



KD, finančna družba, d. d.

**Vmesno poročilo posloводства
za obdobje od 1. julija do 31. oktobra 2010**

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:

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

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 Kneževič, 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 31. oktobra 2010)

Julij

- Podsklada KD MM, sklad denarnega trga, in KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, sta praznovala 5. rojstni dan.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi prenovljeno zavarovanje avtomobilske asistencе z novim kritjem - maxi plus avto asistenco, ki voznikom omogoča še večjo varnost ob nepredvidenih dogodkih in kritje dejanskih stroškov brez limita.
- Zaradi prilagoditve spremembam pri izvajanju zdravstvenih zavarovanj v Adriaticu Slovenici sprejmejo nove Splošne pogoje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Avgust

- Izvedena je bila 16. skupščina delničarjev družbe KD d. d.
- KD Skladi so že tretjič prejeli priznanje Trusted Brand 2010 za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi.
- Družba KD Skladi je bila diamantni sponzor 29. maratona Franja.
- 24. avgusta zavarovalnica Adriatic Slovenica na trgu ponudi nov zavarovalni paket Mladi klubski športnik. Poleg celoletnega nezgodnega zavarovanja paket vključuje še celoletno zavarovanje z zdravstveno asistenco v tujini CORIS, kar je za športnike, ki pogosto potujejo, zelo dobrodošlo.

September

- Dr. Peter Groznik je odstopil z mesta predsednika uprave družbe KD Skladi. Za novega predsednika uprave družbe je bil imenovan Roman Androjna, dosedanji član uprave družbe.
- Adriatic Slovenica je z odločbo AZN ponovno pridobila možnost sklepanja zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj v zavarovalni vrsti 19.
- 23. septembra zavarovalnica Adriatic Slovenica prične s trženjem novega življenjskega zavarovanja VITA AS, ki vključuje tudi varčevalno komponento. Zaradi izjemne fleksibilnosti ga je mogoče popolnoma prilagoditi posameznikovim potrebam po večji finančni varnosti.
- KD d. d. je prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero je le-ta ugotovila, da skupina, na vrhu katere je KD d. d., predstavlja finančni konglomerat po Zakonu o finančnih konglomeratih.

Oktober

- KD d. d. je uspešno zaključila prvo izdajo obveznic v skupnem znesku 13.790.000 evrov, z dobo zapadlosti 7 let in obrestno mero 7 odstotkov.
- Družbe v Skupini KD (KD, KD Group, KD Banka, KD Skladi, KD Življenje in Adriatic Slovenica) so v Austria Trend Hotelu v Ljubljani organizirale srečanje in dobrodelni dogodek s svetovno znanim tenoristom Joséjem Carrerasom.
- Makedonska družba za upravljanje KD Fondovi, A. D. Skopje je praznovala 2. rojstni dan svojih dveh delniških investicijskih skladov KD BRIC in KD Nova EU.
- Družba za upravljanje KD Skladi je konec oktobra prejela soglasje ATVP k spremembi pravil upravljanja KD Krovnega sklada, ki naj bi z izboljšanimi naložbenimi politikami in njihovo nadgradnjo s tehnikami upravljanja naložb, ki varujejo premoženje pred tržnim tveganjem, pripomogla k učinkovitejšemu upravljanju premoženja podskladov. Vlagateljem bo družba za upravljanje prek spletne poslovalnice www.kd-skladi.net omogočila tudi dodaten način pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada in elektronsko poslovanje. Nova pravila upravljanja pričnejo veljati 5. decembra 2010.
- V Adriaticu Slovenici začno z obsežno tržno akcijo trženja nadstandardnega zdravstvenega zavarovanja ZDRAVJE AS - TEŽKE BOLEZNI IN OPERACIJE določenim skupinam zdravstvenih zavarovancev.

PREGLED FINANČNIH TRGOV

Slovenija

Razočaranje nad aktualnimi makro podatki, precej slabe polletne objave rezultatov in kriza domačih bank so zaznamovali tretje četrtletje. Po močnem zaostanku naših dveh indeksov za svetovnimi smo še upali, da se bo razlika zmanjšala, vendar smo bili deležni prav nasprotnega. Oba glavna indeksa sta zaključila negativno, prvi oktobrski dnevi pa so privedli do odločitve o ukinitvi širšega indeksa LJ Composite. Indeks SBI TOP je v zadnjih 4 mesecih do oktobra upadel za 1,7 odstotka, medtem ko je MSCI World porasel za krepkih 17,4 odstotka. Zaradi višjih pribitkov, ki jih zahtevajo tudi bančni konzorciji, se banke raje zatekajo v zavetje varčevalcev. Tako so naše depozitne obrestne mere višje kot v evroobmočju, medtem ko so se kreditni pogoji zaostri, pribitki pa presegajo konkurenčne v tujini tudi za 100 odstotkov. Obnašanje bank je racionalno, saj lahko le tako okrepijo kapitalno bazo, ki so jo načeli odpisi in rezervacije. Zadnji teden v septembru je precej negativno odmevala vest bonitetne agencije Moody's o znižanju bonitetne ocene naših bank (NLB, NKBM, Abanka). Skupno vsem je pritisk na bančno poslovanje, poslabšanje kreditnega portfelja in počasen ekonomski napredek v tekočem letu. Bonitetna agencija je znižala tudi rating hibridnim instrumentom glavnih bank. Moody's je tudi ohranil priponko negativno, kar lahko pomeni vnovično nižje ratinge.

Razviti trgi

V mesecu juliju, avgustu in septembru smo bili na Zahodu priča številnim podatkom, predvsem s trga nepremičnin, proizvodnje in tudi zasebne potrošnje, ki kažejo na ohlajanje gospodarske rasti v nadaljevanju leta in tudi v prvi polovici leta 2011. Na nižjo gospodarsko rast razvitega sveta nas opozarja še obvezniški trg, ki trenutno kaže na največ dvoidstotno gospodarsko rast v ZDA v naslednjih letih ob enoodstotni rasti cen. V obdobju pred krizo je ameriška gospodarska rast znašala v povprečju 3,5 odstotka. Največje breme je v dolgu, ki ga je zahodni svet akumuliral v preteklosti in na krilih katerega smo bili priča višji gospodarski rasti v zadnjih desetih letih. V prvi fazi okrevanja gospodarske aktivnosti sta glavni vlogi odigrala proces obnavljanja zaloga s strani podjetij in številne fiskalne ter monetarne stimulacije s strani držav. Normalno je, da se ob manjšem učinku teh dveh dejavnikov gospodarska aktivnost za trenutek ustavi, zmanjša oziroma ohladi, vendar gledano zgodovinsko se trenutno nahajamo na spodnji meji ohlajanja gospodarske aktivnosti v primerjavi s preteklimi okrevanji po recesiji. V nadaljevanju gospodarskega okrevanja bosta morala glavno vlogo prevzeti privatna potrošnja, ki predstavlja v amerškem BDP 70 odstotkov, in rast investicij. Privatna potrošnja je v največji meri odvisna od stanja na trgu delovne sile (plačilo s strani delodajalcev predstavlja okrog 70 odstotkov razpoložljivega dohodka) in procesa optimizacije bilančne strukture v povezavi s procesom razdolževanja. Podjetja so v večini primerov, tako v drugem četrtletju kot tudi v tretjem četrtletju 2010, preseгла pričakovanja analitikov; v povprečju v več kot 70 odstotkih primerov. Če vse to prenesemo na delniške trge, ugotovimo, da se še vedno nahajamo v okolju, kjer je glavno merilo trgovanje s tveganji. Od začetka finančne krize v letu 2007 smo priča menjavanju obdobjev večje nagnjenosti k tveganju (risk on) in obdobjev zmanjšane nagnjenosti k tveganju (risk off). To je posledica negotovosti, ko je veliko neznank, ali je pred nami obdobje inflacije oziroma deflacije, ali je pred nami obdobje gospodarske rasti ali padca in kakšen vpliv bi lahko uresničitev določenega scenarija imela na poslovanje podjetij. Zаметke zadnje rasti na razvitih delniških trgih so že v začetku julija nakazovale višje cene surovin, ki so sledile ponovnemu višjemu povpraševanju s strani v tem četrtletju drugega največjega gospodarstva na svetu, Kitajske. Mesec oktober je minil v pričakovanju napovedi novega programa kvantitativnega sproščanja s strani ameriške centralne banke in nekoliko boljših makroekonomskih kazalnikov, ki so še dodatno zmanjšali verjetnost ponovne recesije na Zahodu v naslednjih mesecih. Tako so številni delniški indeksi razvitega trga, med drugim tudi nemški DAX in ameriški S&P 500, dosegli najvišje ravni v zadnjih dveh letih, od konca avgusta pa so na vrednosti nekateri pridobili tudi do 15 odstotkov. V naslednjih mesecih bodo za delniške trge pomembni makroekonomski kazalniki, ki bi za nadaljevanje rasti na delniških trgih morali večinoma preseči pričakovanja. Če temu ne bo tako, bo nova injekcija svežega denarja s strani ameriške centralne banke (za približno 900 milijard USD nakupov vrednostnih papirjev, predvsem državnih obveznic, s strani FED do junija 2011) v glavah investitorjev hitro pozabljena in delniški trgi bi se lahko znova znašli na razpotju.

Jugovzhodna Evropa

Predsednik hrvaškega združenja bank Bohaček je ob predstavitvi nove analize empirično dokazal, da je bančni sektor stabilno deloval na makroekonomsko zdravje držav srednje in vzhodne Evrope. Razlog za to je bila tudi splošna nerazvitost bančnega trga in posledično manj izvedenih instrumentov, ki so prizadeli bilance zahodnih

bank. Kapitalska ustreznost hrvaških bank znaša zavidljivih 19 odstotkov, donosnost kapitala pa je 6 odstotna. Basel III ne bo bistveno zaostрил pogojev poslovanja hrvaških bank. Raziskava GfK na Hrvaškem je pokazala, da kar 70 odstotkov Hrvatov namerava zmanjšati svojo zadolženost. Kar tretjina je doživela znižanje ali zamik izplačila plače. Na drugi strani je kar četrtina dolgoročnih posojil vezana na švicarski frank, ki močno pridobiva na vrednosti, kar zvišuje mesečne anuitete. Hrvaška narodna banka pričakuje, da bo hrvaški BDP letos upadel za 1,6 odstotka. Ponujajo tudi izhodne možnosti, ki predvidevajo bolj izvozno gospodarstvo, večjo fleksibilnost trga dela in znižanje širšega javnega dolga.

Srbija ima trenutno rating BB-, ki pa ni ogrožen, saj naj bi letošnja gospodarska rast znašala med 1,5 in 2 odstotki, inflacija pa se je v avgustu dvignila na 6,6 odstotka. Centralna obrestna mera se je 7. septembra zopet povečala za 50 bazičnih točk, saj so cene hrane podivjale, prav tako pa je ogrožen inflacijski cilj 6,7 % +/- 2. Hrana sicer predstavlja kar 38 odstotkov celotne potrošniške košarice. Trenutna misija IMF vpliva na kratkoročna odpovedovanja na račun manjše gospodarske rasti, saj bo najbolj prizadeto domače povpraševanje prek odpuščanja v javnem sektorju. Dolgoročno pa so vplivi pozitivni, saj naj bi se državna zakladnica obnašala bolj odgovorno. Javni dolg se ne bo povečal nad 45 odstotki BDP, javne investicije pa ne bodo smele presegati 4 odstotke BDP. V okviru štirih tranš je bila država že deležna 1,47 milijarde evrov. Trenutno stanje javnega dolga je 36,3 odstotka glede na BDP (avgust).

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v tretjem trimesečju 2010

Kljub nekoliko nižji rasti premije v avgustu in septembru, trg življenjskih zavarovanj v letu 2010 glede na leto 2009 zopet beleži pozitivno rast. K omenjeni rasti so v pretežni meri prispevala zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov kot posledica izboljšanj razmer na finančnih trgih. Eden izmed vzrokov rasti pa je prav gotovo tudi preoblikovanje starih zavarovanj v naložbena zavarovanja ter akcije z enkratnim vplačilom premij. Tako so življenjske zavarovalnice v prvih devetih mesecih leta 2010 skupno obračunale 372,6¹ milijona evrov kosmate premije, kar predstavlja 3,6 odstotno rast glede na primerljivo obdobje preteklega leta. Pri tem je treba poudariti, da podatki za leto 2009 ne vključujejo zavarovalnice ERGO (nove članice SZZ v letu 2010). Z upoštevanjem istih zavarovalnic v obeh letih je rast premije v omenjenem obdobju 2,8 odstotna.

Na trgu življenjskih zavarovanj pričakujemo v prihodnje še vedno zmerne rasti poslovanja, učinki gospodarsko-finančne krize in trenutnih razmer na finančnih trgih pa bodo tudi v letu 2011 odločilno vplivali na poslovanje življenjskih zavarovalnic.

V nasprotju z življenjskimi zavarovanji beleži trg premoženjskih zavarovanj v letošnjem prvem devetmesečju negativno rast. Premoženjske zavarovalnice so skupaj zbrale za 1.122,7 milijonov evrov zavarovalne premije oziroma 0,2 odstotka manj kot v prvem devetmesečju leta 2009.

Na premoženjska zavarovanja so v letu 2010 vplivale posledice gospodarske krize, ki se je v Sloveniji v prvem polletju poglobljala. Zviševala se je brezposelnost, kar se delno kaže tudi v nekoliko manjšem interesu za sklepanje nekaterih vrst zavarovanj. Večji upad je zaznati na področju obveznih avtomobilskih zavarovanj, kjer se je prodaja avtomobilov sicer ustalila, vendar so zaostrene konkurenčne razmere vplivale na znižanje premij teh zavarovanj. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 324,6 milijona evrov zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj oziroma za slab odstotek več, kot v tretjem trimesečju leta 2009.

¹ Brez premij KAD in SOP.

KLJUČNI POUČKI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov

Bančništvo:

Z letošnjim letom je KD Banka ponudbo bančnih storitev zaokrožila še z dopolnjeno ponudbo storitev komercialnega bančništva, ki zajema različne oblike osebnega računa, plačilne kartice, varčevalni račun, depozite različnih ročnosti ter lombardne kredite in jih banka ponuja prek dveh prodajnih kanalov – mreže poslovalnic KD Finančna točka ter sodobne, inovativne in varne elektronske banke.

Zaradi prilagajanja razmeram na trgu Skupina KD optimizira in racionalizira svoje poslovanje na Hrvaškem, v Bolgariji in Romuniji.

Upravljanje investicijskih skladov:

Tretji kvartal leta 2010 je v družbah za upravljanje v Skupini KD potekal v skladu s planiranimi aktivnostmi. Skupna vrednost sredstev v investicijskih skladih v upravljanju vseh družb za upravljanje v Skupini je konec oktobra 2010 znašala 450 milijonov evrov, skupaj z dobro poučenimi vlagatelji pa 487,7 milijona evrov.

V tem letu so družbe za upravljanje v Skupini uspele v veliki meri uskladiti svoje poslovanje s spremenjenimi razmerami po finančni krizi in vzpostavile pogoje za obdobje stabilizacije. Tu velja omeniti makedonsko družbo za upravljanje KD Fondovi, ki je od začetka letošnjega leta do septembra uspela povečati tržni delež s 17,3 na 33 odstotkov, kar je rezultat aktivnega izobraževanja in promocije skladov, ki sta privedla do zaupanja in s tem relativno visokega števila vlagateljev. Tudi njihova sklada **KD BRIC** in **KD Nova EU** sta bila v dveh letih od ustanovitve najbolj donosna sklada na makedonskem trgu.

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v tretjem četrtletju zbrala za 3,3 milijone evrov zavarovalne premije življenjskih zavarovanj, kar je za 8,2 odstotka manj, kot v primerljivem lanskoletnem obdobju. Upad zbrane premije gre pripisati predvsem prepovedi sklepanja zavarovanj v zavarovalni vrsti 19, ki je trajala do septembra 2010, ko je bila odpravljena. Po umiku prepovedi je zavarovalnica na trgu ponudila novo klasično mešano življenjsko zavarovanje **VITA AS**, ki združuje zavarovalno in varčevalno komponento.

Specializirana življenjska zavarovalnica KD Življenje je v tretjem četrtletju letošnjega leta uspešno uresničevala zastavljene cilje poslovanja. Septembra 2010 je bila na trgu predstavljena **Fondpolica Virtuoz**, s številnimi prednostmi za zavarovanca, saj 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 je KD Življenju zbrala 15,95 milijona evrov kosmate obračunane premije in ji po prvih devetih mesecih tega leta s 47,6 milijona evrov zbrane premije pripada 12,8 odstotni tržni delež.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d. d. je tudi v tretjem trimesečju dosegla pozitivni poslovni izid. Pri premoženjskih zavarovanjih je zavarovalnica dosegla najvišjo rast po obsegu premije pri kasko zavarovanjih, zavarovanju požara in elementarnih nesreč, splošnih zavarovanjih odgovornosti in zavarovanju pomoči. V Adriaticu Slovenici so v tretjem četrtletju zbrali za 59,6 milijona evrov bruto premije. Škodno dogajanje je bilo v okviru pričakovanega in celo ugodnejše. Vseh izplačanih škod je bilo v tretjem četrtletju za 40,5 milijonov evrov. Adriatic Slovenica ostaja vodilni ponudnik nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj v Sloveniji. Junija je na trgu ponudila novo skupinsko nadstandardno zavarovanje **Zdravje AS - težke bolezni in operacije**, ki nudi varnost tudi v primeru težkih, kritičnih bolezni in bolnišničnega zdravljenja. Zdravje AS - težke bolezni in operacije je popolna novost na slovenskem trgu, saj gre za samostojno zavarovanje, ki omogoča visoko finančno varnost s takojšnjim izplačilom zavarovalne vsote v primeru težjih zdravstvenih dogodkov, kot so hude bolezni, operacije v bolnišnici, krije pa tudi stroške, povezane s smrtjo zavarovanca. V oktobru se je produkt nekoliko preoblikoval za

potrebe trženja širšemu spektru uporabnikov. Prav tako oktobra je stekla obsežna tržna akcija za trženje omenjenega zavarovanja določenim skupinam zdravstvenih zavarovancev.

Zavarovalnica Adriatic Slovenica utrjuje tudi svoj položaj vodilnega ponudnika asistenčnih storitev, predvsem na področju avtomobilskih zavarovanj. Junija je bogato ponudbo avto asistenc obogatila še z novim kritjem - **maxi plus avto asistenco**. Zavarovanje krije dejanske stroške asistenčnih storitev (na primer odvoza, vleke vozila) in je tako brez limita.

Tudi na področju nezgodnih zavarovanj za otroke in mladino je Adriatic Slovenica razširila svojo ponudbo. Avgusta je tako za mlade klubske športnike do 19. leta oblikovala izjemno ugodni paket **Mladi klubski športnik**, ki jim poleg nezgodnega zavarovanja, ki traja vse leto, omogoča na isti polici še sklenitev zdravstvenega zavarovanja z asistenco CORIS. Ker se mladi športniki velikokrat udeležujejo kondicijskih priprav in mednarodnih tekmovanj v tujini, je takšna oblika zavarovanja zanje zelo dobrodošla.

Ljubljana, 15. november 2010

KD d. d.