



KD, finančna družba, d. d.

Vmesno poročilo posloводства

za obdobje od 1. januarja do 18. maja 2012

OSEBNA IZKAZNICA

KD, finančna družba, d. d.

Skrajšano ime družbe: KD d. d.

Sedež: Dunajska cesta 63, 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,
- kapitalne 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 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. januarja do 18. maja 2012)

Januar

- Družba KD Življenje je v letu 2011 vložila vlogo za pridobitev dovoljenja za čezmejno poslovanje na Portugalskem in Madžarskem. Novembra istega leta je AZN posredovala obvestilo o dovoljenem čezmejnem poslovanju na Portugalskem, enako obvestilo za Madžarsko pa v januarju 2012. Na podlagi dovoljenja o čezmejnem poslovanju na Portugalskem je KD Življenje v januarju 2012 pričela aktivnosti na tem trgu.
- KD Galileo, prvi slovenski vzajemni sklad, je praznoval okrogli jubilej – 20. rojstni dan.
- Na dunajski finančni konferenci Euromoney - forum o srednji in vzhodni Evropi (The Central & Eastern European Forum) je na panelu na temo regionalnih delniških trgov sodeloval tudi Andraž Grahek iz KD Skladov.
- Odprte razstave v galeriji Severia v Kopru z naslovom Govorica slik, za katero je iz zbirke KD Group izbor pripravil slovenski kustos Aleksander Bassin. Na odprtju je akademska slikarka Denise Kokalj prejela iz posebnega sklada KD Fundacija štipendijo v višini 2.500 EUR, ki ji bo pomagala ublažiti začetke ustvarjalne poti.

Februar

- Družba KD Group je na seji upravnega odbora 6. 2. 2012 za tretjega člana vodstva družbe KD Group imenovala Jureta Kvaternika, ki je zadolžen za področje kontrolinga in financ. Jure Kvaternik je bil za izvršnega direktorja, ki ni član upravnega odbora družbe, imenovan za mandatno dobo od 6. 2. 2012 do 16. 11. 2013.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je trgu ponudila pomembno novost: enostavno možnost sklepanja zavarovanja Tujina AS z zdravstveno asistenco v tujini prek aplikacije za mobilne telefone. Zavarovalno kritje prične veljati že dve uri po sklenitvi.
- Družba KD Skladi se je preselila na novo lokacijo, na Dunajsko 63 v Ljubljani.
- Na prireditvi revije Moje finance, na kateri so ocenili in izbrali najboljše vzajemne sklade, ki se tržijo v Sloveniji (za tri-in petletno obdobje), je družba KD Skladi dobila nagrado za najbolj upravljani denarni sklad KD MM v zadnjih treh letih (2009– 2011).

Marec

- Adriatic Slovenica je konec marca omogočila zavarovancem prek novega škodnega portala AS ne le prijavo škode, temveč sprotno spremljanje poteka reševanja njihovega škodnega primera in redno komunikacijo s svojim skrbnikom. Uporabniki, ki se registrirajo, pridobijo svoje geslo, kar omogoča redno in stalno sledenje statusa prijavljene škode. Prek portala je mogoča tudi oddaja morebitne dodatne dokumentacije, slik ali izjav prič, ki so potrebne za hitro rešitev zahtevka. Posebno dobrodošlo je, da lahko svojemu skrbniku kadarkoli postavijo vprašanje o poteku reševanja škode. Katerokoli vrsto škode ali poškodbe lahko prijavijo tako zavarovanci Adriatica Slovenice kot tudi oškodovanci, ki so sicer zavarovani drugje, vendar jim je škodo povzročil zavarovanec Adriatica Slovenice.
- V mesecu marcu so KD Skladi začeli izdajati novi dokument Utrip sklada, v katerem je izpostavljen en podsklad in predstavljeno njegovo delovanje, pomembnejše naložbe in pričakovanja.
- Družba KD Skladi je že petič zapored pridobila naziv Trusted brand (2008 – 2012) za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v kategoriji Investicijske družbe in vzajemni skladi. Naziv izkazuje zaupanje skladom KD med slovenskimi potrošniki in bralci revije Reader's Digest.

April

- Dr. Draško Veselinovič in Peter Grašek sta na lastno željo odstopila s funkcij izvršnih direktorjev in članov upravnega odbora družbe KD Group z dnem 17. redne skupščine delničarjev družbe KD Group (7.6.2012). Na skupščini KD Group bodo delničarji odločali o predlogu upravnega odbora za imenovanje dveh novih članov upravnega odbora, in sicer Gabrijela Škofa, predsednika uprave Adriatic Slovenice, in Aljoše Tomaža, člana upravnega odbora KD Banke, z mandatom do 16. 11. 2013, ko izteče mandat tudi preostalim članom upravnega odbora. Upravni odbor je hkrati imenoval Gabrijela Škofa in Aljošo Tomaža za izvršna direktorja družbe KD Group. Aljoša Tomaž funkcijo izvršnega direktorja nastopi z dnem 26.4.2012, Gabrijel Škof pa, zaradi določb statuta družbe KD Group, ki omejuje število izvršnih

direktorjev na štiri (Jure Kvaternik ostaja izvršni direktor v KD Group), z dnem 17. redne skupščine delničarjev. Gabrijel Škof hkrati ostaja tudi predsednik uprave Adriatic Slovenice s polnimi pooblastili.

- Na 52. seminarju Študentske borze se je okrogle mize z naslovom »Križa evroobmočja: Kje smo in kam gremo?« udeležil tudi direktor naložbenega sektorja KD Skladi, Andraž Grahek.
- Dvodnevnega finančnega sejma Kapital 2012 so se udeležili tudi govorci iz skupine KD
- Nadzorni svet KD Skladov je za novega predsednika uprave družbe imenoval Mateja Tomažina, dosedanjega člana uprave, in sicer od 2. 5. 2012 dalje do izteka njegovega mandata v upravi družbe ter za novega člana uprave za obdobje štirih let imenoval Luka Podlogarja, ki bo funkcijo nastopil po pridobitvi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje te funkcije.

MAJ

- Družba KD je spremenila dosedanji poslovni naslov družbe (Celovška cesta 206, Ljubljana). Novi naslov družbe je KD, finančna družba, d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana.
- Družba KD Group je z družbo Factor banka, dne 9. maja 2012, podpisala pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža družbe KD Banka. Transakcija bo predvidoma zaključena v roku dveh mesecev, ob izpolnitvi določenih odločnih pogojev, med katerimi je tudi pridobitev dovoljenja Banke Slovenije za pridobitev kvalificiranega 100 % deleža KD Banke. KD Banka bo v tem času nadaljevala s poslovanjem v celotnem obsegu svojih dejavnosti.

ČETRTLETNI PREGLED FINANČNIH TRGOV

Slovenija

Prvo četrletje je pričakovalce odboja na Ljubljanski borzi znova pustilo suhih ust. Indeks SBITOP je neznatno porasel predvsem zaradi nihanja cene Krke okoli 50 EUR in propada prevzemne ponudbe za Mercator. Med objavljenimi rezultati sta bolje poslovala Luka Koper in Gorenje, skladno z rezultati Krka, Telekom, Petrol in Nova KBM, nekoliko slabše pa Mercator. Breme odpisov preteklih naložb očitno še ni povsem za nami, saj so bili računovodski dobički še vedno pod vplivom le-teh, Krki pa so jo zagodli celo valutni vplivi. V prvo kotacijo je prestopila Pozavarovalnica Sava, s čimer si vlagatelji lahko obetajo bolj transparentno razkrivanje poslovnih rezultatov, kar pa nujno ne pomeni tudi višjih donosov. Vseeno je to pogoj, ki slovenske delnice tudi močno približa tujim vlagateljem, saj je obvezno poročanje v angleškem jeziku. Zaradi nepripravljenosti bank do kreditiranja podjetij in dražjega zadolževanja sta se Petrol in Mercator odločila za izdajo komercialnega zapisa, katerega primarni kupci so predvsem institucionalni investitorji, ki že imajo visoko izpostavljenost do slovenskih bank preko depozitov.

Makroekonomsko gledano čaka letos Slovenijo predvsem varčevanje. Prihraniti bi želeli 800 milijonov EUR, kar je ambiciozen cilj, ki ima lahko negativen stranski učinek na gospodarsko rast. V blažji recesiji naj bi se tako znašli skupaj s Hrvaško, Madžarsko in Italijo, pritiske pa naj bi utrpeli predvsem sektorji, ki so vezani na potrošnjo države in so usmerjeni predvsem na domač trg.

Razviti trgi

Prvo četrletje v letu 2012 se je za številne tvegane naložbe izkazalo kot eno najboljših v zadnjih štirinajstih letih. Ameriški delniški indeks S&P 500 je v prvih treh mesecih leta 2012 zrasel za 12,6 odstotka, Euro Stoxx 600 pa za 8,6 odstotka. Na prvo mesto se je v prvem četrletju presenetljivo uvrstil japonski delniški indeks z 20-odstotno rastjo, sledi nemški DAX s 17,8-odstotno rastjo.

Za pozitivno ozračje na kapitalnih trgih so v zadnjih mesecih v veliki meri skrbele centralne banke z ECB na čelu, ki je evropskim poslovnim bankam posodila triletna posojila po 1-odstotni obrestni meri. Skupaj na obeh dražbah je ECB posodila bankam 1.019 milijard evrov, od tega 530 milijard na zadnji dražbi. Donosnost 10-letnih italijanskih obveznic se je z dobrih 7 odstotkov v decembru do konca marca znižala na 5,1 odstotek. Podobno so se znižale donosnosti španskih državnih obveznic; te so v začetku decembra prinašale okoli 5,7-odstotno donosnost do dospelosti, po intervenciji ECB pa se je donos slednjih postopno znižal na okoli 5,3 odstotka. Kot odraz izboljšanja zaupanja v evropskem bančnem sistemu so se v zadnjih dveh mesecih znižale tudi medbančne obrestne mere. Indikator »LOIS spread« (razlika med medbančno obrestno mero - EURIBOR-jem in obrestno zamenjavo preko noči), ki ponazarja stopnjo zaupanja v bančnem sistemu, se je denimo z več kot 1 znižal na

vrednost okoli 0,4 odstotne točke. V začetku marca smo bili v luči tega priča doseženemu dogovoru o prestrukturiranju dolga s privatnimi investitorji v Grčiji, kar je pomenilo zeleno luč za nov paket pomoči. Na zadnjem zasedanju je evrska skupina v Københavnu namenila dodatnih 500 milijard EUR za reševanje evropske dolžniške krize. Ta znesek je dovolj velik, da do leta 2014 pokrije finančne zahteve Španije (primarni deficit okrog 250 milijard EUR), a je še vedno premajhen za Italijo (okrog 490 milijard EUR). V mesecu marcu je v ZDA indeks proizvodnje (PMI) zrasel na 53,4, kar kaže na nadaljevanje ekspanzije v največjem gospodarstvu na svetu. V ZDA smo bili v prvem četrtletju priča dobrim podatkom s trga delovne sile, spodbudna je tudi kreditna aktivnost. Zadnji podatki s trga nepremičnin kažejo na znake stabilizacije in oblikovanje dna, ki bi lahko v prihodnje vodil v okrevanje. Na drugi strani se je indeks proizvodnje PMI v Evropi v mesecu marcu spustil na 47,7, kar potrjuje stanje recesije v Evropi. Vrednost indikatorja PMI je v Evropi najnižja v zadnjih treh mesecih in je na nivojih, kot je bila ob objavi programa LTRO. Tokrat sta razočarala predvsem Nemčija in Francija. Velikokrat smo po tako močnih rasteh na delniških trgih priča konsolidaciji, oziroma določenemu popravku na delniških trgih. Z mesecem aprilom se zaključuje 6-mesečno obdobje (oktober-april), ki je z zgodovinskega vidika gledano bolj naklonjeno delniškim naložbam kot ostalim naložbenim razredom. Kot posamezni mesec se april po povprečni donosnosti na ameriškem delniškem trgu v 100-letni zgodovini uvršča na drugo mesto, takoj za mesecem decembrom. Velik del makroekonomskih indikatorjev, ki kažejo na trenutno globalno gospodarsko aktivnost, je v zadnjem obdobju razočaralo, zato je opaziti zmanjšanje zagona, kar se makro slike tiče. Evropske in ameriške delnice so v kratkem časovnem obdobju (štirje meseci) zrasle za 31 odstotkov in sentiment vlagateljev se je v zadnjih mesecih izboljšal; še decembra je večina vlagateljev pričakovala poslabšanje stanja, danes je delež le-teh le še za vzorec.

Trgi v razvoju

V prvem četrtletju 2012 je bila v središču pozornosti predvsem Kitajska. Objavljenih je bilo kar nekaj nekoliko slabših makroekonomskih podatkov, ki so ponovno prebudili strahove o t.i. »trdem pristanku« na Kitajskem in negativnem vplivu na celotno svetovno gospodarstvo. Tamkajšnja vlada je namreč znižala ciljno vrednost gospodarske rasti z dolgoletne referenčne vrednosti pri 8-ih odstotkih na 7,5 odstotka. Sprememba, ki je bila sicer delno pričakovana, je v prvi vrsti posledica prestrukturiranja tamkajšnjega modela gospodarstva, v smeri večjega pomena domače potrošnje in manjše odvisnosti rasti od investicij in izvoza. Trenutno predstavljajo investicije, med katerimi so ključne prav državne investicije, največji prispevek k rasti BDP-ja. Delež osebne potrošnje v BDP-ju je trenutno na Kitajskem le okoli 35 odstotkov (v ZDA je ta delež denimo okoli 70 odstotkov) in se je v zadnjem obdobju v nasprotju s pričakovanji še nekoliko znižal. S prestrukturiranjem naj bi kitajsko gospodarstvo postalo dolgoročno bolj vzdržno in učinkovito. Na ohlajanje na Kitajskem je opozorilo tudi eno večjih svetovnih surovinskih podjetij, družba BHP Billiton, ki je na srečanju z investitorji izpostavila ohlajanje tamkajšnjega povpraševanja po železovi rudi v zadnjem obdobju. Kitajska namreč velja za največjo porabnico surovin in tudi konkretno železove rude. Kljub trenutnim tveganjem pa pričakovanja glede kitajskega povpraševanja v nekem daljšem časovnem obdobju ostajajo optimistična. Negativno presenečenje je bilo tudi opozorilo glede prodaje vozil, tudi ta naj bi se namreč v letošnjem letu nekoliko ohladila. V prvih dveh mesecih letošnjega leta se je prodaja znižala za okoli 4 odstotke na letni ravni. Najpomembnejša pa je bila objava indeksa proizvodnje; indeks HSBC PMI se je v mesecu februarju znižal na 48,1 (vrednost pod 50 pomeni krčenje proizvodnje). Ta vrednost je hkrati najnižja v zadnjih štirih mesecih. Kot rezultat vsega naštetega smo bili že priča zniževanju napovedi rasti kitajskega gospodarstva s strani analitskih hiš in mednarodnih institucij. Mednarodni denarni sklad (IMF) je tako napovedi znižal z 9 (napoved v septembru) na 8,2 odstotka.

Nižja gospodarska rast je bila objavljena tudi v Indiji. Ta je v zadnjem četrtletju v 2011 na letni ravni znašala 6,1 odstotka, kar je manj od pričakovanj in obenem najnižje v zadnjih treh letih. Tamkajšnja centralna banka je kot odgovor na znake ohlajanja že odgovorila z znižanjem stopnje obveznih rezerv poslovnih bank. Te so se s 5,5 odstotka znižale na 4,5 odstotka. Industrijska proizvodnja se je v marcu nepričakovano okrepila z najvišjo stopnjo v zadnjih sedmih mesecih.

Prav zaradi v povprečju nekaterih slabših makroekonomskih podatkov, so trgi v razvoju po začetnih nadpovprečnih rasteh v mesecu marcu dočakali korekcijo. Največje padce so v povprečju utrpeli trgi iz skupine BRIC.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v prvem četrtletju 2012

Vse življenjske zavarovalnice (vključno z SOP in Modro zavarovalnico, ki je med klasične zavarovalnice prešla oktobra 2011) so v prvem kvartalu letošnjega leta obračunale za 149,4 milijona evrov kosmate obračunane zavarovalne premije, kar je za 10,12 odstotka manj kot v primerljivem lanskem obdobju. Pri tem je potrebno opozoriti, da je v podatke leta 2011 zajeta tudi celotna obračunana premija KAD-a, medtem ko podatki leta 2012 vključujejo obračunano premijo Modre zavarovalnice, ki pa zaradi izključitve Sklada obveznega dodatnega zavarovanja ni povsem primerljiva. Trenutne tržne razmere na finančnih trgih vplivajo na povečano nestabilnost naložbenega portfelja, ki skupaj z vse večjo seznanitvijo zavarovancev, kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje, nadalje vplivajo na povpraševanje po naložbenih življenjskih zavarovanjih. Glede na trenutne razmere na finančnih trgih v letošnjem letu še ne pričakujemo opaznejše rasti trga življenjskih zavarovanj. Ocenjujemo, da bo v prihodnje povpraševanje potencialnih skleniteljev življenjskih zavarovanj, usmerjeno predvsem v naložbena življenjska zavarovanja z garancijo, življenjska zavarovanja brez varčevalne komponente ter rentna zavarovanja. Pri premoženjskih zavarovanjih v prvem kvartalu leta 2012, glede na primerljivo obdobje preteklega leta, zopet beležimo rahlo pozitivno rast. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 424,6 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 1,98 odstotka več kot prvo trimesečje leta 2011.

KLJUČNI Poudarki poslovanja glavnih dejavnosti

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem četrtletju 2012 zbrala 3,1 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je 5,3 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju. Povečal se je obseg prekinitev zavarovanj, z višjim obsegom odkupa naložbenih življenjskih zavarovanj, medtem ko klasična življenjska zavarovanja beležijo 3,8 odstotno rast glede na primerljivo lansko obdobje.

Življenjska zavarovalnica KD Življenje je v prvem četrtletju 2012 zbrala 13,6 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar predstavlja 18,4 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v prvem četrtletju 2012 zbrala 64,8 milijona evrov kosmate obračunane premije, kar je na enaki ravni kot v primerljivem lanskem obdobju. V okviru premoženjskih zavarovanj so 6,1 odstotno rast zabeležila zdravstvena zavarovanja, druga zavarovanja pa 3,4 odstoten padec glede na primerljivo lansko obdobje. Vrednost likvidiranih škod je v istem obdobju znašala 44,4 milijona evrov, kar je 0,4 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju.

Upravljanje investicijskih skladov in bančništvo

Upravljanje investicijskih skladov:

V prvem četrtletju 2012 smo do konca marca videli izredno dober začetek leta na delniških trgih, kar se je odražalo tudi na rasti naših skladov. V aprilu se je slika zaradi prihajajočih političnih sprememb v evropskih državah in nadaljevanja finančne krize (dolžniške težave perifernih evropskih držav) spremenila, kar je povzročilo, da so se tečajni delniških indeksov znižali za približno 10 %, kar je negativno vplivalo na višino sredstev v upravljanju družb za upravljanje. Tudi v prihodnje zaradi negotovosti na kapitalskih trgih in posledično med vlagatelji pričakujemo mešane rezultate. Javnofinančni problemi razvitih držav pa se ne odražajo na rasti trgov v razvoju, kjer bo gonilo potrošnje v prihodnosti, na katerega stavimo. Prav tako so se nekatere delniške sektorske zgodbe dobro odvijale, na primer na področju surovin in energentov zaradi visokih cen nafte ter tehnologije zaradi dobrih poslovnih rezultatov tehnoloških podjetij. Te trende smo z akcijami skušali tudi izkoristiti, kar lahko glede na razmere ocenimo kot dokaj uspešno.

Vrednost sredstev v upravljanju je na dan 30.4.2012 znašala 355,9 milijona evrov, kar je za 18,9 milijona več kot ob koncu lanskega leta. Rast sredstev gre na račun dviga vrednosti enot premoženja (VEP točka). Skladi so v tem obdobju beležili neto odlive sredstev.

Bančništvo:

V mesecu maju 2012 je KD Group sklenil pogodbo o nakupu in prodaji delnic KD Banke, pri čemer bo prenos vseh delnic na Factor Banko kot kupca opravljen po izpolnitvi vseh pogojev, potrebnih za prenos 100% deleža v KD Banki. Factor banka pričakuje, da bo s to transakcijo razširila svoje poslovanje s storitvami privatnega in osebnega bančništva ter poslovanja s prebivalstvom. Stranke KD Banke bodo po transakciji pridobile dostop do širšega nabora storitev obeh bank. Pričakuje se tudi, da bodo družbe iz Skupine KD Group z okrepljeno Factor banko razširile bodoče poslovno sodelovanje. V času pred in po zaključku transakcije bo KD Banka nadaljevala s poslovanjem v celotnem obsegu svojih dejavnosti.

Ljubljana, 18. maj 2012

KD d. d.