

ПОК ДОВЕРИЕ АД

Делян Пехливанов, водещ финансов анализатор
d.pehliванov@bcra-bg.com

	Актуализация 6.2006	Актуализация 6.2007	Актуализация 9.2008	Актуализация 12.2009	Актуализация 19.8.2010	Актуализация 25.7.2011	Актуализация 10.8.2012	Актуализация 26.8.2013
КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ ПОК ДОВЕРИЕ АД								
Дългосрочен рейтинг:	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Перспектива:	стабилна	положителна	стабилна	стабилна	положителна	положителна	стабилна	В развитие
Краткосрочен рейтинг:					A-1	A-1	A-1	A-1
РЕЙТИНГ УФ ДОВЕРИЕ								
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	положителна	положителна	стабилна	стабилна
РЕЙТИНГ ППФ ДОВЕРИЕ								
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	положителна	положителна	стабилна	стабилна
РЕЙТИНГ ДПФ ДОВЕРИЕ								
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	положителна	положителна	стабилна	стабилна

„БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ” (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения. Рейтинговата скала на БАКР съпада с тази на Standard & Poor’s.

БАКР запазва дългосрочния кредитен рейтинг на ПОК „Доверие” А- и променя перспективата от „стабилна” на „в развитие”¹. БАКР запазва рейтинг А-рf на УФ „Доверие”, ППФ „Доверие” и ДПФ „Доверие”, перспектива „стабилна”. Използвана е официално приетата от БАКР

¹ Отразява очаквания за настъпване на събитие, което може да окаже негативно/позитивно влияние върху рейтинговата категория.

методология за присъждане на кредитен рейтинг на пенсионен фонд (http://www.bcra-bg.com/files/method_5.pdf).

За изработването на кредитния доклад и присъждане на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяваната пенсионно осигурителна компания, Комисия за Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

В периода на актуализация броят на участниците на пазара не се променя и към момента в страната оперират 9 лицензирани пенсионноосигурителни компании (ПОК). Основни моменти в развитието на сектора:

- Увеличаване на максималния и средния осигурителен доход;
- Запазване на тенденцията към повишаване на безработицата;
- Нарастване на брутните постъпления от осигурителни вноски;

- Засилване на темповете на растеж в броя на осигурените лица във фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (ДПО);
- Общо нарастване на нетните активи на фондовете за ФДПО;
- Силно увеличение на доходността на инвестиционните портфейли на ФДПО;
- Запазване на висока пазарна конценрация.

Като цяло, през анализирания период пазарът на пенсионно осигуряване продължава да функционира в неблагоприятна икономическа среда. Потенциалът му за растеж е ограничен главно от стагнацията на пазара на труда.


През наблюдавания период ПОК „Доверие” продължава социално отговорната си политика по отношение на инвестициите, като запазва активен подход в управлението им. Стойността на инвестиционните портфейли на универсалния и професионалния фонд, управлявани от компанията нарастват с по-нисък темп в сравнение с усредненото увеличение на преките им конкуренти, а при доброволния фонд наблюдаваното повишение е около средното за останалите ДПО. В периода на актуализация фондовете на ПОК „Доверие” продължават да провеждат значително по-консервативна инвестиционна политика в сравнение с тези на останалите компании от сектора. Структурата на инвестиционните им активи продължава да е доминирана от високоликвидни и нискорискови активи (ДЦК и банкови депозити), като общият им дял (53.9%) е значително по-висок от средния за останалите ФДПО (44.9%). С оглед на подобренията конюнктура на външни пазари обаче, е увеличен дялът на инвестициите в корпоративни книжа – както дългови, така и дялови. Въпреки по-нискорисковата си структура в сравнение с агрегирания портфейл на останалите ФДПО, в периода на актуализация фондовете на ПОК „Доверие”, поддържат доходност около средната за сектора.

ПОК „Доверие” запазва лидерската си позиция в универсалното и професионалното пенсионно осигуряване през целия разглеждан период. През 2012г. в УПФ, ППФ, както и при доброволното осигуряване се запазва тенденцията на намаление в броя осигурени лица. Нетните активи на фондовете продължават да нарастват. Броят на осигурените лица в трите фонда на ПОК „Доверие” намалява през анализирания период вследствие както на промяна в политиката на компанията, така и на неблагоприятната икономическа обстановка. Тези тенденции се отчитат и за първото шестмесечие на тази година. При ДЗПО двата оценявани фонда реализират по-високи стойности на нетните активи на едно осигурено лице спрямо пазара, докато при доброволното пенсионно осигуряване реализираните стойности са по-неблагоприятни. По отношение на доброволното осигуряване, при ПОК „Доверие” се забелязва леко повишение на пазарния дял по нетни активи, а при осигурените лица е налице спад.

В периода на актуализация не са настъпили промени в акционерната структура на ПОК „Доверие”, но през м. юли 2013г. в медиите са публикувани съобщения за очаквана продажба на мажоритарния дял на компанията, като липсва информация за самоличността и финансовото състояние на купувача. Тези публикации имат негативен ефект върху имиджа на компанията и увеличават значително репутационния риск.

През периода 03.2012г. – 06.2013г. в органите на управление на компанията са настъпили следните промени:

1. На 18-ти август 2012 г. Надзорният съвет избира Илиян Константинов Райчев за член на Управителния съвет.
2. На 22-ри февруари 2013 г. Надзорният съвет освобождава Илиян Константинов Райчев като член на

	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ ПОК Доверие А- (Перспектива: В развитие) УПФ Доверие, ППФ Доверие, ДПФ Доверие А-рf (Перспектива: стабилна) Август 2013г.
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Управителния съвет и на негово място избира Ангелинка Стоянова Петрова.

Основните цели на мениджмънта на компанията остават непроменени и са насочени към изпълнение на приетата стратегия. В периода на актуализация са предприети действия за максимално ограничаване на пречките при промяна на участие и прехвърляне на средства на лица от други пенсионни фондове към ФДПО, управлявани от ПОК „Доверие“. Въведен е стриктен контрол върху продажбите, като чрез контактен център, те се потвърждават от клиентите. Продължава процесът на непрекъснато усъвършенстване на действащите информационни и комуникационни системи, както и на въвеждане на нови. Успешно е завършена сертификационна процедура за получаване на ISO/IEC 27001:2005, удостоверяваща, че в компанията е изградена и успешно внедрена Система за управление на информационната сигурност.

БАКР счита, че основен риск, свързан с управлението на компанията представлява репутационният риск, произлизащ неяснотата по отношение на акционерната структура и бъдещия състав на Управителния съвет и стратегията му за развитие на фондовете управлявани от ПОК „Доверие“.

През 2012г. ПОК "Доверие" отчита ръст от 16.1% на приходите за дейността при 14.0% средно за останалите осигурителни компании. Приходите от такси и удръжки на рейтингованата компания нарастват с по-бавни темпове² (8.5%) в сравнение със средните за останалите участници на пазара (22.7%). Следва да се има предвид обаче, че

ПОК "Доверие" продължава да генерира най-високи приходи, като за 2012г. тя формира 47.0% от приходите от такси и удръжки на пазара на допълнително пенсионно осигуряване.

Оперативната и нетната рентабилност на дружеството (съответно 53.9% и 43.7%) се запазват по-високи от средните за останалите компании от сектора (съответно 5.1% и 17.0%), като към полугодieto на 2013г. се повишават.

Рейтингованото дружество продължава да поддържа най-високата капиталова адекватност в сектора. Размерът на нетните активи на едно осигурено лице във фондовете на ПОК "Доверие" продължава съществено да надвишава средния за пазара. По отношение на показателя осигурени лица на единица капитал, ПОК „Доверие“ се позиционира на второ място, като стойността на анализирания показател за дружеството превишава с 60.5% средната за пазара. И към края на 2012г., и към шестмесечието на 2013г. е налице значителен ръст в стойността на показателя Ликвидни активи / Текущи задължения. Запазва се тенденцията на ръст в стойността на показателя Капиталова база / Минимално изискуем капитал.

² И през 2012г., и през 2013г. са извършени промени в правилниците на всички фондове за допълнително пенсионно осигуряване на ПОК „Доверие“ в посока на намаление на размера на таксите, които се отчисляват от компанията.

Основни финансови показатели ПОК „Доверие”

Показател	юни.2013	юни.2012	2012	2011	2010	2009	2008
Ликвидни активи/текущи задължения	23.147	17.481	9.867	6.202	2.876	7.543	2.808
Капиталова база/Минимално изискуем капитал	9.529	7.039	8.086	6.685	5.157	4.655	3.696
Оперативна рентабилност	54.9%	60.3%	53.9%	51.0%	37.0%	43.2%	46.8%
Нетна рентабилност	56.9%	45.7%	43.7%	43.6%	34.5%	33.2%	38.3%
Рентабилност на собствения капитал	17.9%	18.1%	31.4%	34.8%	32.4%	30.8%	38.4%

Основни финансови показатели УПФ, ППФ, ДПФ

Нетни активи (хил.лв.)	1 929 450	1 628 618	1 794 969	1 497 165	1 323 760	1 059 796	768 810
Брой осигурени лица	1 254 670	1 254 923	1 254 563	1 261 867	1 267 293	1 257 468	1 253 754