



**KD, finančna družba, d. d.**

**Vmesno poročilo posloводства  
za obdobje od 1. julija do 19. novembra 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](mailto:info@kd-fd.si)

Spletna stran: [www.kd-fd.si](http://www.kd-fd.si)

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

- zavarovalništvo,
- upravljanje investicijskih skladov,
- kapitalске 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](http://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 19. novembra 2012)

**Julij**

- Družba KD Group je z dnem 11. 7. 2012 zaključila postopek prodaje, s katerim je Factor banka postala lastnica 100 odstotnega deleža družbe KD Banka.
- V Adriaticu Slovenici so oblikovali novo življenjsko zavarovanje VITA AS 50 PLUS, ki je prilagojeno trženju preko direktne pošte. Zavarovanje nudi kritje za primer smrti z bogatim dodatnim nezgodnim kritjem.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je pričela z obsežno akcijo pospeševanja prodaje dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja med obstoječimi zavarovanci avtomobilskih in premoženjskih zavarovanj, ki je trajala še v avgustu, septembru in oktobru.
- Zavarovalnica KD Življenje je uspešno zaključila prodajo omejene izdaje Fondpolice Potencial, zavarovanja vezanega na dolžniški vrednostni papir, izdan s strani BNP Paribas.
- KD Skladi so uvedli dokument s ključnimi podatki za vlagatelje. V skladu z novo zakonodajo, ki ureja vzajemne sklade, je bil spremenjen način informiranja strank, ki pristopajo k vzajemnim skladom. Dokument s ključnimi podatki za vlagatelje je nadomestil izvleček sklada in vsebuje podatke, s katerimi lahko stranka lažje razume naravo in tveganje naložb v določenem skladu.
- Novi član uprave KD Investments, Zagreb, Zvonimir Marić, je dobil licenco za naslednja 4 leta in sedaj sestavlja upravo družbe skupaj s predsednikom Brankom Gladovićem.
- KD Keš Depozit, novi odprti investicijski sklad družbe KD Fondovi, Skopje, je prejel dovoljenje za ustanovitev s strani komisije za vrednostne papirje Republike Makedonije.
- Luka Podlogar je nastopil 4-letni mandat člana uprave družbe KD Skladi.

**Avgust**

- 30. 8. 2012 je bila izvedena 18. skupščina delničarjev družbe KD.
- KD Group je prejela sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je registrsko sodišče ustavilo postopek vpisa skupščinskega sklepa glede odobrenega kapitala in predloga za vpis spremembe statuta z dne 31. 8. 2011, in sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je sodišče ustavilo postopek v gospodarskem sporu zaradi tožbe družbe Marles za izpodbijanje sklepa 16. skupščine delničarjev glede sprememb statuta družbe. Postopek vpisa v sodni register in postopek v gospodarskem sporu sta bila ustavljena zaradi umika predloga za vpis spremembe statuta v sodni register s strani družbe KD Group ter umika tožbe s strani družbe Marles, ki sta ju družbi vložili na podlagi sklepa 17. skupščine delničarjev KD Group dne 7. 6. 2012, s katerim so delničarji preklicali sklep 16. skupščine delničarjev KD Group o spremembi statuta družbe in odobrenem kapitalu.
- Po lanski uspešni prodaji zavarovanja za oblike ženskega raka ONA AS je zavarovalnica Adriatic Slovenica preko direktne pošte moškimi ponudila novo življenjsko zavarovanje ON AS, akcijo pa so ponovili tudi septembra in oktobra. Zavarovanje nudi izplačilo ob primeru postavitve diagnoze moškega raka, nadomestilo za zdravljenje moškega raka ter v primeru smrti zaradi katerekoli oblike raka.
- 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. Akcija pospeševanja prodaje šolskih nezgodnih zavarovanj je potekala preko različnih prodajnih kanalov (internet, mobilno sklepanje, direktna pošta, zloženke) in s številnimi aktivnostmi (nagradne igre).
- V času poletnih olimpijskih iger v Londonu je zavarovalnica Adriatic Slovenica izvedla številne aktivnosti za promocijo olimpijskega duha in promocijo sponzorstva slovenskim olimpijskim reprezentancam, ki v družbi teče že dve desetletji.
- V zavarovalnici KD Življenje so pripravili novo dodatno življenjsko zavarovanje Boljše življenje z novo storitvijo - splošno DNK analizo in zdravniškim posvetom.

- KD Življenje je uvedla Akcijo »5 LET +«, ki je namenjena obdelavi in nadgradnji življenjskih zavarovanj, ki so v veljavi vsaj 5 let.

## September

- KD je prejela odredbo Agencije za zavarovalni nadzor (AZN), s katero AZN z dnem vročitve odredbe prepoveduje izplačilo dela bilančnega dobička v višini 9.321.800 evrov za izplačilo dividende delničarjem, imetnikom imenskih delnic SKDR na način določen v sklepu 2.a, ki je bil sprejet na 18. skupščini KD dne 30. 8. 2012 in nalaga upravnemu odboru KD, da v roku 40 dni od vročitve odredbe skliče in izvede skupščino ter delničarjem predlaga nov sklep o uporabi bilančnega dobička, tako da bo bilančni dobiček za leto 2011 uporabljen za oblikovanje drugih rezerv iz dobička in/ali se kot nerazporejen prenesel v prihodnje leto.
- Nadzorni svet zavarovalnice KD Življenja deluje v novi sestavi: Jure Kvaternik (predsednik), mag. Andrej Nemeč (namestnik) in Simona Jamnik Čok (članica).
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je dopolnila ponudbo zavarovanj, ki jih je mogoče skleniti preko mobilnega telefona. Od septembra je mogoče preko mobilne aplikacije AS POLICA preko mobilnega telefona poleg zavarovanja Tujina AS skleniti tudi dopolnilno zdravstveno zavarovanje in šolsko nezgodno zavarovanje.
- V zavarovalnici Adriatic Slovenica so septembra in oktobra izvedli obsežno akcijo pospeševanja sklenitev dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj med mladimi. Akcija je študente ozaveščala tudi o pomembnosti urejenega dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ob izgubi statusa študenta, pospremila pa jo je privlačna nagradna igra.
- Zavarovalnica Adriatic Slovenica je 14. 9. 2012 pripravila dobrodelni golf turnir za poslovne partnerje, namenjen zbiranju sredstev za Društvo bolnikov z limfomom.
- Kot uradna zavarovalnica Nogometne zveze Slovenije je zavarovalnica Adriatic Slovenica 7. 9. 2012 22 otrokom, nagrajencem nagradne igre "Uresničimo otroške sanje" omogočila, da so pred nogometno tekmo slovenske in švicarske reprezentance na igrišče pospremili nogometaše izbranih vrst.
- Skladno z evropsko direktivo so v Adriaticu Slovenici poenotili cenike zavarovanja za težke bolezni in operacije, ki ne vsebujejo več diferenciacije glede na spol.
- Skupina KD Group, v okviru katere predstavljata ključni dejavnosti zavarovalništvo in upravljanje premoženja, se je na stanje v finančnem in gospodarskem sektorju odzvala z novo strategijo razvoja skupine za uspešno dolgoročno in stabilno poslovanje. Z novo strategijo se skupina preoblikuje iz finančnega v zavarovalniški holding. Močna regijska zavarovalniška skupina bo s sinergijskimi učinki zagotavljala dolgoročno rast in razvoj skupine, ki ji zaupa preko pol milijona strank.
- Upravni odbor družbe KD Group je dne 27. 9. 2012 za izvršna direktorja družbe, ki nista člana upravnega odbora, imenoval Willema Jacoba Westerlakna in Matijo Šenka. Nova izvršna direktorja sta mandat nastopila 1. 10. 2012, njun mandat traja do 16. 11. 2013. Zaradi določb statuta družbe KD Group, ki omejuje število izvršnih direktorjev na štiri, je Juretu Kvaterniku s 1. 10. 2012 sporazumno prenehal mandat izvršnega direktorja, v Skupini KD Group pa še naprej pokriva finance, kontroling in računovodstvo.
- V KD Življenju so v septembru stekle priprave na spremembe ponudbe in prenovo produktov zaradi enotne obravnave zavarovanih oseb po spolu, ki bodo začele veljati z 21. 12. 2012.
- V septembru in oktobru je na KD Skladih potekala marketinška akcija, v kateri so bili vlagatelji oproščeni vstopnih stroškov v sklad KD Tehnologija.
- KD Skladi so se udeležili investitorskega sejma in konference Investo Expo, ki sta se odvijala v Cankarjevem domu v Ljubljani.
- Nadzorni svet družbe za upravljanje KD Skladi deluje v novi sestavi: Willem Jacob Westerlaken (predsednik), Matija Šenk (namestnik) in Jure Kvaternik (član).
- Nadzorni svet zavarovalnice Adriatic Slovenice deluje v novi sestavi: Matjaž Gantar (predsednik), ter člani Aljoša Tomaž, Tomaž Butina, Aleksander Sekavčnik, Sergej Racman, Ljuba Miljušević (predstavnica zaposlenih), Viljem Kopše (predstavnik zaposlenih) in Matjaž Pavlin (predstavnik zaposlenih).

- Nadzorni svet družbe za upravljanje KD Investments, Zagreb, deluje v novi sestavi: Matej Tomažin (predsednik), Luka Podlogar (namestnik) in mag. Luka Flere (član).
- Družba KD Fondovi Skopje je pričela s trženjem novega odprtega investicijskega sklada KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope.

## Oktober

- 25. 10. 2012 je bila izvedena 19. skupščina delničarjev družbe KD, s katero je družba izpolnila zahteve iz odredbe AZN.
- Družba KD Group je 1. 10. 2012 obvestila javnost, da namerava v skladu s 24. členom Zakona o prevzemih dati prostovoljno prevzemno ponudbo za odkup vseh delnic družbe GEA College in 30. 10. 2012 v časopisu Dnevnik objavila prevzemno ponudbo za odkup delnic ciljne družbe GEA College.
- Poslovna enota zavarovalnice Adriatic Slovenica v Novem mestu je obeležila 20-letnico uspešnega poslovanja. Na novinarski konferenci 17. 10. 2012 je družba predstavila poslovne rezultate in načrte za prihodnost ter otvorila nove prostore poslovalnice v Krškem. Ob tej priložnosti so poklonili donacijo Centru za socialno delo Krško.
- Preko direktne pošte je zavarovalnica Adriatic Slovenica svojim zavarovancem ponudila življenjsko zavarovanje za primer smrti, ki ga je oblikovala zavarovalnica KD Življenje. Akcijo so ponovili še v novembru.
- V okviru 3. Akademije aktivnega državljanstva in podjetništva v Piranu, ki jo je organizirala nevladna organizacija Mreža idej, je imel predsednik uprave KD Skladov Matej Tomažin podjetniško delavnico KD Skladi izziv!, na kateri so si mladi lahko prislužili plačano prakso v tej družbi.
- Direktor naložbenega sektorja KD Skladi mag. Luka Flere se je udeležil konference VTB Capital Investment Forum Russia Calling od 2. do 4. 10. 2012 Moskvi.
- Zavarovalnica KD Življenje (s partnerjem KD Skladi) je organizirala dogodek spoznavanje slovenskih avtohtonih pasem domačih živali v ljubljanskem Živalskem vrtu.

## November

- Družba KD Group je 7. 11. 2012 ponovno oddala nezavezujočo ponudbo za nakup 50,99 odstotnega deleža Zavarovalnice Maribor, ki ga prodaja Nova kreditna banka Maribor, saj v postopku skrbnega pregleda ni mogla pridobiti podatkov v obsegu, da bi lahko pripravila in oddala zavezujočo ponudbo. Hkrati je predlagala podaljšanje roka za oddajo zavezujoče ponudbe.
- Za zavarovance s sklenjenimi nadstandardnimi zavarovanji so v Adriaticu Slovenici nadgradili storitev "Zdravstvene asistencije AS", ki jim nudi celovito informiranje in svetovanje o zdravstvenem sistemu ter ponudbi nadstandardnih zdravstvenih zavarovanj.
- Obilno deževje v začetku meseca je povzročilo razlitje večjih vodotokov in obsežne poplave na Štajerskem, Koroškem, v Posočju, v Vipavski dolini in na Dolenjskem, na Obali je zaradi dežja in povečanega plimovanja poplavljal morje. Zavarovalnica Adriatic Slovenica je prejela preko 700 prijav škod. Prve ocene kažejo, da je škoda zavarovancem povzročila za približno 3 milijone evrov škod, prijave škod pa še prihajajo.
- Družba KD Skladi je lansirala spletno stran [mobile.kd-skladi.si](http://mobile.kd-skladi.si), prilagojeno za pametne telefone in tablične računalnike, kjer lahko uporabniki odslej spremljajo informacije o skladih, dogajanju na borzah in novostih v družbi KD Skladi.
- V novembru v KD Življenju ponovno odpirajo zavarovanje z enkratnim plačilom premije v interni kritni sklad Vrhunski in začasno naložbo v Zajamčeni paket do odprtja tega sklada (Virtuoz 2013).

## PREGLED FINANČNIH TRGOV

### Slovenija

Tretji kvartal leta 2012 so v Sloveniji zaznamovale napovedi slovenske vlade po močnejšem privatizacijskem ciklusu v jeseni, kar je konec poletja nekoliko dvignilo tečaje na borzi. V tem obdobju je SBI TOP pridobil 12,8 odstotka. Predvsem sta pridobili delnici Petrola (32 odstotkov) in Telekom, kjer so bile govorice o prodaji državnih deležev med močnejšimi. Objave poslovnih rezultatov podjetij za prvo polletje 2012 so bile nekoliko boljše od pričakovanih, z določenimi izjemami. Predvsem so v ospredju slabi rezultati poslovanja bank, ki se soočajo z novimi odpisi in težavami pri čiščenju bilanc. Delnica Nova Kreditne Banke Maribor, ki je v prvem polletju leta 2012 izkazala čisto izgubo v višini 33 milijonov evrov, je v tretjem četrtletju izgubila 38 odstotkov vrednosti. Slabša se tudi poslovanje Mercatorja, ki je v prvi polovici leta 2012 izkazal izgubo v višini 13 milijonov evrov, EBITDA pa je upadel za 27 odstotkov glede na enako obdobje preteklega leta.

Kapitalski trgi pa niso mogli popolnoma prezreti slabšanja gospodarske slike v Sloveniji, kjer se znižujejo napovedi gospodarske rasti. Po podatkih Eurostata pa se je slovenski BDP v drugem četrtletju 2012 glede na prvo četrtletje znižal za 1 odstotek, glede na isto obdobje lanskega leta pa se je skrčil za 2,2 odstotka. To je nižje od povprečja evrskega območja, kjer se je BDP skupno znižal za 0,2 odstotka. Urad za makroekonomske analize in razvoj do konca leta 2012 pričakuje 0,9-odstotni padec BDP, ob čemer so napovedi Evropske komisije slabše. V ospredju so vsekakor težave bank ter potrebne in predvidene dokapitalizacije, politična nesoglasja glede potrebnih reform ter slabe banke. Vse to se je odražalo predvsem na trgu slovenskih obveznic, kjer se pribitki niso znižali v skladu s trendom ostalih držav PIIGS in so med višjimi v Evropi. V tretjem četrtletju se je donosnost 10-letne slovenske državne obveznice tako ponovno zvišala do ravni 7,4 odstotka v avgustu, po tem pa so se razmere z napovedmi ukrepov nekoliko umirile, donosnost pa se je znižala na izhodiščnih 6 odstotkov iz junija.

### Razviti trgi

Razviti delniški trgi so tretje četrtletje 2012 zaključil v pozitivnem področju. Ameriški delniški indeks S&P 500 je pridobil 5,5 odstotka, preračunano v evre pa okoli 3 odstotke. Evropski delniški trgi pa so se na krilih zniževanja premije za politično tveganje razpada EU odrezali bolje. Index Eurostoxx 50 je porasel za 6,6 odstotka, nemški DAX je v istem časovnem obdobju pridobil 11 odstotkov in francoski CAC 3 odstotke.

Rast je bila predvsem posledica zniževanja premije za politično tveganje v Evropi ter optimističnih pričakovanih posredovanja evropske in ameriške centralne banke na trgih, s tem priliva svežega denarja ter zmanjšanja verjetnosti nove recesije. Pričakovanja so se izpolnila v septembru z objavo programov tako s strani FED kot ECB. Ben Bernanke je v govoru v Jackson Hole napovedal nov program kvantitativnega sproščanja QE3. V prvi fazi pomoči ameriška centralna banka na mesec odkupi za 40 milijard dolarjev obveznic, skupaj z operacijo Twist pa FED na trgu mesečno kupi za okoli 85 milijard dolarjev državnih obveznic. ECB pa je objavila program Outright Market Transactions (OMT), po katerem lahko v neomejenem znesku kupuje obveznice na sekundarnem trgu s poudarkom na ročnosti od enega do treh let, nakupi so popolnoma sterilizirani, vendar pa lahko ECB kupuje le obveznice držav, ki so zaprosile za pomoč, se držijo programa prestrukturiranja in so dokazale, da imajo dostop do trga (izdaja obveznic). Spodbudna novica za trge je prišla tudi z nemške strani, kjer so ustavni sodniki potrdili ustavnost fiskalnega pakta in stalnega mehanizma za stabilnost evra. Skeptični pa ostajajo nemški državljani, različne ankete namreč nakazujejo, da večina Nemcev nasprotuje skupnemu reševanju. Aktivnost ECB je podražila obveznice robne Evrope. Tako se je cena za 10-letni italijanski dolg približala petim odstotkom letno. Večji apetit po tveganju je nekoliko pocenil obveznice Nemčije in drugih držav varnega zavetja. Kljub temu je evropski obvezniški indeks beležil visoko, skoraj 1-odstotno rast.

Makroekonomski podatki v Evropi pa so bili v izrazitem nasprotju z optimizmom na kapitalskih trgih. Indeksi industrijske proizvodnje (PMI) v Evropi se z izjemo Irske gibajo pod nivojem 50, konec septembra je evropski Composite PMI znašal okoli 46. Napovedi glede gospodarske rasti za Evropo niso obetavne. Bruto domači proizvod držav članic evrskega območja naj bi se tako v tretjem četrtletju (na letni ravni) skrčil za 0,8 odstotka. Največji padec naj bi utrpeli Grčija, Portugalska in Španija. Najvišja rast pa se ponovno obeta gonilni sili Evrope, Nemčiji.

Analitiki pričakujejo, da se svetovna gospodarska rast (na letni ravni) v tretjem četrtletju (1,75 odstotka) ne bo bistveno spremenila v primerjavi s predhodnim četrtletjem (1,72 odstotka). Ponovno naj bi levji delež k rasti

prispevale države v razvoju s Kitajsko, Indijo, Rusijo in Brazilijo na čelu. Na drugi strani naj bi bil, z izjemo ZDA, prispevek t. i. razvitih držav v zadnjem četrtletju pretežno negativen. Izmed večjih ekonomskih sil sta do sedaj podatke o gospodarski rasti objavili ravno najpomembnejši, ZDA in Kitajska, in za obe lahko trdimo, da so rezultati pozitivni. V obeh državah je bilo v ospredju tudi dogajanje na političnem parketu s prehodom oblasti na Kitajskem in predsedniškimi volitvami v ZDA ter ocenami vplivov na gospodarstvo ter posledično razmer na kapitalskih trgih.

### Jugovzhodna Evropa

Na kapitalskih trgih jugovzhodne Evrope je tretje četrtletje minilo relativno mirno. Oba najpomembnejša borzna indeksa, hrvaški Crobex in srbski Belex, nista doživela pomembnejših premikov. Medtem ko je indeks najpomembnejših hrvaških podjetij porasel za dober odstotek, srbskim delnicam četrtletja ni uspelo prebiti v pozitivnem območju, saj je indeks upadel za nekaj več kot odstotek. Relativno mirno dogajanje je predvsem posledica polletnih rezultatov, ki niso zelo odstopali od pričakovanj. Dobri rezultati hrvaških turističnih podjetij na hrvaški *blue chip* indeks niso vplivali, saj turistične kapacitete, razen rovinjskega Adrisa, niso pomembneje zajete v izračun Crobexa. Delno so rezultat pokvarile tudi delnice hrvaških gradbenih podjetij, ki so, podobno kot v Sloveniji, na robu bankrota, v insolvenčnih postopkih, ali pa se borijo z izredno slabo likvidnostjo. Poleg tega se s konstantnim padanjem prihodkov sooča tudi najbolj kapitalizirano hrvaško podjetje po »*free float*«<sup>1</sup> metodi, Hrvaški Telekom, ki ga pred občutnejšim padcem tečaja branijo le še hrvaški pokojninski skladi.

V Srbiji še vedno odmeva stečaj tretje največje kotirajoče banke, Agrobanke, saj so ves vloženi kapital izgubili mnogi tuji vlagatelji. Zato se marsikateri institucionalni vlagatelj izogiba novih bančnih naložb, nekateri pa celo Srbije kot investicijske destinacije na splošno. Tako je še največ zanimanja za naftno družbo NIS, ki je v večinski lasti ruskega Gazproma. Omenjena družba močno izboljšuje svoje poslovanje, povečuje črpanje nafte in posledično prodajo naftnih derivatov. Cena delnice je v tretjem četrtletju sicer delila usodo celotnega srbskega delniškega trga, vendar pa so se ob koncu četrtletja že pokazali znaki morebitnega okrevanja. Tako je NIS, za razliko od srbskega indeksa Belex, četrtletje končal v zelenih številkah. NIS je med drugim končal temeljito rekonstrukcijo rafinerije v Pančevu, v katero je vložil kar 500 milijonov evrov. Tako bo že v letošnjem zadnjem četrtletju lahko naftne derivate prodajal zunaj meja Srbije, za začetek v ožji balkanski regiji, kasneje pa tudi v EU. NIS postaja vedno bolj zanimiv tudi za širši spekter portfeljskih vlagateljev in investicijskih skladov, saj bo z letošnjim letom pokrtil akumulirano izgubo iz preteklih let in imel tako možnost začeti izplačevati dividende. Po pogodbi s srbsko vlado mora namreč vsako leto za dividende izplačati najmanj 15 odstotkov bilančnega dobička.

### Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v tretjem trimesečju 2011

Leto 2012 je za slovenski zavarovalni trg prelomno, saj je premija glede na leto 2011 upadla. V devetih mesecih leta 2012 je bilo zbranih 1.568,4 milijona evrov skupne premije, kar je 3,54 odstotka manj kot v enakem obdobju leta 2011.

Zavarovalnice že nestrpno pričakujejo izhod iz recesije, ki se nekoliko oddaljuje. Gospodarske in finančne razmere skupaj z vse večjo ozaveščenostjo zavarovancev kaj pomeni prevzemati naložbeno tveganje, vplivajo na umik sredstev iz zavarovalnic s strani obstoječih zavarovancev oziroma na predčasno prekinitvev zavarovalnih polic. Nekateri zavarovalci se namesto popolnega umika odločijo za začasno mirovanje plačevanja premije. Gospodarske razmere namreč vplivajo na slabšo plačilno sposobnost, stagnacijo kupne moči in povečano brezposelnost. Vse to posledično vpliva na zmanjšanje kosmate obračunane premije življenjskih zavarovalnic. Prvi podatki Slovenskega zavarovalnega združenja (SZZ) za obdobje treh kvartalov leta 2012 kažejo, da se je obseg poslovanja štirinajstih zavarovalnic in drugih članic SZZ, ki tržijo življenjska zavarovanja, zmanjšal za 53,2 milijona evrov<sup>1</sup> oziroma za 10,9 odstotka. Padec je bolj izrazit pri naložbenih zavarovanjih, na kar vpliva negativno gibanje kapitalskih trgov. Sicer pa lahko tudi v letu 2013 pričakujemo, da bodo na poslovanje življenjskih zavarovalnic odločilno vplivale tako gospodarske razmere kot tudi razmere na finančnih trgih.

Po prvih treh kvartalih leta 2012 tudi trg premoženjskih zavarovanj beleži negativno rast. Premoženjske zavarovalnice so tako skupaj zbrale za 1.133,6 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 0,4 odstotka manj kot

<sup>1</sup> Rezultat ni le posledica gospodarske krize in socialne stiske prebivalstva, ampak predvsem posledica spremembe v članstvu SZZ, saj je Kapitalska družba ob ustanovitvi Modre zavarovalnice septembra 2011 na slednjo prenesla vse svoje pokojninske sklade razen enega. Brez upoštevanja Modre zavarovalnice oziroma KAD v preteklem letu, je padec premije v prvih treh kvartalih enak 8,2 milijona evrov.

v prvem devetmesečju leta 2011. Na to najbolj vpliva dogajanje pri avtomobilskih zavarovanjih, kjer ostra konkurenca vpliva na zniževanje cen.

## **KLJUČNI Poudarki POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI**

### **Zavarovalništvo**

#### Življenjska zavarovanja:

Zavarovalnica Adriatic Slovenica je v obdobju od 1. julija do 31. oktobra zbrala za 10,2 milijona evrov zavarovalne premije življenjskih zavarovanj, kar je za 1,5 odstotka manj, kot v primerljivem lanskoletnem obdobju. Še vedno so visoki odkupi in druge prekinitve zavarovanj, ki pa jih nadomeščajo nove sklenitve.

Rast KD Življenja, ki je bila v preteklosti nadpovprečna, se je nekoliko ustavila. Tako prvi podatki Slovenskega zavarovalnega združenja kažejo, da KD Življenju s premijo 39,0 milijona evrov ob upoštevanju vseh članic Slovenskega zavarovalnega združenja, ki tržijo življenjska zavarovanja, po treh kvartalih leta 2012 pripada 9 odstotni tržni delež, kar je 1,5 odstotne točke manj kot konec leta 2011. Adriatic Slovenici v omenjenem obdobju z upoštevanjem istih članic s kosmato obračunano premijo v višini 9,2 milijona evrov kosmate obračunane premije pripada 2,1-odstotni tržni delež, kar je na nivoju leta 2011.

#### Premoženjska zavarovanja:

Obseg premije premoženjskih zavarovanj Adriatica Slovenice v obdobju od 1. julija do 31. oktobra 2012 znaša 213,6 milijona evrov, kar je 1,1 odstotka več kot v letu 2011. K rasti najbolj prispevajo zdravstvena zavarovanja, kjer se je v juliju podražila premija, poleg tega pa se povečuje tudi število zavarovancev. V prvih devetih mesecih je bilo škodno dogajanje umirjeno, vendar bodo škode iz novembrskih poplav negativno vplivale na letne rezultate.

### **Upravljanje investicijskih skladov**

#### Upravljanje investicijskih skladov:

Znotraj Skupine KD Group so na dan 15. 11. 2012 delovale štiri družbe za upravljanje, ki v regiji jugovzhodne Evrope upravljajo skupaj 28 vzajemnih skladov. Družba za upravljanje KD Skladi, Ljubljana, je ena od vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Upravlja KD Krovni sklad s 17 podskladi ter vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, upravlja pa tudi premoženje dobro poučenih vlagateljev. Zunaj Slovenije delujejo tri družbe za upravljanje, ki skupaj upravljajo deset investicijskih skladov, od tega pet vzajemnih skladov na Hrvaškem, dva v Romuniji in tri vzajemne sklade v Makedoniji.

Sredstva v upravljanju v skladih družb za upravljanje v Skupini KD Group so se v tretjem kvartalu povečala. Vseeno podatki razkrivajo, da so k temu največ pripomogle razmere na kapitalnih trgih, saj so borzni indeksi porasli, medtem ko je trend zmanjševanja števila malih vlagateljev še zmeraj prisoten. Vzrok za negativno razpoloženje so predvsem zaostrene razmere, saj se razpoložljivi prihodek znižuje. To je seveda posledica zaostrenih gospodarskih razmer, ki jih opazimo v nižjih plačah, večji brezposelnosti in začetku delovanja varčevalnih reform v javnem sektorju.

Kljub zaostrenim razmeram doma pa opažamo, da tako ni povsod po svetu. V nekaterih regijah in sektorjih beležimo dobre rezultate, kar se opaža tudi na donosih vzajemnih skladov. Lep primer je KD Tehnologija, saj tehnološka podjetja kriznega obdobja skorajda ne čutijo. Bilance imajo zdrave, to pa privablja tudi vlagatelje. Te trende smo skušali izkoristiti tudi z akcijo sklada KD Tehnologija brez vstopnih stroškov, ki je bila uspešna, saj se je obseg sredstev v skladu več kot podvojil v primerjavi z začetkom leta. K temu je pomembno pripomoglo tudi dejstvo, da se je sklad KD Tehnologija po pisanju portala Vzajemci po donosnosti izkazal za najboljši slovenski panožni sklad v zadnjih 5 letih.

V družbah je bil v tretjem četrtletju poudarek na usklajevanju z zakonodajo, optimizaciji procesov ter strategiji za leto 2013. Potekale so tudi posebne aktivnosti za institucionalne vlagatelje, za male vlagatelje (dolgoročni



varčevalni načrt) in razvojne aktivnosti. Aktivni so bili v KD Skladih: prenova spletne poslovalnice in razvoj mobilnih aplikacij – prilagoditev vsebin spletne strani za uporabnike tablic in pametnih telefonov – ter aktivnosti na družbenih omrežjih in nadgrajevanje spletne strani. Tako lahko vlagatelji z družbo komunicirajo na različne sodobne načine. Izboljšujejo kakovost poprodajnih storitev in krepijo komunikacijo za več neposrednega stika z vlagatelji. Zaradi volatilnih razmer na trgu je bila uvedena pospešena dvosmerna komunikacija s prodajno mrežo (konferenčni klic z upraviteljem in obveščanje o dogajanju na trgu), v pripravi je ektranet za pogodbene partnerje. Vzpostavljen je bil tudi začetek intenzivnega iskanja sinergij z drugimi družbami v skupini (marketing, PR, produktni razvoj, prodaja).

Družba KD Fondovi, Skopje, je pričela s trženjem novega odprtega investicijskega sklada KD Keš Depozit, ki investira v nizko tvegane obveznice in instrumente denarnega trga iz Makedonije, držav EU in OECD ter držav južne in vzhodne Evrope, zato je zanimiv tudi za pravne osebe. Makedonska družba od letošnjega aprila še vedno stalno sodeluje v nacionalnem projektu finančne pismenosti državljanov z izobraževalnimi predavanji o financah za odrasle in mladino.

Ljubljana, 19. november 2012

KD d. d.