecih leta 2011 ne kažejo. Vse večja ozaveščenost zavarovancev in negotovost delniških trgov se odraža v povečanem številu odkupljenih zavarovanj, zmanjšanem povpraševanju po klasičnih naložbenih zavarovanjih, začasnem mirovanju plačevanja premije in posledično v zmanjšanju kosmate obračunane premije. Življenjske zavarovalnice (članice SZZ brez KAD in SOP) so tako po prvih podatkih SZZ v prvih devetih mesecih leta 2011 obračunale za 369,6 milijona evrov zavarovalne premije, kar je za 0,8 odstotka manj kot v primerljivem lanskoletnem obdobju. Glede na trenutno situacijo lahko do konca leta 2011 pričakujemo stagnacijo življenjskih zavarovanj, pri čemer bo premija leta 2011 na ravni preteklega leta. V skladu z vse večjim zavedanjem zavarovancev, kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje in posledično previdnostjo pri

prevzemanju le-tega, lahko pričakujemo, da bodo učinki gospodarsko-finančne krize in razmere na finančnih trgih odločilno vplivale na poslovanje zavarovalnic tudi v letu 2012.

V nasprotju z življenjskimi zavarovanji trg premoženjskih zavarovanj v letošnjem prvem devetmesečju beleži pozitivno rast. Premoženjske zavarovalnice so skupaj zbrale za 1.138,1 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 1,4 odstotka več kot v prvem devetmesečju leta 2010. Povpraševanje po nekaterih zavarovalnih produktih se je zaradi posledic gospodarske krize sicer znižalo. V okviru zavarovalnih vrst z večjim obsegom premije je prišlo do znižanja v okviru nezgodnih zavarovanj in obveznih avtomobilskih zavarovanj. V obravnavanem obdobju beležimo nižjo rast premije kasko zavarovanj, premije požara in elementarnih nesreč ter višjo rast premije drugih škodnih zavarovanj in premije splošnega zavarovanja odgovornosti.

KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja:

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v obdobju od 1. julija do 31. oktobra zbrala za 4,1 milijone evrov zavarovalne premije življenjskih zavarovanj, kar je za 7,2 odstotka manj, kot v primerljivem lanskoletnem obdobju. Povečal se je obseg prekinitvev zavarovanj, z višjim obsegom odkupa naložbenih življenjskih zavarovanj.

Septembra je zavarovalnica Adriatic Slovenica pričela tržiti popolno novost na področju osebnih zavarovanj. Zavarovanje **Vita AS Royal** je prvo celovito osebno zavarovanje v Sloveniji, ki nudi zavarovancu življenjsko, nezgodno in zdravstveno zavarovanje za celotno aktivno obdobje do 65 leta starosti.

Specializirana življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem devetmesečju letošnjega leta uspešno uresničevala zastavljene cilje poslovanja. Tako je v maju na trg ponudila življenjsko zavarovanje z garancijo – Fondpolico Trend, ki je s celotno prodano emisijo predstavljala prodajno uspešnico družbe v prvem polletju letošnjega leta. Sočasno s prodajo tega produkta je uspešno potekala tudi prodaja enkratnega življenjskega zavarovanja Fondpolica Virtuoz, s številnimi prednostmi za zavarovanca, saj le-to omogoča aktivno upravljanje premoženja z minimalnimi vložki, predstavlja davčno ugodno obliko varčevanja in zavarovanja ter nudi možnost nadaljevanja zavarovanja in izplačilo rente.

V proučevanem obdobju KD Življenju zbrano kosmato obračunano premijo 47,3 milijona evrov pripada 12,8 odstotni tržni delež. Z racionalizacijo poslovanja in večjo stroškovno učinkovitostjo je tako družba v prvem devetmesečju leta 2011 realizirala višji poslovni izid od načrtovanega.

Premoženjska zavarovanja:

Obseg premije premoženjskih zavarovanj Adriatic Slovenice v obdobju od 1. julija do 31. oktobra 2011 znaša 81,2 milijona evrov. Najvišje stopnje rasti premije izmed zavarovalnih vrst večjega obsega so bile dosežene v okviru zavarovanj požara in elementarnih nesreč, splošnega zavarovanja odgovornosti in zavarovanja pomoči. Škodno dogajanje je bilo ugodnejše od pričakovanega, vseh izplačanih škod je bilo v obravnavanem obdobju za 54,3 milijone evrov.

Upravljanje investicijskih skladov in bančništvo

Upravljanje investicijskih skladov:

V prvih treh kvartalih letošnjega leta smo bili na kapitalskih trgih priča precejšnji negotovosti. Zgodilo se je namreč kar nekaj izrednih dogodkov, od spomladanskega potresa na Japonskem do nenehnega zapletanja grške, kot tudi evropske, finančne krize, ki so na vzdušje vlagateljev vplivali negativno. Posledično je bil odnos vlagateljev do tveganih naložb nenaklonjen, kar se opazi tako v izplačilih iz vzajemnih skladov kot tudi v skromnem obsegu prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Vse to je vodilo tudi k spremembi investicijskega horizonta pri mnogih vlagateljih. Le-ti namreč vse več pozornosti usmerjajo na kratkoročno obdobje, kar pomeni, da se odzivajo predvsem na kratkoročne dogodke, medtem ko dolgoročnih trendov ta trenutek ne upoštevajo v največji meri.

V družbah za upravljanje v Skupini KD Group smo v 3. kvartalu 2011 nadaljevali s pospešenimi prodajnimi aktivnostmi za nove vlagatelje. Skladno z dogajanjem na borzah smo na trgih, kjer smo prisotni (Slovenija, Hrvaška, Makedonija, Romunija), utrjevali zavedanje o prednostih postopnega varčevanja v vzajemnih skladih kot atraktivno možnost uresničevanja finančnih ciljev posameznika. V zvezi s tem so potekale promocije varčevalnih načrtov v različnim medijih, prenove spletnih strani, promocijskih materialov, izobraževanja za male vlagatelje. Vzporedno so potekale tudi dejavnosti za institucionalne vlagatelje ter sodelovanje na konferencah v tujini.

Bančništvo:

KD Banka se je na začetku delovanja usmerila v storitve privatnega in osebnega bančništva, še naprej pa opravlja vse storitve investicijskega bančništva, vključno z borznim posredovanjem, investicijskim svetovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ, ki jih je razvijala in tržila KD BPD. KD Banka prek prodajnih mrež Adriatica Slovenice, KD Finančne točke, KD FT in Partnerjev in prek elektronske banke ponuja tudi širok nabor storitev komercialnega bančništva za širši krog prebivalstva po vsej Sloveniji.

Ljubljana, 21. november 2011

KD d. d.