



KD, finančna družba, d. d.

**Vmesno poročilo posloводства
za obdobje od 1. januarja do 30. aprila 2009**

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.

Uprava KD d. d.

Matjaž Gantar, direktor

POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU

(od 1. januarja do 30 aprila 2009)

Januar

- Družba KD Skladi, d. o. o., med prvimi v Sloveniji oblikuje KD Krovni sklad, vseh 17 obstoječih vzajemnih skladov družbe pa se preoblikuje v njegove podsklade.
- Na tradicionalni, že peti podelitvi Kapitalovih nagrad najboljšim upravljavcem vzajemnih skladov prejme sklad denarnega trga KD MM nagrado „Zlati V“ v kategoriji denarnih skladov za obdobje enega leta.

Februar

- Nadzorni svet KD Group d. d. z dnem 3. februarja 2009 imenuje štiričlansko upravo, ki jo sestavljajo predsednik uprave Matjaž Gantar in člani uprave Peter Grašek, Matija Šenk in Aljoša Tomaž.
- AS neživotno osiguranje a. d. o., Beograd, odpre podružnico v Nišu (Srbija).
- Družba KD Skladi, d. o. o. ponudi novo sodobno storitev, spletno poslovalnico KD Skladi.net, ki vlagateljem brezplačno omogoča varen vpogled v njihovo stanje v izbranih podskladih družbe za upravljanje KD Skladi, d. o. o.

Marec

- Na 13. skupščini delničarjev KD d. d. so bili 6. marca za naslednje štiriletno mandatno obdobje za člane nadzornega sveta imenovani Milan Knežević, Sergej Racman, Aleksander Sekavčnik in Tomaž Butina. Nov mandat članom nadzornega sveta začne teči 9. marca 2009.
- Nadzorni svet KD d. d. na seji 6. marca za obdobje nadaljnjih štirih let za direktorja družbe KD d. d. ponovno imenuje Matjaža Gantarja. Mandat direktorju prične teči 7. marca 2009.
- Na 12. skupščini delničarjev 6. marca so za člane nadzornega sveta KD Group d. d. ponovno imenovani dr. Aleš Vahčič, Alojz Penko in Bojan Sekavčnik. Mandat nadzornikom začne teči 9. marca.
- Začetek poslovanja KD Banke d. d., Ljubljana, specializirane za storitve privatnega in osebnega bančništva.
- Skupina KD praznuje 15. obletnico poslovanja – 11. marca 1994 je bila v sodni register vpisana družba Kmečka družba, pravna predhodnica družbe KD Skladi, d. o. o.

- KD Življenje d. d. začne tržiti Fondpolico Maks Garant Plus, edinstveno življenjsko zavarovanje za primer smrti in doživetja, z obročnim ali enkratnim plačilom premije in izplačilom najmanj skupne vsote plačanih čistih premij ob izteku zavarovanja.
- Funkcijo predsednika uprave KD Skladi, d. o. o., prevzame dr. Peter Groznik.

April

- Funkcijo predsednika uprave KD Finančne točke, d. o. o., prevzame Matej Marošek.

ČETRTLETNI PREGLED FINANČNIH TRGOV

Slovenija

Poslabšanje pogojev poslovanja, upad povpraševanja in močan padec vrednosti naložb so tri glavna področja, ki so povzročila, da je bilo poslovanje slovenskih podjetij v drugi polovici leta 2008 bistveno slabše kot v primerljivem obdobju v letu pred tem. Upad BDP-ja bo po ocenah znašal med 2 in 4 odstotki. Tudi podatki o trendih na trgu dela so skrb zbujajoči. Ob zaostrenih gospodarskih razmerah se pričakuje poslabšanje gibanj na trgu dela – stopnja anketne brezposelnosti naj bi se povečala na 6 odstotkov, stopnja registrirane brezposelnosti pa na 8,9 odstotka, kar pomeni, da bo po ocenah UMAR ob koncu letošnjega leta registriranih brezposelnih približno 100.000. Slovenski trg (merjeno z indeksom SBI 20) ni padel v tolikšnem obsegu kot razviti trgi. SBI 20 je 31. 3. 2009 končal 4 odstotke nižje, kot je leto začel, medtem ko je nemški Dax v istem obdobju padel za 15 odstotkov, ameriški S&P 500 slabih 7 odstotkov, hrvaški Crobex pa za slabih 17 odstotkov.

Razviti trgi

V prvih dneh januarja smo bili še vedno priča prednovoletnemu odboju znotraj medvedjega trenda, ki je trajal od 20. novembra. Evropski borzni indeksi so v istem obdobju pridobili v povprečju 15 odstotkov vrednosti, vendar je razliko z rastjo ameriških indeksov mogoče pripisati valutnim gibanjem. Ob vse slabših makroekonomskih podatkih in številnih razočaranjih poslovnih rezultatov podjetij v zadnjem četrtletju 2008 se je znova povečal pritisk na prodajni strani. Ameriški indeks S&P 500 je iz dneva v dan izgubljal vrednost in januar končal 8,5 odstotka nižje, kar je pomenilo najslabši začetek novega leta v zgodovini izračunavanja tega indeksa. Informacije, ki so jih posamezne države pošiljale na trg, so nakazovale dejstvo, da bo kriza v prvi polovici leta 2009 zelo resna.

Slabim novicam iz realnih gospodarstev so sledili tudi tečaji na delniških trgih. Indeks S&P 500 je v mesecu februarju izgubil še nadaljnjih 10 odstotkov. V prvih dveh mesecih ni bilo varne naložbe, vsi sektorji so bili v negativnem teritoriju. Tako je ameriški indeks S&P 500 na začetku marca prebil mejo 700 točk in nadaljeval svojo pot navzdol, 9. marca pa je pri vrednosti 666 točk dosegel najnižjo vrednost v zadnjih 13 letih.

Pozneje so največje ameriške banke druga za drugo začele objavljati podatke o pozitivnem poslovanju v prvih dveh mesecih letošnjega leta (gre za dobiček pred davki in enkratnimi odpisi). Trend se je obrnil in je imel v poznejših dneh tudi trdo podlago v nekoliko spodbudnejših makroekonomskih podatkih in novih ukrepih ameriške države. Te je delniški trg prvič od začetka krize nagradil z višjimi tečaji. Ukrepi, ki jih je sprejela ameriška oblast, bodo usmerjeni v odkupovanje dolžniških vrednostnih papirjev na ameriškem kapitalnem trgu. FED (ameriška centralna banka) bo plasiral dodatnih 750 milijard ameriških dolarjev v nakup hipotekarnih državnih vrednostnih papirjev od paradržavnih agencij, kot sta Freddie Mac in Fannie Mae, ter dodatnih 100 milijard ameriških dolarjev v odkup njihovih posojil. Dodatnih 300 milijard namerava FED plasirati v odkup državnih obveznic. Še vedno pa se je treba zavedati dejstva, da je bil januar že 30. zaporedni mesec, v katerem so se cene ameriških nepremičnin znižale, da obsega ta padec cen nepremičnin od vrha iz leta 2006 že skoraj 30 odstotkov, da se stopnja brezposelnosti bliža 10 odstotkom in da se 10 odstotkom bliža tudi stopnja varčevanja privatnega sektorja, kar bo povzročilo ogromno deflacijskih pritiskov.

Jugovzhodna Evropa

Pogled na tečajnice v državah južno in vzhodno od nas razkriva relativno mešano sliko v prvem četrtletju leta. Vsi indeksi so ponovno končali v rdečem, njihova gibanja pa so bila relativno neznatna glede na gibanje indeksov na večjih kapitalnih trgih v državah v razvoju (države BRIC-a), kjer so nekateri indeksi končali četrtletje celo v zelenih barvah. Vsekakor se je izkazalo, da svetovni vlagatelji trenutno kot zelo tvegane ocenjujejo trge, kjer je

likvidnost nizka (to vsekakor označuje dnevni promet pod 10 milijoni evrov), makroekonomska podpora svetovnih organizacij pa kasnejša za tiste države, ki še niso članice EU. Ne glede na to se je izkazalo, da so delnice v določenih panogah vseeno uspele zadržati ali celo povečati svojo vrednost (npr. telekomunikacije).

V drugem četrtletju bo najboljši obliž za vlagatelje na tem območju dolgo pričakovani preobrat serije negativnih makroekonomskih kazalnikov v ZDA, stabilizacija izvoznih trgov v Evropi in seveda bolj sproščeno prelivanje denarnih tokov. Rekordno nizke medbančne obrestne mere, ki smo jim priča v zadnjem času, obetajo, vendar je njihov pozitiven učinek skladno z ekonomsko teorijo zamaknjen za obdobje nekaj mesecev. To bo razvidno ob hitri lastniški konsolidaciji podjetij, kjer je večinski lastnik že navzoč in dobro pozna poslovanje svojega podjetja. Trenutno se podjetja lotevajo odkupov lastnih delnic, vendar gre za simbolične vsote, gledano na skupno vrednost podjetij.

Posebnosti slovenskega zavarovalnega trga v prvem četrtletju 2009

Življenjske zavarovalnice so v prvem trimesečju leta 2009 obračunale za 118 milijonov evrov zavarovalne premije¹, kar je za 3,95 odstotka manj kot v primerljivem lanskoletnem obdobju. Negativna gospodarska rast v prvem četrtletju in še bolj črnogledne napovedi o prihodnjih gospodarskih aktivnostih; številni stečajni postopki, racionalizacije poslovnih procesov in odpuščanja zaposlenih ter s tem povezano naraščanje števila brezposelnih oseb kažejo na opazno zmanjšanje prodaje produktov življenjskih zavarovanj v letu 2009. Glede na trenutno dinamiko globalnega in domačega gospodarstva so in bodo tudi v prihodnje pri zavarovancih najpomembnejša merila pri odločitvi za življenjsko zavarovanje: stabilnost, zaupanje in varnost. Pri tem imajo prednost predvsem tiste življenjske zavarovalnice, ki poslujejo zanesljivo in imajo produkte s komponento predvidljivih donosov.

Pri premoženjskih zavarovanjih zaradi njihovega namena in temeljnih značilnosti vpliv globalne gospodarske in finančne krize ni tako izrazit kot pri življenjskih zavarovanjih. Zavarovalnice so skupaj zbrale za 411,5 milijona evrov zavarovalne premije oziroma 5,1 odstotka več glede na prvo trimesečje leta 2008.

KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA GLAVNIH DEJAVNOSTI

Bančništvo in upravljanje investicijskih skladov

Bančništvo:

Ob preoblikovanju KD BPD d. o. o. v KD Banko d. d. je Skupina KD razširila svoje poslovanje na bančništvo. KD Banka je na začetku svojega poslovanja namenjena privatnemu in osebnemu bančništvu, pozneje pa bo dejavnost razširila na komercialno bančništvo. Še naprej ponuja vse storitve, ki jih je razvijala KD BPD – investicijsko bančništvo, vključno z borznim posredovanjem, individualnim upravljanjem premoženja in storitvami podjetniških financ. Področje obsega tudi individualno upravljanje premoženja in borzno posredovanje na Hrvaškem, zaradi prilagajanja razmeram na trgu pa Skupina optimizira in racionalizira svoje poslovanje v Bolgariji in Romuniji.

Upravljanje investicijskih skladov:

Svetovna finančna kriza je prizadela vlagatelje in tudi upravljavce premoženja. Družbe za upravljanje so se na njene posledice odzvale s spremembami poslovanja in prilagajanjem dogajanja na trgu. Spremembe potekajo v smeri optimizacije in racionalizacije poslovnih procesov, iskanja sinergij znotraj Skupine KD in še nadaljnega izboljševanja storitev za vlagatelje ter zagotavljanja še večje profesionalizacije vseh vidikov poslovanja družb. Glede družb v tujini se velika skrb namenja korporativnemu upravljanju. V vseh družbah se tudi intenzivirajo prodajna prizadevanja. Skupna vrednost sredstev v upravljanju divizije se je povečala s 360,6 (31. 12. 2008) na 366,6 milijona evrov (30. 4. 2009).

¹ Brez premij KAD in SOP.

Zavarovalništvo

Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovalnica KD Življenje d. d. je kljub finančni krizi v prvem četrtletju 2009 zabeležila rast poslovanja. Družba je glede na primerljivo obdobje 2008 imela 2,2-odstotno rast poslovanja in je tako ena od redkih, ki so v prvih treh mesecih tekočega leta zabeležile rast poslovanja. Družbe v tujini so v prvem četrtletju 2009 poslovale v okviru zastavljenih poslovnih načrtov. Zavarovalnica je na začetku meseca marca na trgu ponudila novo življenjsko zavarovanje – Fondpolico Maks Garant Plus. Življenjske zavarovalnice Skupine KD so v prvem četrtletju zbrale za 17,9 milijona evrov premije.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnica Adriatic Slovenica d. d. v prvem četrtletju tekočega leta uresničuje zastavljene cilje poslovanja ter je v prvem trimesečju dosegla pozitivni izid iz poslovanja in tudi iz naložbenja. Pri premoženjskih zavarovanjih je zavarovalnica dosegla najvišjo rast drugih škodnih (imovinskih) zavarovanj in požarnih zavarovanj. Škodno dogajanje v zavarovalnici je bilo v okviru pričakovanega, razen pri zdravstvenih zavarovanjih, kjer na področju škod opažajo višjo rast od pričakovane. V Adriatic Slovenici d.d. so v prvem četrtletju zbrali 64,9 milijona evrov bruto premije; izplačanih škod v tem obdobju pa je bilo za 48,3 milijona evrov. Zavarovalnica je marca na trgu ponudila ugodnejšo paketno ponudbo avtomobilskih zavarovanj, imenovano „Paket za paket“, ki ponuja vrsto prednosti.

Ljubljana, 15. maj 2009

KD d. d.
Uprava