

## ПОК „ДОВЕРИЕ“ АД

Венцеслав Петров, водещ финансов анализатор  
[v.petrov@bcra-bg.com](mailto:v.petrov@bcra-bg.com)  
Ивайло Чолаков, финансов анализатор  
[i.cholakov@bcra-bg.com](mailto:i.cholakov@bcra-bg.com)  
Радостина Стаменова, икономически анализатор  
[stamenova@bcra-bg.com](mailto:stamenova@bcra-bg.com)  
Калина Димитрова, икономически анализатор  
[k.dimitrova@bcra-bg.com](mailto:k.dimitrova@bcra-bg.com)

РЕЙТИНГ	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация
Дата на рейтингов комитет:	30.09.2015	12.10.2016	10.11.2017	16.11.2018
Дата на публикуване:	01.10.2015	14.10.2016	14.11.2017	19.11.2018
ПОК ДОВЕРИЕ АД Дългосрочен рейтинг: Перспектива: Краткосрочен рейтинг:	A- стабилна A-2	A- стабилна A-2	A- стабилна A-2	A- стабилна A-2
УПФ ДОВЕРИЕ Рейтинг: Перспектива:	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна
ППФ ДОВЕРИЕ Рейтинг: Перспектива:	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна
ДПФ ДОВЕРИЕ Рейтинг: Перспектива:	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна	A- pf стабилна

*\*За да се запознаете с пълната рейтингова история, моля, вижте таблицата в края на документа.*

„БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. 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.

**БАКР запазва дългосрочния кредитен рейтинг на ПОК „Доверие“: А- и „стабилна“ перспектива;**

**БАКР запазва рейтинг: А-pf и „стабилна“ перспектива на: УПФ „Доверие“, ППФ „Доверие“ и ДПФ „Доверие“.**

Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг на пенсионен фонд:

[https://www.bcra-bg.com/files/PAC\\_PF\\_Methodology\\_bg.pdf](https://www.bcra-bg.com/files/PAC_PF_Methodology_bg.pdf)

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

**Политическата обстановка** в България се запазва стабилна, а правителството се ангажира да ускори процеса по включването на страната към еврозоната, като официално подаде писмо за намерението си. През август 2018г. Министерският съвет одобри и съответен План за действие, включващ мерки, насочени към присъединяването на България към Валутния механизъм II (ERM II) и към Банковия съюз до м. юли 2019 година. Предвиждат се редица промени в законодателство, касаещи подобряване на надзора на финансовия сектор, рамката по несъстоятелността, борбата с „изпирането на пари“ и модернизацията на управлението на държавните предприятия. Мерките ще се осъществяват координирано от национални и международни институции, а напредъкът във всички тези области, ако и когато бъде постигнат, трябва да отвори пътя за присъединяване на страната едновременно към ERM II и Банковия съюз.

През първата половина на 2018г. **икономиката на страната** бележи реален ръст от 3.4%<sup>1</sup> (3.6% през 2017г.), като основен двигател на растежа на БВП остава вътрешното търсене. Подкрепяно от благоприятното развитие на трудовия пазар и ръста на кредитирането, потреблението на домакинствата нараства със 7.9% на годишна база през първото

<sup>1</sup> Неизгладени данни.

полугодие на 2018г. Бруто образуването на основен капитал значително се ускорява, като отчита годишен ръст от 8.5% при 3.3% за същия период на 2017г. Нетният износ има отрицателен принос и ограничава растежа на БВП през първата половина на 2018г.

**Брутният външен дълг** на страната към края на август 2018г. възлиза на 33 805 млн. евро или 61.1% от прогнозния БВП, нараствайки в номинално изражение с 408 млн. евро спрямо края на 2017г. Делът на външния дълг на публичния сектор се понижава до 18.2%, докато този на частния сектор се покачва до 81.8% от общия външен дълг.

Към края на август 2018г. международните **резерви на БНБ** възлизат на 23 960 млн. евро. (43.3% от прогнозния БВП), осигурявайки 160.7% покритие на паричната база, формиращо солиден буфер използван от централната банка за да гарантира стабилността на валутния борд.

Притокът на **преки чуждестранни инвестиции** към страната продължава да се понижава до 0.4% от БВП за периода януари - август 2018г., отчитайки номинален спад от 71.6% спрямо същия период на предходната година.

Данните за **трудовия пазар** продължават да показват благоприятно развитие, отбелязвайки рекордно високи показатели за икономическата активност и заетостта на населението. Възходяща се запазва тенденцията за заплащане на труда. През първото полугодие на 2018г. **средната месечна брутна работна заплата** достига 1 101 лв., отчитайки номинален ръст от 7.6% спрямо същия период на 2017г., а основен фактор за растежа на заплатите в някои икономически дейности продължава да бъде ежегодното покачване на минималната работна заплата, при която от началото на 2018г. е в сила повишение от 11%, до 510 лв. на месец. Последното се отразява и в продължаващо нарастване на разходите за труд в икономиката.


**Ценовото равнище** в България продължава да се покачва. През септември 2018г. годишният темп на инфлация (измерен чрез ХИПЦ) достига 3.6%, а средногодишната инфлация за последните 12 месеца се ускорява до 2.3%. Цените на пазарните услуги, подкрепяни от засилването на вътрешното търсене, запазват възходящата си динамика и имат основен принос за покачването на ценовото равнище в страната, а допълнителен проинфлационен натиск се генерира от повишението на някои административно регулирани

цени. Сред външните фактори, значителен принос има поскъпването на петрола и на други основни суровини на международните пазари, което се инкорпорира в цените на хранителните и енергийните стоки.

Нарастващата икономическа активност през последните години осигурява подобрене в състоянието на **публичните финанси** на страната. За периода януари – август 2018г. общите бюджетни приходи по Консолидираната фискална програма (КФП) нарастват с 11.6% спрямо същия период на предходната година, като основен принос за това имат данъчните приходи (отчетен годишен ръст от 10.0% на общите данъчни приходи, които съставляват 82.3% от общите постъпления по КФП за периода). Бюджетното салдо към м. август 2018г. е положително, в размер на 2 388 млн. лв. (или 2.2% от прогнозния БВП), аналогично на това, за същия период на предходната година (2 151 млн. лв. или 2.1% от БВП). Заложена бюджетна цел по КФП за 2018г. е дефицит в размер от 1.0% от БВП, но спрямо изпълнението на бюджета до момента, очакваме 2018г. да бъде трета поредна година със заложен дефицит и постигнато положително бюджетно салдо.

**В бюджетната рамка за 2019г.** е заложен дефицит по КФП в размер на 0.5% от БВП, а в актуализираната средносрочна прогноза се запазват целите за балансирано бюджетно салдо през 2020 и 2021г. През 2019г. правителството планира увеличение на заплатите за заетите в бюджетния сектор със средно около 10%, с изключение на образованието, където ще се придържа към вече съществуващия ангажимент за увеличение на заплатите с 20%. От първи януари минималната работна заплата в страната става 560 лв. на месец. Пенсиите ще нарастат с 5.7% от първи юли 2019г., а максималният им размер се повишава до 1 200 лв. Заложените мерки с фискално въздействие в осигурителната политика включват още увеличаване на максималния осигурителен доход на 3 000 лв. и увеличаване на минималния осигурителен доход за самоосигуряващите се лица на 560 лв.

Нивото на **държавния дълг**, представено като съотношение „държавен дълг / БВП“, продължава да намалява, като към края на м. август 2018г. достига 20.6% от прогнозния БВП (при ниво в края на 2017г. от 23.9% и 27.4% в края на 2016г.), а стойността му е 22 320 млн.лв., намалявайки номинално с 1 215 млн.лв. спрямо края на 2017г. Дългът на сектор „Държавно управление“ се оценява като положителен фактор в сравнителен

	<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b> <b>ПОК Доверие А-</b> (Перспектива: стабилна) <b>УПФ Доверие, ППФ Доверие, ДПФ Доверие</b> <b>А-pf</b> (Перспектива: стабилна) Ноември 2018г.
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142	<b>тел.: (+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

план с ЕС. Към края на второто тримесечие на 2018г. консолидираният дълг на страната възлиза на 24 815 млн. лв. или 23.8% от БВП, което е значително по-ниско ниво на държавен дълг спрямо максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергенция от 60% и поддържа страната сред трите държави в ЕС с най-нисък държавен дълг, като пред нея се нареждат само Естония и Люксембург.

**Българските ДЦК** се отличават с относително ниска **доходност** за региона, като тази по дългосрочната бенчмаркова емисия с матуритет 10г. и 6 м., на база реално сключени сделки на вторичен пазар, за първи път пада под прага от 1% през януари 2018г., а през август достига 0.81%, което е и най-ниската месечна стойност на дългосрочния лихвен процент за оценка на степента на конвергенция, отчитана досега.

**Банковата система** на страната остава стабилна, като се характеризира с продължаващо нарастване на активите, поддържан в последните две години и половина ръст на привлечените под форма на депозити средства и увеличение в кредитирането. В последното, към края на м. юни 2018г. е отбелязан и рекорден за последните пет години ръст от 6.1% спрямо същия период на предходната година. Същевременно продължава и процесът по подобряване качеството на банковите портфейли, като съотношението между брунтните необслужвани експозиции и брунтната балансова стойност на кредитите намалява, оставайки на относително високо ниво (9.1%). Налице са известни структурни промени, свързани със смяна на собствеността в някои банки, по-нататъшен отлив на гръцки капитал и продължаващата консолидация в системата. За да се гарантира плавен преход към Банковия съюз, през 2019г. Европейската Централна Банка (ЕЦБ) планира да извърши преглед на качеството на активите и стрес-тестове на български банки <sup>2</sup>.

В периода на актуализация на рейтинга, броят на участниците на **пазара за допълнителното пенсионно осигуряване** не се променя и към момента в страната оперират девет лицензирани пенсионноосигурителни дружества (ПОД или ПОК):

<sup>2</sup> В публикувано от ЕЦБ прессъобщение от 12.11.2018г. на оценка ще бъдат подложени шест банки: УниКредит Булбанк АД; Банка ДСК ЕАД; Обединена българска банка АД; Първа инвестиционна банка АД; Централна кооперативна банка АД и Инвестбанк АД

- ПОК "Доверие" АД ;
- ПОК "Съгласие" АД ;
- ПОК "ДСК-Родина" АД ;
- ПОД "Алианц България" АД ;
- „Ен Ен Пенсионноосигурително дружество“ ЕАД ;
- ПОАД "ЦКБ-Сила" АД ;
- ПОД "Бъдеще" АД ;
- ПОД „Топлина“ АД ;
- "Пенсионноосигурителен институт" АД

всяко от което управлява по три пенсионни фонда – универсален, професионален и доброволен, а ПОК „ДСК-Родина“ АД (единствено) и доброволен пенсионен фонд по професионални схеми.

Основните **характерни особености** в развитието на сектора са:

- Максималният осигурителен доход остава непроменен, докато средногодишният осигурителен доход запазва възходящата си тенденция;
- Безработицата в страната намалява, на фона на нарастващ брой на заетите, но при общо намаляваща работна сила;
- Запазва се нарастването в брунтните постъпления от осигурителни вноски през 2017г. и през първото полугодие на 2018г.;
- Запазва се и тенденцията на увеличение в броя на осигурените лица във ФДПО в относително еднакви темпове спрямо предходно разглеждан период;
- Фондовете за допълнително пенсионно осигуряване продължават да регистрират общо нарастване на нетните си активи;
- Доходността на ФДПО, изчислена чрез изменението на стойността на един пенсионен дял остава положителна, като продължава да нараства за четири от компаниите, а намалява в пет от тях.
- Секторът продължава да се характеризира с висока пазарна концентрация, без промяна за периода на преглед, при която четири от компаниите в него обхващат 74% пазарен дял, а водещите две 48.4% от него (изчислен на база брой осигурени лица). По размер на управляваните активи, към 30.06.2018г. водещите две дружества са с общ пазарен дял от 48.6% (съответно, ПОК „Доверие“ АД с 25.4% и ПОД "Алианц България" АД с 23.2%).

В периода на актуализация на рейтинга секторът на пенсионното осигуряване продължава да отчита

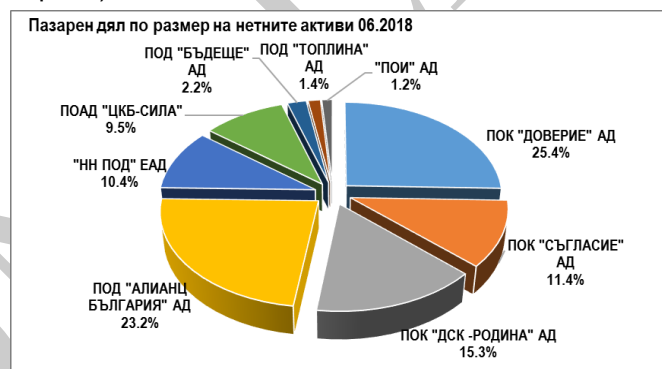
стабилност, при слаби подобрения продиктувани от общото, също леко, позитивно изменение в икономическата среда – основно по линия на намалялата безработица, постепенното увеличаване на доходите и общ ръст в икономиката. Проведеният през 2016г. преглед на активите на пенсионните фондове и оповестяването на резултатите, показващи относително сигурно и надеждно състояние на участниците, може да се счита като допълнителен благоприятен фактор за стабилността на сектора.

През наблюдавания период **ПОК „Доверие” АД** продължава да се придържа към социално отговорна инвестиционната политика и деклариран стремеж за максимална защита на средствата на осигурените във фондовете на дружеството лица. Основните **акценти в инвестиционната дейност** през анализирания период, могат да бъдат обобщени като:

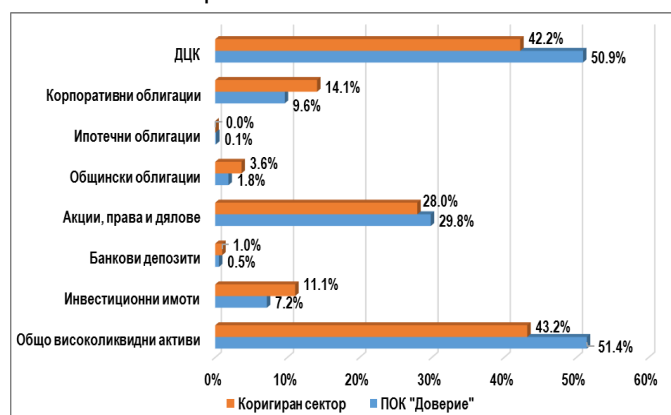
- Продължаващо увеличаване на експозицията към български ДЦК, при почти напълно ликвидирани банкови депозити като инвестиция, ограничаване на експозициите към корпоративен дълг на български компании, както и към конкретни емитенти на книжа търгувани на БФБ;
- Значително увеличение на експозициите от инвестиции в дялови инструменти на капиталовите пазари на ЕС и САЩ, на експозиции към ДЦК от ЕС и Латинска Америка, както и извършени инвестиции в чуждестранни корпоративни облигации с висок кредитен рейтинг;
- Продължаващо увеличаване на частта на чуждестранните инвестиции в портфейла;
- Запазено вътрешно ограничение, при осъществяване на дейността по инвестиране на средствата на осигурените лица, да не се предприемат инвестиции към книжа на емитенти с рисково управление, неясна икономическа структура и акционерни участия;
- Дружеството продължава да прилага активен подход в управлението на инвестиционния си портфейл (включително с участие през разглеждания период в над 30 общи събрания на акционери и облигационери, предлагайки и участвайки при вземания на решения за реструктуриране на дългове по български корпоративни облигации, за учредяване на допълнителни обезпечения, схеми за погасяване на главници и т.н.);

- Ежеседмично в компанията заседава Инвестиционен комитет, който разглежда състоянието на портфейла и взема инвестиционни решения.


Обемът на инвестиционните активи на фондовете, управлявани от компанията нараства с относително еднакъв темп (24.5%) спрямо средното им увеличение в останалите пенсионни фондове (26.9%) на годишна база за 2017г. и отчитат по-висок темп на ръст на годишна база към края на първото полугодие на 2018г. (21.6%, спрямо 16.1%). Тази динамика запазва лидерската позиция на дружеството по **дял на управляваните активи** с 25.4% (26% към края на предходен разглеждан период).



**Структурата на портфейлите** е променена в посока на увеличен дял на ДЦК, при леко намален дял на дялови книжа (въпреки увеличението им в абсолютна стойност) и относително запазен дял на корпоративни облигации. Управляваните от компанията фондове са практически напълно освободени от инвестиции в депозити, а тези в имоти са запазени непроменени, при относително ниско ниво. Поддържа се леката тенденция към увеличаване на инвестициите в чужбина, за сметка на тези в България.





	<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b> <b>ПОК Доверие A-</b> (Перспектива: стабилна) <b>УПФ Доверие, ППФ Доверие, ДПФ Доверие</b> <b>A-pf</b> (Перспектива: стабилна) Ноември 2018г.
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142	<b>тел.: (+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

В периода на актуализация на кредитния рейтинг и трите фонда на ПОК „Доверие“ постигат високи положителни нетни **результати от инвестиционна дейност** към края на 2017г. (с рекордни и за трите фонда печалби, при значителни нараствания в размера ѝ – в порядък 60-70%). За първото полугодие на 2018г. резултатите от инвестиционна дейност и в трите фонда са отрицателни, формирани изцяло от операции с ценни книжа (с най-висок размер на загубата за УПФ).

През 2017г. всички фондове за допълнително пенсионно осигуряване отчитат положителна и висока от предходната година **доходност** (на годишна база), като открояващи ръстове и по трите си фонда отчита ПОК „ДСК Родина“ АД. Четири други осигурителни дружества, между които и оценяваното, формират относително равно нарастване в доходността. Към края на първото полугодие на 2018г. (отново разглеждано на годишна база) всички пенсионно-осигурителни дружества формират по-ниски нива на доходност, като за две от тях тя е дори отрицателна по всички фондове (ПОД „Алианс България“ АД и „ПОИ“ АД). Лидерска позиция в периода заема ПОК „Съгласие“ АД, а фондовете на оценяваното дружество са в следващата лидера четворка с минимални разлики в реализираната доходност.

ПОК	УПФ		ППФ		ДПФ	
	6.'16-6.'18	6.'15-6.'17	6.'16-6.'18	6.'15-6.'17	6.'16-6.'18	6.'15-6.'17
ПОК "Доверие" АД	3.98%	4.63%	4.96%	5.69%	6.22%	6.49%
ПОК "Съгласие" АД	5.48%	6.52%	4.34%	5.75%	7.06%	7.71%
ПОК "ДСК - Родина" АД	5.36%	3.88%	5.50%	4.01%	6.49%	5.38%
ПОД "Алианс България" АД	4.30%	3.77%	4.52%	3.94%	4.76%	4.29%
"Ай Ен Джи ПОД" ЕАД	4.93%	4.10%	5.16%	4.65%	5.92%	5.73%
ПОАД "ЦКБ-Сила" АД	2.96%	4.17%	2.75%	3.75%	4.23%	5.20%
"ПОД - Бъдеще" АД	3.09%	2.27%	3.74%	2.51%	4.66%	2.69%
ПОД "Топлина" АД	3.05%	3.87%	2.91%	3.54%	3.90%	3.43%
"ПОИ" АД	3.61%	4.95%	4.04%	5.19%	6.44%	8.31%
Немодифицирана претеглена доходност	4.40%	4.38%	4.50%	4.70%	5.42%	5.24%
Модифицирана претеглена доходност	4.45%	4.39%	4.47%	4.65%	5.73%	5.68%
<b>Средноаритметична доходност</b>	<b>4.08%</b>	<b>4.24%</b>	<b>4.21%</b>	<b>4.34%</b>	<b>5.52%</b>	<b>5.47%</b>

ПОК „Доверие“, поддържайки ръстове в нетните активи и в броя на осигурените лица, запазва лидерската си позиция в универсалното и професионалното пенсионно осигуряване през целия разглеждан период, отчитайки минимални спадове в пазарния си дял и поддържа втората си позиция по дял в доброволните пенсионни фондове. И по трите пенсионни фонда, по значимо увеличаване на пазарните си дялове отчита ПОК

„ДСК Родина“ АД. През анализирания период е овладяна негативната тенденция на формиран отрицателен **баланс между входящ и изходящ поток** осигурени лица, като по брой лица се отчитат вече положителни нива, а от гледна точка на качеството на осигурителния доход се наблюдава свиване на отрицателната стойност в потока през 2017г. и достигане до положителни балансови стойности към края на първото полугодие на 2018г. (с изключение за ДПФ, където обаче движенията са незначителни).

По **среден размер на постъпленията** от осигурителни вноски **на едно осигурено лице**, фондовете УПФ и ДПФ на компанията остават под средното за сектора ниво (при слабо увеличаващ се размер на разликата за УПФ), а ППФ се запазват значително над него. Размерът на **нетните активи на един осигурен** остава над средните за коригирания сектор нива за УПФ и за ППФ и под тях за ДПФ.

При сравнителния анализ на всички изброени по-горе показатели постигнати от управляваните от ПОК „Доверие“ фондове, БАКР отчита обстоятелството, че спрямо достигнати към началото на анализирания период висока база за сравнение и значителен пазарен дял, не всички констатации за намаляване или влошаване на отделни показатели следва да се приемат с отрицателен ефект от рейтингова гледна точка.

През периода на преглед не са настъпили значими промени в **акционерната структура** на ПОК „Доверие“ АД (увеличено е участието на „Конфедерация на независимите синдикати в България“ до дял от 6.98% от акциите (от 1.01%), за сметка оттеглянето на „Грийн Ейкърс“ ЕАД, притежавало дял от 5.98%) и мажоритарния му акционер (92.58%) остава АТВІН GmbH - Австрия (дружество притежавано и под контрол на Виена Иншурънс Груп АГ – Австрия). Не са извършвани промени в управляващите дружеството лица.

По заложените за изпълнение през 2017г. количествено измерими цели на компанията е отчетено добро изпълнение. Като основна трудност в дейността, се запазва натискът от останалите фондове към прехвърляне на осигурени лица от фондове управлявани от оценяваното дружество.

Компанията декларира, че ще продължи усилията си за подготовка, обучение и усъвършенстване професионалните качества на своите служители и привличаните осигурителни посредници. За последните е създадена специална секция във

външния сайт на компанията, на която се предоставя необходимата за дейността им информация (включително обучителни и рекламни материали, лични отчети за продажбите и заработените комисионни възнаграждения). За собствените служители продължава развитието и надграждането по проекта за свързване на CRM система за планиране и отчитане на дейността по продажбите с персонални таблети и компютри (с каквито вече са оборудвани търговските структури на компанията). За периода на преглед на няколко пъти са променяни и допълвани плановете за продажби и мотивационните схеми по тях, като насочените допълнителни усилия са към привличане на по-качествени клиенти.

Основни моменти във **финансовото състояние** на ПОК „Доверие“ АД през периода на актуализация, могат да бъдат обобщени като:

Отчетен значителен **ръст в резултата** от оперативната дейност, респективно прехвърлен в увеличение на положителния нетен финансов резултат и специализираните резерви, при поддържани високи нива в последните три години от анализирания период;

**Оперативната рентабилност** се стабилизира след намалението си от последните години и дори се увеличава с 2.7 п.п. до 49.45% в края на 2017г., като продължава да бъде по-висока от средната за останалите компании в сектора;

Показателят **нетна рентабилност** бележи най-високата си стойност в петгодишен ретроспективен период и утвърждава възходящия си тренд като

достига до ниво 50.05% (48.24% за предходната година).

**Рентабилността на собствения капитал** се повишава за 2017г. и намалява слабо през първото полугодие на 2018г., а стойностите ѝ се оценяват като високи и осигуряващи стабилността на компанията и водената от нея политика за поддържана висока капиталова адекватност и изплащане дивиденди на акционерите.

През 2017г. **покритието на текущите задължения от ликвидни активи** продължава да се повишава (значително), като голямо влияние върху това съотношение продължават да оказват размерите на разпределените дивиденди. С постигнатите през последните години финансови резултати, рейтингованата компания е напълно в състояние да поеме тези ангажменти към акционерите без да се застрашат нивата на ликвидност и капиталова адекватност.

Съотношението **Капиталова база / Минимално изискуем капитал** за трета поредна година бележи плавно повишение (след регистрирания през 2014г. спад). В средата на 2018г. също се наблюдава ръст на годишна база, като с постигнатите стойности на показателя компанията запазва по-доброто си позициониране спрямо всички останали компании в сектора.

**Нивата на задлъжнялост** се запазват ниски и намаляващи през анализирания период.

В периода на актуализация финансовото състояние на ПОК „Доверие“ АД остава много добро.


**Основни финансови показатели ПОК „Доверие“**

Показател	6.2018	6.2017	2017	2016	2015	2014
Ликвидни активи / Текущи задължения	6.435	11.488*	12.405	8.997	8.018	7.581
Капиталова база / Минимално изискуем капитал	7.214	7.121	8.577	7.990	7.566	7.101
Оперативна рентабилност	43.81%	51.42%	49.45%	46.69%	48.63%	49.29%
Нетна рентабилност	36.94%	42.68%	50.05%	48.24%	48.32%	44.20%
Рентабилност на собствения капитал	18.74%	22.33%	44.92%	43.14%	43.84%	39.83%
Обща задлъжнялост	3.1%	1.4%*	2.3%	3.1%	3.9%	3.3%
Коригирана обща задлъжнялост	51.0%	41.8%	46.2%	45.1%	44.4%	43.4%

**Основни финансови показатели УПФ, ППФ, ДПФ**

Нетни активи (хил.лв.)	3 331 236	3 016 033	3 227 072	2 786 256	2 478 550	2 242 869
Брой осигурени лица	1 211 228	1 202 411	1 210 101	1 196 455	1 187 772	1 190 819

\* - показателите **Ликвидни активи / Текущи задължения** и **Обща задлъжнялост** към 30.06.2017г. са коригирани с частта от паричните средства за дивиденди в размер на 11.7 млн.лв., дължими но неизплатени на акционер, отразени в баланса като краткосрочни задължения

	<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b> <b>ПОК Доверие А-</b> (Перспектива: стабилна) <b>УПФ Доверие, ППФ Доверие, ДПФ Доверие</b> <b>А-pf</b> (Перспектива: стабилна) Ноември 2018г.
	<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> гр. София 1142

**\*Рейтингова история:**

	Първоначален рейтинг 2004	Актуализация 2006	Актуализация 2007	Актуализация 2008	Актуализация 2009
<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ ПОК ДОВЕРИЕ АД</b>					
Дългосрочен рейтинг :	BBB+	A-	A-	A-	A-
Перспектива :	положителна	стабилна	положителна	стабилна	стабилна
<b>РЕЙТИНГ УПФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг :	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива :	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна
<b>РЕЙТИНГ ППФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг :	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива :	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна
<b>РЕЙТИНГ ДПФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг :	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива :	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна
	Актуализация 19.08.2010	Актуализация 25.07.2011	Актуализация 10.08.2012	Актуализация 26.08.2013	Актуализация 23.09.2014
<b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ ПОК ДОВЕРИЕ АД</b>					
Дългосрочен рейтинг:	A-	A-	A-	A-	A-
Перспектива:	положителна	положителна	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-1	A-1	A-1	A-1	A-1
<b>РЕЙТИНГ УПФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	положителна	положителна	стабилна	стабилна	стабилна
<b>РЕЙТИНГ ППФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	положителна	положителна	стабилна	стабилна	стабилна
<b>РЕЙТИНГ ДПФ ДОВЕРИЕ</b>					
Рейтинг:	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf	A- pf
Перспектива:	положителна	положителна	стабилна	стабилна	стабилна