

ПЪЛНОМОЩНО – ОБРАЗЕЦ

Долуподписаният(та)

.....
.....
(трите имена, ЕГН, данни от документ за самоличност,
съответно наименование на фирмата, ЕИК по БУЛСТАТ),

в качеството си на акционер, притежаваш броя акции от капитала на ЗАД
"БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП", на основание чл. 226 от Търговския закон във
връзка с чл. 116 от Закона за публично предлагане на ценни книжа

УПЪЛНОМОЩАВАМ

.....
.....
(трите имена, ЕГН, данни от документ за самоличност,
съответно наименование на фирмата, ЕИК по БУЛСТАТ),

да ме представлява на ИЗВЪНРЕДНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, което
ще се проведе на 20.11.2015 г., от 11.00, в град София, пл. "Позитано" № 5, и да
гласува с всички притежавани от мен акции по въпроси от дневния ред, съгласно
указания по-долу начин, а именно:

Точка 1 от дневния ред:

Даване на съгласие и овластяване на Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА
ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори на дружеството за сключване на
договор за подчинен срочен дълг - сделка по чл. 114, ал.1, т.2 втора хипотеза, във
връзка с т.1, б."Б" от ЗППЦК, в съответствие с доклада на Управителния съвет по
чл.114а, ал.1 от ЗППЦК.

Проект на решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"
дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС
ГРУП" и Изпълнителните директори да сключат договор за подчинен срочен дълг - сделка
по чл. 114, ал.1, т.2 втора хипотеза, във връзка с т.1, б."б" от ЗППЦК при следните
условия:

1. Заемодател – „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“;
2. Заемополучател - ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП";
3. Сума на главницата - 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро;
4. Стойност на сделката /задължение/ - 4 800 000 /четири милиона и осемстотин
хиляди/ евро, включваща главница и договорна лихва;
5. Период на усвояване – 3 работни дни, считано от датата на подписването на
договора;

6. Срок на договора и съответно погасяване на главницата – 10 години, считано от усвояването на заема;
7. Годишен лихвен процент – фиксиран за целия период на сročния дълг, определен към датата на сключването на договора, в размер на 5%;
8. Падеж на договорната лихва – в края на всяка година, считано от получаването на заема;
9. Цел на подчинения сročен дълг- засилване на капиталовата база и ликвидните позиции на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
10. Сделка в полза и на двете страни по договора
11. Сделка по която заемополучателят няма да предоставя обезпечения;
12. Всички останали условия по договора за подчинения сročен дълг се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение.

Начин на гласуване:

По т. 1 – да гласува “За” / “Против” / „По своя преценка”;

Точка 2 от дневния ред:

Даване на съгласие и овластяване на Управителния съвет на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” и Изпълнителните директори на дружеството за сключване на договор за покупко- продажба на акции със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” АД - сделка по чл. 114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, в съответствие с доклада на Управителния съвет по чл.114а, ал.1 от ЗППЦК.

Проект на решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” и Изпълнителните директори да сключат договор за покупко- продажба на акции със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” АД - сделка по чл. 114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, при следните условия:

1. Продавач – ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП”;
2. Купувач - ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” АД;
3. Предмет на сделката - 13 000 броя обикновени, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност от 1 лев, всяка съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ” АД, с ЕИК 17502407;
4. Стойност на предложената сделка - общо 186 000 лева или 14.307693 лева за всяка една от 13 000 броя акции от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ” АД, определена от независим лицензиран оценител;
5. Срок за сключване и изпълнение на договора за покупко- продажба на акции – срокът, в който ще се сключи договорът е до 30.11.2015г, условията по него ще се изпълнят в срок до 31.12.2015г.;
6. Сделка в полза и на двете страни по договора;

7. Всички останали условия по договора за покупко-продажба на акции се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение

Начин на гласуване:

По т. 2 – да гласува “За” / “Против” / „По своя преценка”;

Точка 3 от дневния ред:

Разни.

Начин на гласуване:

По т. 3 – да гласува “За” / “Против” / „По своя преценка”;

Упълномощаването обхваща (не обхваща) въпроси, които са включени в дневния ред при условията на чл. 231, ал. 1 ТЗ и не са съобщени или обнародвани съобразно чл. 223 и 223а от ТЗ.

В случаите по чл. 231, ал. 1 ТЗ пълномощникът има право на собствена преценка, дали да гласува и по какъв начин

(волеизявлението се отбелязва със зачеркване на ненужното).

Пълномощното важи и в случай на отлагане на ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ поради липса на кворум.

Преупълномощаването с изброените по-горе права е нищожно.

Упълномощител:

Днес, 08.10.2015 година се проведе заседание на Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ в състав: Недялко Чандъров- Изпълнителен Директор, Иво Груев и Иван Иванов.

Отсъстват г-н Румен Янчев - Председател на Съвета и Главен Изпълнителен директор и г-н Кристоф Рат – Изпълнителен директор.

На основание чл.34 и 35 от Устава на дружеството е налице необходимия кворум и заседанието може да се проведе.

Заседанието се проведе при следния

ДНЕВЕН РЕД:

Точка първа - приемане на Мотивиран Доклад по чл.114а от ЗППЦК, за условията и целесъобразността на сделка по чл.114, ал.1, т.2, втора хипотеза, във връзка с т.1, б.б) от ЗППЦК, пряко свързан със сключването на договор за подчинен срочен дълг между „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, като заемодател и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, като заемополучател, при следните параметри:

„ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ предоставя заем на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ в размер на 3 200 000 (три милиона и двеста хиляди / евро, при фиксирана годишна лихва в размер на 5%, за срок от 10 години, към заинтересовано лице и в размери над посочените в чл.114, ал.1, т. 2 втора хипотеза, във връзка с чл. 114, т.1, б.б) на ЗППЦК.

Точка втора - приемане на Мотивиран Доклад по чл.114а от ЗППЦК, за условията и целесъобразността на сделка по чл.114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, пряко свързан със сключването на договор за договор за покупко-продажба на акции с ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 831211284, при следните параметри:

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ продава и прехвърля на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, а ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, купува от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и придобива собствеността върху 13 000 броя акции, с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, с ЕИК 175024077, за 14.307693 лева - продажна цена за една акция, определена от независим лицензиран оценител. Сделка с дъщерно дружество и в размери над посочените в чл.114, ал.1, т. 7на ЗППЦК.

Точка трета - Разглеждане предложение за свикване на ИЗВЪНРЕДНО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

Докл.Н. Чандъров.

РЕШЕНИЯ:

По точка първа:

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", със седалище и адрес на управление гр. София, пл. "Позитано" № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 000694286, на основание чл.114а, ал.1 от ЗППЦК *приема* Мотивиран Доклад по чл.114а от ЗППЦК, за условията и целесъобразността на сделка по чл.114, ал.1, т.2 втора хипотеза, във връзка с т.1, б."б" от ЗППЦК, пряко свързан със сключването на договор за подчинен срочен дълг между „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ", като заемодател и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", като заемополучател, при следните параметри:

„ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ" предоставя заем на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" в размер на 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро, при фиксирана годишна лихва в размер на 5%, за срок от 10 години, към заинтересовано лице и в размери над посочените в чл.114, ал.1, т. 2 втора хипотеза, във връзка с чл. 114, т.1, б."б" на ЗППЦК.

По точка втора:

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", със седалище и адрес на управление гр. София, пл. "Позитано" № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 000694286, на основание чл.114а, ал.1 от ЗППЦК приема Мотивиран Доклад по чл.114а от ЗППЦК, за условията и целесъобразността на сделка по чл.114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, пряко свързан със сключването на договор за покупко-продажба на акции с ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" АД, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 831211284, при следните параметри:

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" продава и прехвърля на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" АД, а ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" АД, купува от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и придобива собствеността върху 13 000 броя акции, с номинална стойност от 1 (един) лев всяка, от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ" АД, с ЕИК 175024077, за 14.307693 лева - продажна цена за една акция, определена от независим лицензиран оценител. Сделка с дъщерно дружество и в размери над посочените в чл.114, ал.1, т. 7 на ЗППЦК.

По точка трета:

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", със седалище и адрес на управление гр. София, пл. "Позитано" № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 000694286, на основание чл. 223 от Търговския закон, във връзка с чл. 14, ал. 3 и ал. 5 от Устава на дружеството, свиква **ИЗВЪНРЕДНО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ**, което ще се проведе на 20.11.2015г., от 11.00 часа, в сградата на дружеството – гр. София, пл. "Позитано" № 5, при следния дневен ред:

Точка 1. Даване на съгласие и овластяване на Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори на дружеството за сключване на договор за подчинен срочен дълг - сделка по чл. 114, ал.1, т.2 втора хипотеза, във връзка с т.1, б."б" от ЗППЦК, в съответствие с доклада на Управителния съвет по чл.114а, ал.1 от ЗППЦК.

Проект на решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори да сключат договор за подчинен срочен дълг - сделка по чл. 114, ал.1, т.2 втора хипотеза, във връзка с т.1, б."б" от ЗППЦК при следните условия:

1. Заемодател – „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“;
2. Заемополучател - ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП";
3. Сума на главницата - 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро;
4. Стойност на сделката /задължение/ - 4 800 000 /четири милиона и осемстотин хиляди/ евро, включваща главница и договорна лихва;
5. Период на усвояване – 3 работни дни, считано от датата на подписването на договора;
6. Срок на договора и съответно погасяване на главницата – 10 години, считано от усвояването на заема;
7. Годишен лихвен процент – фиксиран за целия период на срочния дълг, определен към датата на сключването на договора, в размер на 5%;
8. Падеж на договорната лихва – в края на всяка година, считано от получаването на заема;
9. Цел на подчинения срочен дълг- засилване на капиталовата база и ликвидните позиции на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
10. Сделка в полза и на двете страни по договора
11. Сделка по която заемополучателят няма да предоставя обезпечения;
12. Всички останали условия по договора за подчинения срочен дълг се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение.

Точка 2. Даване на съгласие и овластяване на Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори на дружеството за сключване на договор за покупко-продажба на акции със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД - сделка по чл. 114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, в съответствие с доклада на Управителния съвет по чл.114а, ал.1 от ЗППЦК.

Проект на решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори да сключат договор за покупко- продажба на акции

със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД - сделка по чл. 114, ал.1, т.7 от ЗППЦК, при следните условия:

1. Продавач – ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП”;
2. Купувач - ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД;
3. Предмет на сделката - 13 000 броя обикновени, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност от 1 лев, всяка съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, с ЕИК 17502407;
4. Стойност на предложената сделка - общо 186 000 лева или 14.307693 лева за всяка една от 13 000 броя акции от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, определена от независим лицензиран оценител;
5. Срок за сключване и изпълнение на договора за покупко- продажба на акции – срокът, в който ще се сключи договорът е до 30.11.2015г, условията по него ще се изпълнят в срок до 31.12.2015г.;
6. Сделка в полза и на двете страни по договора;
7. Всички останали условия по договора за покупко-продажба на акции се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение

Точка 3. РАЗНИ

Гласуване по точките от дневния ред на Управителния съвет.

Приели горните решения единодушно – всички присъстващи членове на УС.

Поради изчерпване на дневния ред заседанието беше закрито.

ЧЛЕНОВЕ:

.....
(Недялко Чандъров)


.....
(Иво Груев)


.....
(Иван Иванов)

БУЛСТРАД
ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП

**ДО
ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ
НА ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС
ГРУП"**

**МОТИВИРАН ДОКЛАД ПО ЧЛ.114а ОТ ЗППЦК НА
УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА
ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"**

ОТНОСНО: УСЛОВИЯ И ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ НА СДЕЛКА ПО ЧЛ. 114, АЛ. 1, Т.2, ВТОРА ХИПОТЕЗА, ВЪВ ВРЪЗКА С Т.1, Б."Б" ОТ ЗППЦК, ПРЕДЛОЖЕНА ЗА ОДОБРЕНИЕ НА ИЗВЪНРЕДНО ЗАСЕДАНИЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, НАСРОЧЕНО ЗА 20.11.2015 г.

Настоящият доклад е изготвен и приет от Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", гр. София, на заседание, проведено на 09.10.2015 г., при спазване на разпоредбите на чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 46 от *НАРЕДБА № 2 от 17.09.2003 г. на Комисията за финансов надзор за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.*

Съгласно чл. 114а, ал. 1 от ЗППЦК, настоящият доклад на Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", е част от материалите по дневния ред на ИЗВЪНРЕДНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, насрочено за 20.11.2015 г.

Целта на настоящия доклад е да запознае акционерите на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", със съществените условия и целесъобразността на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 2 втора хипотеза, във връзка с т. 1, б."б" от ЗППЦК, предложена за одобрение на ИЗВЪНРЕДНОТО ЗАСЕДАНИЕ НА ОБЩО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, насрочено за 20.11.2015 г., с оглед взимане на информирано решение от акционерите по съответните точки от дневния ред, а именно овластяване на Управителния съвет и Изпълнителните директори да извършат сделката.

Предмет на настоящия доклад е следната сделка:

Сключване на договор за подчинен срочен дълг между „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, като заемодател и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА

ИНШУРЪНС ГРУП", като заемополучател - сделка, попадаща в обхвата на чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК.

1. ОПИСАНИЕ НА ПРЕДЛОЖЕНАТА СДЕЛКА, СТРАНИ ПО СДЕЛКАТА, ПРЕДМЕТ, СРОК, СТОЙНОСТ, В ЧИЯ ПОЛЗА СЕ ИЗВЪРШВА СДЕЛКАТА И ДРУГИ СЪЩЕСТВЕНИ УСЛОВИЯ

1.ПРЕДМЕТ НА СДЕЛКАТА

1.1. Предложението на Управителния съвет е ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ да одобри сключването на договор за подчинен срочен дълг между „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, като заемодаел и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, като заемополучател, в размер на 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро, при фиксирана годишна лихва в размер на 5%, за срок от 10 години, към заинтересовано лице и в размери над посочените в чл.114, ал.1, т. 2 втора хипотеза, във връзка с чл. 114, т.1 , б."б" на ЗППЦК.

2. СТРАНИ ПО СДЕЛКАТА

ЗАЕМОДАТЕЛ:

„ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно законите на Австрия, със седалище и адрес на управление: Шотенринг 30, 1010 Виена, Австрия, вписано под № FN 75687 f в Търговския регистър на Виенския търговски съд, и

ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛ:

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, със седалище и адрес на управление: в гр. София, пл. „Позитано“ № 5, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията под ЕИК: 000694286, представлявано заедно от изпълнителните директори - Румен Янчев и Недялко Чандъров.

3. УСЛОВИЯ И СРОК ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА СДЕЛКАТА

Основните условия на предложената сделка са следните:

1. Сума на главницата - 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро;
2. Стойност на сделката /задължение/ - 4 800 000 /четири милиона и осемстотин хиляди/ евро, включваща главница и договорна лихва;
3. Период на усвояване – 3 работни дни, считано от датата на подписването на договора;
4. Срок на договора и съответно погасяване на главницата – 10 години, считано от усвояването на заема;

5. Годишен лихвен процент – фиксиран за целия период на сročния дълг, определен към датата на сключването на договора, в размер на 5%;
6. Падеж на договорната лихва – в края на всяка година, считано от получаването на заема;
7. Цел на подчинения сročен дълг - засилване на капиталовата база и ликвидните позиции на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
8. Сделка в полза и на двете страни по договора;
9. Сделка, по която заемополучателят няма да предоставя обезпечения.

4. ЛИЦА, В ЧИЯТО ПОЛЗА СЕ СКЛЮЧВА СДЕЛКАТА

Сделката ще бъде извършена в полза и на двете страни по нея. Поради възмездния характер на сделката същата ще бъде сключена в полза и на двете страни. Съгласно клаузите на договора за подчинен сročен дълг ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще получи заем, без да предоставя каквито и да е обезпечения, с цел да осигури ликвиден и оперативен ресурс за допълнително разгръщане на операциите си. От друга страна акционерът „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ ще предостави заем на дружеството, в което притежава мажоритарен дял от капитала, срещу което ще получава съответната доходност под формата на договорена годишна лихва в размер на 5%.

II. УЧАСТИЕ НА ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА В СДЕЛКАТА ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ. 114, АЛ. 6 ОТ ЗППЦК И ЕСТЕСТВОТО НА ИНТЕРЕСА ИМ КЪМ СДЕЛКАТА

1. Заинтересовани лица – Съгласно чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, а при сделки на дъщерно дружество - членовете на управителните и контролните му органи, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, различни от публичното дружество, както и свързаните с тях лица, когато те:

- са страна, неин представител или посредник по сделката или в тяхна полза се извършват сделките или действията, или
- притежават пряко и/или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е насрещна страна, неин представител или посредник по сделката или в чиято полза се извършват сделките или действията;
- са членове на управителни или контролни органи, представители на юридически лица, членове на такива органи или прокуристи на юридическо лице по т. 1 т. 2.

2. Участието на заинтересовано лице, по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК, в предложената за одобрение сделка, се обуславя от обстоятелството, че заемодателят „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, притежава пряко и непряко 99.21% (пряко 14.03% и непряко 85.18% чрез свързани лица) от капитала на заемополучателя - ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

2.1. „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава пряко 441 717 броя безналични акции, с право на глас, представляващи 14.03% от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

2.2 „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава 48 804 856 поименни акции с право на глас от капитала на „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, пл. „Позитано“ № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 131205082, представляващи 100% от капитала на това дружество. От друга страна „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД притежава 2 680 906 броя поименни безналични акции, с право на глас от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ /заемополучател по сделката/, представляващи 85.18% от капитала на Дружеството.

Съгласно чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК при вземане на решение от ОБЩОТО СЪРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, заинтересованите лица не могат да упражнят правото си на глас.

В конкретния случай, лицата, нямащи право на глас, са следните:

„ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ се явява заинтересовано лице съгласно чл. 114, ал. 6, т. 1 от ЗППЦК, тъй като лице, непряко притежаващо повече от 25 % от гласовете в общото събрание на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, ще бъде страна по сделката.

„ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД се явява заинтересовано лице съгласно чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК поради обстоятелството, че „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД е свързано лице и с двете страни по сделката, при следната хипотеза на свързаност съгласно ЗППЦК:

- с „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ – хипотеза на свързаност §1, т. 13, б. „а“ от ДР на ЗППЦК;
- със ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ - хипотеза на свързаност §1, т. 13, б. „а“ и б. „б“ от ДР на ЗППЦК.

III. ПАЗАРНА ОЦЕНКА НА СДЕЛКАТА.

Съгласно изискванията на ЗППЦК сделките, в които участват заинтересовани лица, следва да се извършват само по пазарна цена.

За целите на определяне на пазарната стойност на задълженията, предмет на сделката, описана по-горе, по смисъла на чл. 114а, ал. 5 от ЗППЦК, е изготвена оценка от независим оценител с необходимата квалификация и опит.

Независим оценител: Евгений Методиев Кънев, Камара на независимите оценители в България, притежаващ сертификат за оценителска правоспособност, с рег.№ 600100023 от 14 декември 2009 година.

Към настоящия доклад е приложена изготвената оценка. В нея независимият оценител за да определи в по-тесни граници ценовото поле на пазарната стойност на лихвения процент е отчел различните нива на инвестиционен риск, свързани с отпускането на подчинен/необезпечен заем и инвестиция в собствен капитал. Отчетен е факта на липса на обезпечение и ниската приоритетност след останалите кредитори и в тази връзка е приета допълнителна премия за риск, която е приета за минимум един процентен пункт. Макар и с най-ниска приоритетност, кредиторът на подчинения дълг е преди инвеститорите в собствен капитал, поради което е прието, че лихвеният процент е най-малко един процентен пункт под изискуемата норма на възвращаемост от инвеститорите. На тази база е направено и заключението, че към датата на оценката, пазарната стойност на лихвения процент на подчинения срочен дълг се намира в интервала 4.8%- 8.3 %.

IV. СТОЙНОСТИТЕ, КОИТО СА ИЗПОЛЗВАНИ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРЕЦЕНКАТА ЗА ПРЕМИНАВАНЕТО НА СЪОТВЕТНИЯ ПРАГ ПО ЧЛ. 114, АЛ. 3 ОТ ЗППЦК ВЪВ ВРЪЗКА СЪС СДЕЛКАТА

При сключването на планираната сделка от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, дружеството би поело задължение към свързано лице, изразяващо се в заплащане на получената главница и договорна лихва на стойност общо в размер на 4 800 000 /четири милиона и осемстотин хиляди/ евро, на падежа, договорен между страните. Съгласно чл. 114, ал. 4 от ЗППЦК в стойността на задълженията по чл. 114, ал. 1, т. 2, втора хипотеза от ЗППЦК се включват и договорените лихви. Стойността на задълженията по планираната сделка представлява 2.89% от активите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“. Преценката е извършена при изчисляване към по-ниската от двете стойности на активите по последния изготвен баланс към 30.06.2015 г. и последния одитиран баланс към 31.12.2014 г. Активите по баланс към 31.12.2014 г. са с по-ниска стойност и възлизат на 325 201 хиляди лева.

Стойност на активите по одитирания баланс към 31.12.2014 г. в хил.лева	Стойност на активите по неодитирания баланс към 30.06.2015 г. в хил.лева	Праг по чл. 114, ал. 1, т. 2, втора хипотеза от ЗППЦК в хил. лева	Сума на задълженията (главница и договорна лихва) по договора, изчислени за срок от 10 г., в хил. лева
325 201	336 593	6 504	9 388

Видно от таблицата чрез извършване на планираната сделка от ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", Дружеството би поело задължения към „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, надвишаващи размерите по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б“, т.е. в размер над 2% от активите съгласно последния одитиран счетоводен баланс към 31.12.2014 г.

С оглед на гореизложеното, описаната в настоящия доклад сделка подлежи на одобрение, съответно овластяване на Управителния съвет и Изпълнителните директори на Дружеството за сключването ѝ, от страна на ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на Дружеството, тъй като в изпълнението ѝ за ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще възникнат задължения, в качеството на заемополучател, в полза на заинтересовано лице, поради което в случая е приложима разпоредбата на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК.

V. ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ И ИКОНОМИЧЕСКА ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНАТА СДЕЛКА

Предвиденият подчинен срочен дълг ще бъде привлечен, като бъдат спазени нормативните изисквания на българското законодателство. Целта на този заем е увеличаване на капиталовата позиция на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", както и да осигури ликвиден и оперативен ресурс за допълнително разгръщане на операциите на дружеството в Република България. Средствата, привлечени чрез заема ще послужат за реструктуриране и подобряване на застрахователно-техническите резултати от основната дейност на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", както и ще подсигури изпълнението на базовите регулаторни показатели, които ще бъдат утвърдени в новата регулаторна рамка Solvency II.

Размерът на собствените средства на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ към 31.12.2014 г., изчислени съобразно изискванията на НАРЕДБА № 21 от 16.03.2005 г. за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите, презастрахователите и здравноосигурителните дружества, е в

размер на 44 356 хил. лв. Размерът на предложения подчинен срочен дълг, възлизащ на 6 259 хил. лв. би рефлектирал в увеличаването на капиталовата база с приблизително 14,11%.

От друга страна, привлечените средства ще увеличат обема на финансовите активи под управление, които служат за покритие на застрахователните резерви. Инвестирани в условията на спазването на консервативна и прозрачна инвестиционна и рискова стратегия, Дружеството ще може да се възползва от възможностите, които финансовите пазари предлагат за оптимизиране на доходността.

Към датата на последния изготвен финансов отчет (30.06.2015 г), общият размер на финансовите активи, служещи за покритие на техническите резерви е 108 265 хил. лв. Средствата, привлечени в дружеството в резултат на предлаганата сделка съставляват около 5,8% от финансовите активи. Намеренията на управлението са тези средства да бъдат инвестирани в държавен дълг при средна доходност от 2,75% до 2,9%, което от своя страна би редуцирало разхода за лихви по дълга с около 2 процентни пункта.

Чрез реализирането на предлаганата сделка, дружеството би увеличило застрахователния си капацитет при записването на бизнес с около 200 хил.лв. на индивидуална рискова експозиция.

Намирането на финансиране при изгодни условия за ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", ще осигури свободни парични средства, които ще бъдат използвани от Дружеството и ще му осигурят по-добри възможности за справяне с бъдещото развитие и разрастване на застрахователния пазар в България, както и ще повиши конкурентноспособността му на този пазар.

Осигурено е кредитиране, без да се предоставя обезпечения от страна на Дружеството.

Въз основа на изложеното,

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ следва да даде съгласие и да овласти Управителния съвет и Изпълнителните директори, да сключат гореописаната сделка, както и да извършат всички правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване, при спазване на решението на **ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ**, и в съответствие с приложимите разпоредби на действащото законодателство.

Предлагаме по точка първа от дневния ред на ИЗВЪНРЕДНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ на акционерите, което ще се проведе на 20.11.2015 г., акционерите с право на глас да вземат следното решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и Изпълнителните директори да сключат договор за подчинен срочен дълг при следните условия:

1. Заемодател – „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“;
2. Заемополучател - ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП";
3. Сума на главницата - 3 200 000 /три милиона и двеста хиляди / евро;
4. Стойност на сделката /задължение/ - 4 800 000 /четири милиона и осемстотин хиляди/ евро, включваща главница и договорна лихва;
5. Период на усвояване – 3 работни дни, считано от датата на подписването на договора;
6. Срок на договора и съответно погасяване на главницата – 10 години, считано от усвояването на заема;
7. Годишен лихвен процент – фиксиран за целия период на срочния дълг, определен към датата на сключването на договора, в размер на 5%;
8. Падеж на договорната лихва – в края на всяка година, считано от получаването на заема;
9. Цел на подчинения срочен дълг- засилване на капиталовата база и ликвидните позиции на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
10. Сделка в полза и на двете страни по договора;
11. Сделка по която заемополучателят няма да предоставя обезпечения;
12. Всички останали условия по договора за подчинения срочен дълг се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение.

VI. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" уведомява всички заинтересовани лица по смисъла на чл.114, ал. 6 от ЗППЦК, независимо дали са изрично упоменати в настоящия доклад, но отговарят на условията за заинтересованост, че същите не могат да вземат участие в гласуването по точката, свързана с вземането на решение за сключване на договор за заем.

Съгласно чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК: „При вземане на решение по чл. 114, ал. 1 заинтересованите лица не могат да упражняват правото си на глас. Заинтересованите членове на управителния орган не участват във вземането на решения по чл. 114, ал. 2 и ал. 2. В тези случаи решенията следва да се вземат с

мнозинство на останалите представени акции от капитала на ЗАД "БУЛСТРАД
ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП".

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" счита, че предлаганата в настоящия доклад сделка е в интерес на дружеството и ще слобства развитието и затвърждаването на позициите на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" на българския застрахователен пазар.

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" предлага на акционерите да дадат съгласие и да овластят Управителния съвет и Изпълнителните директори на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", да сключат гореописаната сделка, както и да извършат всички правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване, при спазване на решението на ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, и в съответствие с приложимите разпоредби на действащото законодателство.

.....
Недялко Чандъров

Член на Управителния съвет и
Изпълнителен директор

.....
Иво Груев

Член на Управителния съвет

.....
Иван Иванов

Член на Управителния съвет



**ДО
ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ НА
ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“**

**ДОКЛАД
НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА
ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“
ПО ЧЛ. 114а, АЛ. 1 ОТ ЗАКОНА ЗА ПУБЛИЧНО
ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА**

ОТНОСНО: УСЛОВИЯ И ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ НА СДЕЛКА ПО ЧЛ. 114, АЛ. 1, Т. 7 ОТ ЗППЦК, ПРЕДЛОЖЕНА ЗА ОДОБРЕНИЕ НА ИЗВЪНРЕДНО ЗАСЕДАНИЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, НАСРОЧЕНО ЗА 20.11.2015 г.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Настоящият доклад е изготвен от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ („Дружеството“) в съответствие с чл. 114а, ал. 1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“) и чл. 46 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Целта на доклада е да Ви запознае със съществените условия и целесъобразността на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК, предложена за одобрение от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ – Дружеството да продаде 13 000 броя акции, съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, с ЕИК 17502407, с оглед взимане на информирано решение от акционерите по съответните точки от дневния ред, а именно овластяване на Управителния съвет и Изпълнителните директори да извършат сделката.

I. Описание на предложената сделка, страни по сделката, предмет, срок, стойност, в чия полза се извършва сделката и други съществени елементи

1.1. Описание на предложената сделка - предложението на Управителния съвет е ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ да продаде 13 000 броя акции, съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, с ЕИК 17502407. Сделка, попадаща в обхвата на чл. 114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК.

1.2. Страни по договора за покупко – продажба на акции са:

ПРОДАВАЧЪТ: ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, със седалище и адрес на управление: в гр. София, пл. „Позитано“ № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 000694286, представлявано от Румен Янчев и Недялко Чандъров, в качеството им на Изпълнителни директори.

КУПУВАЧЪТ: ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 831211284, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Света София“ № 6, представлявано заедно от изпълнителния директор - Светла Иванова Несторова – Асенова и от Румяна Андреева Гергова, в качеството ѝ на прокурист.

1.3. Предмет на сделката – След овластяването на управляващите и представляващите ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ да сключат договор за продажба на 13 000 броя обикновени, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност от 1 лев, всяка, съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, с ЕИК 17502407, ще бъде сключен договор, по силата на който ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще се задължи да продаде на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, а ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД ще се задължи да купи 13 000 броя акции, по изготвена от независим оценител и приетата пазарна цена в размер на 14.307693 лева за една акция.

1.4. Срок за сключване и изпълнение на договора за покупко-продажба на акции – срокът в който ще се сключи договорът е до 30.11.2015 г., условията по него ще се изпълнят в срок до 31.12.2015 г.

1.5. Стойност на сделката - Стойността на предложената сделка е в размер на общо 186 000 лева или 14.307693 лева за всяка една от 13 000 броя акции от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД.

1.6. В чия полза се извършва сделката - Сделката ще бъде извършена в полза и на двете страни по нея. Посредством сделката, правото на собственост на ЗАД

„БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ върху акциите от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД, представляващо финансов актив, ще се трансформира в парични средства, които да бъдат използвани за целите на различни дейности на продавача.

Посредством сделката ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД ще придобие акции от акционерния капитал на дружество с добри позиции на българския пазар в сферата на кол център услуги и асистънс услуги.

II. УЧАСТИЕ НА ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА В СДЕЛКАТА ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ. 114, АЛ. 6 ОТ ЗППЦК И ЕСТЕСТВОТО НА ИНТЕРЕСА ИМ КЪМ СДЕЛКАТА

2. Заинтересовани лица – Съгласно чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК заинтересовани лица са членовете на управителните и контролните органи на публичното дружество, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, а при сделки на дъщерно дружество - членовете на управителните и контролните му органи, лицата - представители на юридически лица, членове на такива органи, неговият прокурист, лица, които пряко и/или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството, различни от публичното дружество, както и свързаните с тях лица, когато те:

- са страна, неин представител или посредник по сделката или в тяхна полза се извършват сделките или действията, или
- притежават пряко и/или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е насрещна страна, неин представител или посредник по сделката или в чиято полза се извършват сделките или действията;
- са членове на управителни или контролни органи, представители на юридически лица, членове на такива органи или прокуристи на юридическо лице по т. 1 т. 2.

Участието на заинтересовано лице, по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК, в предложената за одобрение сделка, се обуславя от обстоятелството, че „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“, притежава над 25% от акционерното участие и на двете страни по сделката. „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава пряко и непряко 99.21% (пряко 14.03% и непряко 85.18% чрез свързано лице) от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и непряко 96.29% от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

2.1. „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава пряко 441 717 броя безналични акции, с право на глас, представляващи 14.03% от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

2.2. „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава 48 804 856 поименни акции с право на глас от капитала на „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД, със седалище и адрес на управление в гр. София, пл. „Позитано“ № 5, вписано в Търговския регистър под ЕИК: 131205082, представляващи 100% от капитала на това дружество. От друга страна „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД притежава пряко 2 680 906 броя поименни безналични акции, с право на глас от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ /продавач по сделката/, представляващи 85.18% от капитала на Дружеството и непряко 82.67% (чрез свързано лице ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“) от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ – купувач по сделката.

Съгласно чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК при вземане на решение от ОБЩОТО СЪРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, заинтересованите лица не могат да упражнят правото си на глас.

В конкретния случай, лицата, нямащи право на глас, са следните:

„ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ се явява заинтересовано лице съгласно чл. 114, ал. 6, т. 1 и т. 2 от ЗППЦК, тъй като лице, непряко притежаващо повече от 25 % от гласовете в общото събрание на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и негово свързано лице – ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще бъде страна по сделката. „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ притежава непряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание и контролира ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД, което е насрещна страна по сделката - купувач на акциите от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД.

„ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД се явява заинтересовано лице съгласно чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК поради обстоятелството, че „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД е свързано лице и с двете страни по сделката, при следната хипотеза на свързаност съгласно ЗППЦК:

- със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ – хипотеза на свързаност §1, т. 13, б. „а“ и б. „б“ от ДР на ЗППЦК;
- със ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ - хипотеза на свързаност §1, т. 13, б. „а“ и б. „б“ от ДР на ЗППЦК.

2.4. Предвид изложеното, „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ и „ТИ БИ АЙ БЪЛГАРИЯ“ ЕАД, се явяват заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 6 от ЗППЦК, тъй като са лица, пряко и непряко притежаващи повече от 25 % от гласовете в общото събрание на дружествата ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД.

Заинтересовани лица по чл.114, ал. 6 от ЗППЦК са г-н Румен Янчев и г-н Кристоф Рат – членове на Управителния съвет и изпълнителни директори на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

Г-н Румен Янчев е заинтересовано лице по смисъла на чл.114, ал. 6, т. 3 от ЗППЦК, като причините, поради които той е заинтересовано лице и естеството на интереса му към сделката са, както следва:

- член на Управителния съвет, председател на Управителния съвет и изпълнителен директор на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
- член на Надзорния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД.

Г-н Кристоф Рат е заинтересовано лице по смисъла на чл.114, ал. 6, т.1 и 3 от ЗППЦК, като причините, поради които той е заинтересовано лице и естеството на интереса му към сделката са, както следва:

- член на Управителния съвет и изпълнителен директор на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“;
- член на Управителния съвет и изпълнителен директор на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД.

Съгласно чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК при вземане на решение по чл. 114, ал. 1 заинтересуваните лица не могат да упражняват правото си на глас. Заинтересуваните членове на управителния орган не участват във вземането на решения по чл. 114, ал. 2 и ал. 2 от ЗППЦК.

III. Пазарна оценка на сделката.

3. ЗППЦК изисква сделките, в които участват заинтересовани лица, да се извършват само по пазарна цена.

За целите на определяне на пазарната стойност на акциите, предмет на сделката по т. 1.3 по-горе по смисъла на чл. 114а, ал. 5 от ЗППЦК, е изготвена оценка от независими оценители.

УС на ЗАД „ БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ възложи оценката на 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД на независим оценител – Евгени Кънев, Камара на независимите оценители в България.

Оценката е изготвена чрез три различни метода на оценяване, като всеки от тях притежава различно тегло във формирането на крайната пазарна оценка:

1. Метод на капитализираната печалба – 40%
2. Чиста стойност на активите – 10%

3. Пазарен множител – EV/EBIDTA – 50%

В съответствие с представената оценка, пазарната стойност за 13 000 броя акции се определя на 186 000 лева.

Докладът на независимия оценител е приложение към този Мотивиран доклад.

IV. ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ И ИКОНОМИЧЕСКА ОБОСНОВКА НА ПРЕДЛАГАНАТА СДЕЛКА

Продажбата на 25% от компанията ще бъде извършена, като се спазят всички нормативни изисквания на българското законодателство.

Основната цел на сделката е повишаване на рентабилността на инвестициите в дъщерни предприятия на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ , като се очаква стратегическото партньорство между двете компании – ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ и „Глобал Сървисиз България“ АД да оползотвори максимално наличните в групата материални и човешки ресурси, свързвайки отделните дружества в единна информационна система, даваща възможност за своевременни управленски решения, съобразени с динамично променящата се бизнес среда и предоставянето на допълнителни възможности за подобряване на нивото на обслужване на клиентите на групата. Общият информационен масив е предпоставка за синергии в дейностите, оптимизиране на разходите и по-висока добавена стойност, което ще донесе материални финансови ползи за ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ като акционер в горе-упоменатите.

От една страна многобройната клиентска база на ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще увеличи информираността на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ“ АД за пазара на животозастраховането, по този начин компанията ще разшири своето ноу-хау, ще обнови спектъра от услуги, които предлага и ще бъде по-конкурентен пазарен участник. Намеренията на ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ са да участват в изграждането и внедряването на „Асистънс“ услуги за клиентите на компанията по всички видове застраховки, както на територията на Република България, така и извън нея. Предпочетената за целта компания е „Глобал Сървисиз България“ АД.

От друга страна, ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ ще има лесен достъп до споделените услуги и инфраструктурата, които „Глобал Сървисиз България“ АД разполага. Те са изключително популярна техника за понижаване на разходите,

подобряване на ефективността на процесите, и повишаване на качеството на услугата в големите организации, и дори между множество предприятия.

В резултат на реализирането на този проект се очаква да се мултиплицират взаимните изгоди за всяка от страните. Ефектите за ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ следва да бъдат видими в увеличение на продажбите с около 7%-9% и подобрене на техническите резултати по застраховка „Помощ при пътуване“ с около 5% до 7%.

Положителните страни за „Глобал Сървисиз България“ АД ще се изразяват в подобряване на ефективността на компанията, чрез увеличение на обема на реализираните приходи с от предоставени услуги и реализирането на ръст в положителния финансов резултат резултат с около 20%-25%.

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще получи пазарната оценка за 25% дял от капитала на „Глобал Сървисиз България“ АД като паричните средства ще увеличат инвестициите на дружеството във финансови инструменти. От една страна, така дружеството ще може да се възползва от възможностите, които финансовите пазари предлагат за оптимизиране на доходността.

От друга страна, като изходим от обстоятелството, че ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е основен акционер в ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и остава акционер с 25%, чрез засилването на финансовата позиция на двете дружества ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ ще максимизира размера на дивидентите, разпределени от дъщерните дружества.

V. Стойностите, които са използвани във връзка с преценката за преминаването на съответния праг по ал. 1, т. 7 от ЗЗПЦК във връзка със сделката

5. Стойността на активите по планираната сделка представлява 0.06% от активите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“. Преценката е извършена при изчисляване към по-ниската от двете стойности на активите по последния изготвен баланс към 30.06.2015 г. и последния одитиран баланс към 31.12.2014 г. Активите по баланс към 31.12.2014 г. са с по-ниска стойност и възлизат на 325 201 хиляди лева.

Стойност на активите по одитирания баланс към 31.12.2014 г. в хил.лева	Стойност на активите по неодитирания баланс към 30.06.2015 г. в хил.лева	Праг по чл. 114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК в хил. лева	Стойност на сделката в хил. лева
325 201	336 593	32 520.1	186

На единична база предлаганата сделка не надхвърля така дефинираните прагове. При отчитането и на съвкупността от бизнес транзакции с тази сделка се надхвърлят праговете по чл.114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК, което налага и нейното одобрение от ОСА.

ЗППЦК изисква сделките, в които участват заинтересовани лица, да се извършват само по пазарна цена.

За целите на определяне на пазарната стойност на акциите, предмет на сделката по т. 1.3 по-горе по смисъла на чл. 114а, ал. 5 от ЗППЦК, е изготвена оценка от независим оценител.

Въз основа на изложеното,

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ следва да даде съгласие и да овласти Управителния съвет и Изпълнителните директори, да сключат гореописаната сделка, както и да извършат всички правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване, при спазване на решението на **ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ**, и в съответствие с приложимите разпоредби на действащото законодателство.

Предлагаме **по точка втора** от дневния ред на **ИЗВЪНРЕДНОТО ОБЩО СЪБРАНИЕ** на акционерите, което ще се проведе на 20.11.2015 г., акционерите с право на глас да вземат следното решение:

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” дава съгласие и овластява Управителния съвет на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” и Изпълнителните директори да сключат договор за покупко-продажба на акции със ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД - сделка по чл. 114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК, при следните условия:

1. Продавач – ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП”;
2. Купувач - ЗАД „БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” АД;
3. Предмет на сделката - 13 000 броя обикновени, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност от 1 лев, всяка, съставляващи 25% от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ” АД, с ЕИК 17502407;
4. Стойност на предложената сделка - общо 186 000 лева или 14.307693 лева за всяка една от 13 000 броя акции от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ” АД, определена от независим лицензиран оценител;
5. Срок за сключване и изпълнение на договора за покупко- продажба на акции – срокът, в който ще се сключи договорът е до 30.11.2015г, условията по него ще се изпълнят в срок до 31.12.2015г.;
6. Сделка в полза и на двете страни по договора;
7. Всички останали условия по договора за покупко-продажба на акции се определят от Управителния съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” и Изпълнителните директори по тяхно усмотрение.

VI. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ


Управителния съвет на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП” уведомява всички заинтересовани лица по смисъла на чл.114, ал. 6 от ЗППЦК, независимо дали са изрично упоменати в настоящия доклад, но отговарят на условията за заинтересованост, че същите не могат да вземат участие в гласуването по точката, свързана с вземането на решение за сключване на договор за покупко-продажба на акции от капитала на „ГЛОБАЛ СЪРВИСИЗ БЪЛГАРИЯ” АД.

Съгласно чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК: „При вземане на решение по чл. 114, ал. 1 заинтересованите лица не могат да упражняват правото си на глас. Заинтересованите членове на управителния орган не участват във вземането на решения по чл. 114, ал. 2 и ал. 2. В тези случаи решенията следва да се вземат с мнозинство на останалите представени акции от капитала на ЗАД “БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП”.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" счита, че предлаганата в настоящия доклад сделка е в интерес на дружеството и ще доведе до повишаване на рентабилността на инвестициите в дъщерни предприятия на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

Управителният съвет на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" предлага на акционерите да дадат съгласие и да овластят Управителния съвет и Изпълнителните директори на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", да сключат гореописаната сделка, както и да извършат всички правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване, при спазване на решението на ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ, и в съответствие с приложимите разпоредби на действащото законодателство.


.....
Недялко Чандъров
Член на Управителния съвет и
Изпълнителен директор


.....
Иво Груев
Член на Управителния съвет


.....
Иван Иванов
Член на Управителния съвет





Определяне на пазарна стойност на лихвен процент на подчинен дълг

ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"

15 Септември 2015

Управителен Съвет
ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"
София,

15 Септември 2015г.

Уважаеми господа

Оценка на пазарната стойност на лихвения процент за предоставяне на подчинен заем

В съответствие с условията на заданието на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" (Клиента), определено в нашия договор от 10 септември 2015 г., приложен е доклад за оценка на пазарната стойност на лихвения процент за предоставяне на заем от "Виена Иншурънс Груп" на Клиента ("Докладът").

Оценката е базирана на оценителски стандарт "Пазарна стойност" и подхода на доходността. Датата на оценката е 11 септември 2015 г., а нейната валидност 3 (три) месеца, при условие за неизстъпване на резки промени в пазарната среда.

Оценката следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад, пп чл 114 а, от ЗПТЦК

Към датата на оценката - 11 септември 2015г. - пазарната стойност на лихвения процент за предоставяне на подчинен заем с характеристиките, посочени в Доклада на стр. 6, се намира в интервала между 4.5% и 8.3%.

Този доклад е изготвен само за ползване от Клиента. Неговото съдържание не трябва да бъде разкривано, цитирано, или предоставяно на трети лица, без изричното писмено съгласие от страна на "Маконис" ЕООД. Условията на заданието за този доклад са били договорени с Клиента, като "Маконис" ЕООД не носи отговорност пред която и да е друга страна, на която докладът бъде предоставен или която придобие копие от доклада.

С уважение,



Евгений Кузнецов
Лицензиран оценител
Управител
Маконис ЕООД

Съдържание

- Резюме
- Въведение
- Параметри на обекта на оценка
- Методология
- Определяне на минималната пазарна стойност на лихвения процент
- Определяне на максималната пазарна стойност на лихвения процент
- Ценово поле на пазарната стойност на лихвения процент
- Приложения

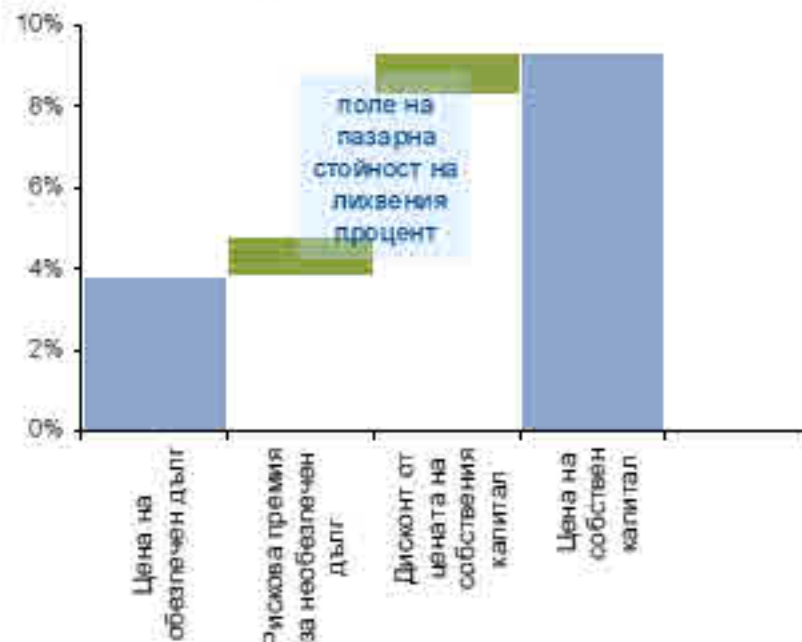
1. Резюме

Цел на оценката и методология

- Целта на оценката е да се определи поле ("Ценово поле") на пазарната стойност на лихвения процент за получаване на подчинен срочен заем ("Заема") от ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" ("Дружеството") със следните характеристики:
 - десетгодишен срок
 - фиксирана лихва
 - еднократно изплащане на падеж
 - необезпечен
 - подчинен на исковите на всички други кредитори
- Докладът следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад по чл.114 а. от ЗППЦК.
- Ценовото поле е анализирано чрез Подхода на доходността. То се намира в диапазона между изискуемите норми на възвръщаемост на кредиторите на първостепенен (senior) дълг и инвеститорите в собствен капитал, но е по-тясно от него поради различните нива на инвестиционен риск.
- След отчитането на нивата на инвестиционен риск е определена долната и горна граница на пазарната стойност на лихвения процент на подчинения дълг на Дружеството.

Резултати

Ценовото поле на пазарната стойност на лихвения процент



- Към датата на оценката - 11 септември 2015г., пазарната стойност на лихвения процент за получаване на подчинен срочен дълг с характеристики, подробно описани на стр. 6 в Доклада, от ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" се намира в интервала 4,3%-8,3%.

2. Въведение

Цел на оценката

- Настоящият доклад е изготвен за ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП", съгласно договор за консултантски услуги между ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" и "Маконис" ЕООД, представявано от Евгений Кънев, лицензиран независим оценител на търговски предприятия, вземания, финансови активи и финансови институции.
- Целта на оценката е да се определи поле на пазарната стойност на лихвения процент на подчинен срочен заем на Дружеството с характеристики на стр. 6 в Доклада.
- Докладът следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад по чл.114а. от ЗППЦК.

Източници на информация

За изготвянето на настоящия доклад са използвани следните източници на информация:

- Проект на Договор за подчинен заем между „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ и ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"
- Доклади за кредитен рейтинг на „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ и ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"
- Информация от Федералната Банка на р. Германия за емисии федерални облигации

Източници на информация (продължение)

- Информация за текуща доходност до падеж на търгувани облигации от Блумберг
- Статистически данни от базата данни на А. Дамодаран (www.damodaran.com)
- Друга публична информация

Важна бележка

- Този документ е изготвен въз основа на информация на Дружеството и публична информация и е предназначен за ползване от органите на управление на Дружеството.
- Неговото съдържание не трябва да бъде разкривано, цитирано или предоставяно на трети лица без изричното писмено съгласие от страна на "Маконис" ЕООД.
- Анализите и стойностите, представени в настоящия доклад, са приложими само за конкретната цел, отразена в доклада и не могат да бъдат използвани извън контекста на същия.
- "Маконис" ЕООД не носи отговорност за действия и решения, предприети на базата на този документ.

3. Параметри на обекта на оценка

Предмет и обект на оценка

- Предмет на оценката е определяне на ценово поле на пазарната стойност на лихвения процент във връзка с получаването на подчинен заем от ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП".
- Обект на оценката са характеристиките и параметрите на отпускания подчинен заем.

Параметри на подчинения заем

- „ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АГ ВИНЕР ФЕРЗИХЕРУНГ ГРУПЕ“ („Кредитор“) отпуска на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" („Кредитополучател“) подчинен заем в размер на 3,2 милиона евро.

Срок

- Заемът следва да бъде еднократно изцяло изплатен на десетата година от получаването му.
- Кредиторът няма право да прекрати Договора за заем или да изисква предсрочно погасяване на кредита.

Лихва

- Фиксирана
- Платима в края на всяка година от получаването на заема.

Параметри на подчинен заем (продължение)

Обезпечение

- Заемът се отпуска без обезпечение.

Подчиненост

Според условията на договора:

- Кредиторът е съгласен и приема, че в случай на ликвидация или несъстоятелност на Кредитополучателя, искът на Кредитора се нарежда последен след исквете на всички други кредитори на Кредитополучателя.
- Кредиторът е съгласен, че в случай на ликвидация или несъстоятелност на Кредитополучателя, Кредиторът може да предяви иск към масата на несъстоятелността на Кредитополучателя само с уточнението, че неговият иск е подчинен на приетите иски на всички други кредитори на Кредитополучателя.

Извод

- Съобразно рисковите характеристики на подчинения заем, пазарната стойност на лихвения процент се намира в диапазона между лихвения процент на обезпечен заем и изискуемата възвращаемост на инвеститор в собствения капитал на Дружеството.

4. Методология

Стандарт и подход на оценката

- Стандартът на стойността на настоящата оценка е Пазарна стойност. Пазарна стойност е цената, срещу която даден актив може да смени собственика си към датата на оценката чрез сделка при пазарни условия между желаещ купувач и желаещ продавач, след подходящ маркетинг, при което всяка от страните е действала информирано, благоразумно и без принуда.
- Използван е подходът на доходността.
- Според приоритетността на иск на кредитора на подчинен дълг при несъстоятелност или ликвидация той се нарежда след всички останали кредитори и е единствено преди инвеститорите в собствения и/или конвертируемия капитал (вж Фигура вдясно).
- Следователно, ценовото поле на подчинен дълг се намира между ликвидния процент от първостепенен дълг и изискуемата норма на възвращаемост на собствения капитал.
- На тази база в следващите страници е определен диапазон с долна граница – цената на обезпечения дълг на Дружеството и горна граница-цената на собствения капитал на Дружеството.
- След отчитането на техните различни нива на инвестиционен риск спрямо подчинения дълг е определено неговото ценово поле.

Дата и валидност на оценката

- Датата на оценката е 11.09.2015 г.
- Оценката е валидна за период от три месеца при запазване на относително стабилна пазарна среда и липса на събития, които значително биха повлияли на операциите на Дружеството и /или способността му за изплащане на задължения.

Капиталова структура



5. Определяне на минималната пазарна стойност на лихвения процент

Методология

- При липса на ликвидна и широко търгувана облигационна емисия на една компания, пазарната цена на първостепенен дълг на тази компания може да бъде определена индиректно чрез декомпозирането ѝ на елементи и използването на кредитния рейтинг на компанията. (Методология: А. Дамодаран, <http://people.stern.nyu.edu/~adamodar/pptfiles/leqnotes/leqrates.pdf>)
- Съгласно методологията, цената на дълга се декомпозира, както следва:
- Riskfree Rate + Country Spread + Company Default Spread
- Т.е. цената на дълга следва да отрази безрисковата норма на възвръщаемост към съответния момент, рискът на страната, в която компанията оперира, както и рискът от неплатежоспособност на самата компания.
- Спредът за риск на компанията се определя по скала на база на присъдения от специализирана рейтингова агенция кредитен рейтинг на компанията.
- Според доклад на "БАКР - Агенция за кредитен рейтинг" (БАКР) от октомври 2014, агенцията запазва дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ iA- (перспектива: стабилна).
- Според информация на БАКР, рейтинговата скала на БАКР съпада с тази на Standard & Poor's.

Долна граница на ценово поле

Формиране на синтетична цена на дълг

	Пояснение	Стойност (%)
Норма на възвръщаемост на 10г германски федерални облигации към 11.09.2015 (Rf)	1	0,65%
Спред за странови риск на български дългови книжа	2	1,90%
Спред за риск на компанията	3	1,20%
Долна граница на ценово поле	1+2+3	3,75%

Пояснения

- Пояснение 1 – безрисковата норма на възвръщаемост- норма на възвръщаемост на германски федерални облигации с матуритет 2025г. към 11.09.2015г. (Източник: Блумберг, <http://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/germany/>)
- Пояснение 2 – Спред за странови риск на държава с кредитен рейтинг Baa2 (Moody's 05.06.2015 г.) в размер на 190 базисни точки (Източник: Country Default Spreads and Risk Premiums, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)
- Пояснение 3 – Спред за риск на компанията на база кредитен рейтинг "A-" в размер на 1,20% съгласно скала (Източник: Ratings, Interest Coverage Ratios and Default Spread, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)

6. Определяне на максималната пазарна стойност на лихвения процент

Методология

- Цената на собствения капитал е определена съгласно модела за оценка на капиталови активи, а именно:
$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$
, където:
 R_f – безрискова норма на възвръщаемост
 $(R_m - R_f)$ – премията за риск на капиталов пазар
 β – бета коефициент, измерител на систематичния риск на един актив спрямо пазарния риск

Пояснения

- Пояснение 1- безрискова норма на възвръщаемост - норма на възвръщаемост на германски федерални облигации с матуритет 2025г. към 11.09.2015г. (Източник: Блумберг, <http://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/germany>)
- Пояснение 2- Премия за риск за пазарния портфейл от обикновени акции в развит пазар (Източник: Country Default Spreads and Risk Premiums, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)

Горна граница на ценово поле

Формиране цена на собствен капитал

	Пояснение	Стойност (%)
Норма на възвръщаемост на 10г германски федерални облигации (R_f)	1	0,65%
Премия за риск за пазарния портфейл от обикновени акции в развит пазар	2	5,81%
Спред за странови риск на българския пазар на дялови книжа	3	2,85%
Бета коефициент	4	1,00

Горна граница на ценово поле

$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$	1+4*(2+3)	9,31%
-----------------------------------	-----------	-------

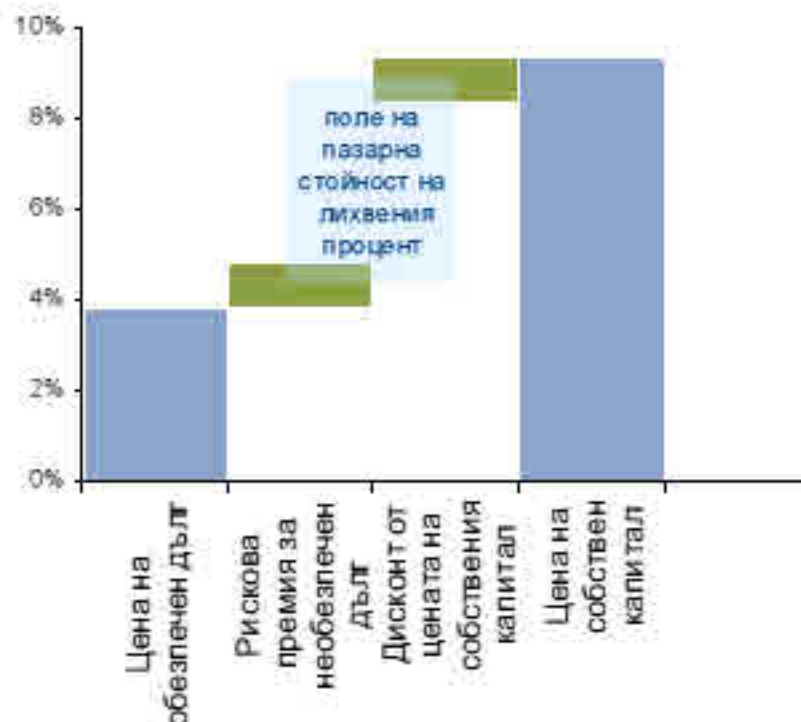
Пояснения (продължение)

- Пояснение 3- Спред за странови риск на българския пазар на дялови книжа, отговарящ на държава с кредитен рейтинг Baa2 (Moody's 05.06.2015 г.) (Източник: Country Default Spreads and Risk Premiums, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)
- Пояснение 4- Бета коефициент без финансов пост за сектор общо застраховане на базата на 47 компании в Европа (Източник: Levered and Unlevered Betas by Industry, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>)

7. Определяне на ценово поле на пазарната стойност на лихвения процент на подчинен дълг

- За да определим в по-тесни граници ценовото поле на пазарната стойност на лихвения процент следва да отчетем различните нива на инвестиционен риск, свързани с отпускането на подчинен / необезпечен заем и инвестиция в собствен капитал.
- Липсата на обезпечение и най-ниската приоритетност на иск след всички други кредитори изискват допълнителна премия за риск, която приемаме за минимум един (1) процентен пункт.
- Макар и с най-ниска приоритетност, кредиторът на подчинен дълг е преди инвеститорите в собствен капитал, поради което приемаме, че лихвеният процент е най-малко един (1) процентен пункт под изискуемата норма на възвращаемост от инвеститорите.
- На тази база правим заключението, че към датата на оценката - 11 септември 2015г., пазарната стойност на лихвения процент на подчинен срочен дълг с гореописани характеристики на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" се намира в интервала 4,8%-8,3%.

Ценовото поле на пазарната стойност на лихвения процент



- Приложение 1 - Сертификат за оценителска правоспособност

Приложение 1

Сертификат за оценителска правоспособност

 КАМАРА НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОЦЕНИТЕЛИ В БЪЛГАРИЯ

Сертификат

ЗА ОЦЕНИТЕЛСКА ПРАВОСПОСОБНОСТ

Рег. №: 600100023 от 14 декември 2006 год.

ЕВГЕНИЙ МЕТОДИЕВ КЪНЕВ

роден на 23 март 1964 год. в гр. Пловдив, община Пловдив

ЗА ОЦЕНКА
на финансови активи и
финансови институции

Настоящият Сертификат е издаден във връзка с:
Възпит № 10672 от 27.04.2004 год. от Агенцията за сертификация


Председател на УС на ИНОС



**Определяне на пазарната стойност на
собствения капитал на
„Глобал Сървисиз България“ АД**

Доклад за бизнес оценка

12 октомври 2015

Управителен Съвет
ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"
София,

12 октомври 2015г.

Уважаеми господа

Оценка на пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД

В съответствие с условията на заданието на ЗАД "БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП" ("Клиента"), определено в нашия договор, приложен е доклад за оценка на пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД ("Докладът").

Оценката е базирана на оценителския стандарт "Пазарна стойност" и подходите на доходността, на пазарните сравнения и на активите. Датата на оценката е 31 август 2015 г.; а нейната валидност е (шест) месеца, при условие за ненастъпване на резки промени в пазарната среда.

Оценката следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад по чл. 114 а. от ЗПТЦК

Към датата на оценката - 31 август 2015 г. - пазарната стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД възлиза на 744 млн. лв.

Този доклад е изготвен само за ползване от Клиента. Неговото съдържание не трябва да бъде разкривано, цитирано, или предоставяно на трети лица, без изричното писмено съгласие от страна на "Маконис" ЕООД. Условията на заданието за този доклад са били договорени с Клиента, като "Маконис" ЕООД не носи отговорност пред която и да е друга страна, на която докладът бъде предоставен или която придобие копие от доклада.

С уважение:


Писмено подписан оценител
Управител
Маконис ЕООД



Съдържание

- Резюме
- Въведение
- Информация за Дружеството
- Методология
 - Метод на капитализираната печалба
 - Метод на пазарните множители
 - Метод на чистата стойност на активите
- Оценка на Дружеството
 - Метод на капитализираната печалба
 - Метод на пазарните множители
 - Метод на чистата стойност на активите
- Обобщение
- Приложения

1. Резюме

Цел на оценката и методология

- Целта на оценката е да се определи пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД („Дружеството“).
- Дружеството е с основен предмет на дейност обслужване на клиенти по телефона (кол център) и е част от групата на „Виена Иншурънс Груп“ („ВИГ“).
- Стандартът на стойността на настоящата оценка е Пазарна стойност.
- Пазарната стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД е определена на базата на три метода, принадлежащи към всеки един от трите подхода за определяне стойността на едно търговско дружество, а именно:
 - Метод на капитализираната печалба, принадлежащ към доходния подход;
 - Метод на чистата стойност на активите („ЧСА“), принадлежащ към подхода на активите;
 - Метод на пазарните множители, принадлежащ към сравнителния подход.
- Оценка е извършена към 31.08.2015г.
- Докладът следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад по чл.114 а. от ЗППЦК.

Пазарна стойност на собствения капитал на

„Глобал Сървисиз България“ АД

Метод	тегло	хил.лв.
Капитализирана печалба	40%	536
Чиста стойност на активите	10%	268
Пазарен множител (EVEBITDA)	50%	1002

Пазарна стойност на собствения капитал на

„Глобал Сървисиз България“ АД към
31.08.2015г.

744

Резултати

- Резултатите от трите метода са претеглени на база тяхната релевантност за оценката на бизнеса на Дружеството.
- Пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД определена по трите метода възлиза на 744 хил.лв. към 31 август 2015г.

2. Въведение

Цел на оценката

- Настоящият доклад е изготвен за ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ АД, съгласно договор за консултантски услуги между ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ АД и “Маконис” ЕООД, представявано от Евгений Кънев, лицензиран независим оценител на търговски предприятия, вземания, финансови активи и финансови институции.
- Целта на оценката е да се определи пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД (“Дружеството”).
- Докладът следва да послужи за целите на изготвяне на мотивиран доклад по чл.114а. от ЗППЦК.

Източници на информация

За изготвянето на настоящия доклад са използвани следните източници на информация:

- Междинни финансови отчети на „Глобал Сървисиз България“ АД към 31.08.2015г.;
- Финансови отчети на Дружеството и бележки към тях за 2013г и 2014г.;
- Счетоводни справки и данни от счетоводните регистри на Дружеството;
- Интервюта с ръководния екип на Дружеството

Източници на информация (продължение)

- Информация от Бундебанк за емисии федерални облигации;
- Информация за доходност до падеж на търгувани облигации от Блумберг.
- Статистически данни от базата данни на А. Дамодаран (www.damodaran.com);
- Друга публична информация.

Важна бележка

- Този документ е изготвен въз основа на информация на Дружеството и публична информация и е предназначен за ползване от органите на управление на Дружеството и ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ АД.
- Неговото съдържание не трябва да бъде разкривано, цитирано или предоставяно на трети лица без изричното писмено съгласие от страна на “Маконис” ЕООД.
- Анализите и стойностите, представени в настоящия доклад, са приложими само за конкретната цел, отразена в доклада и не могат да бъдат използвани извън контекста на същия.
- “Маконис” ЕООД не носи отговорност за действия и решения, предприети на базата на този документ.

3. Кратка информация за Дружеството

Статут и предмет на дейност

- Дружеството е регистрирано на 6 февруари 2006г., като основният му предмет на дейност е обслужване на клиенти по телефона (кол център).

Собственост

- Дружеството е част от групата на „Виена Иншурънс Груп“ АГ. Структурата на собствеността на Дружеството към датата на оценката е представена по-долу.



Клиенти

- Основните клиенти на Дружеството включват ЗАОД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ АД, ЗАОД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ АД, ПОК „Доверие“ АД, които формират около 60% от приходите на Дружеството за осемте месеца на 2015 г.
- Друг основен клиент на „Глобал Сървисиз България“ извън групата на „Виена Иншурънс Груп“ е „УниКредит Кънсюмър Файненсинг“ ЕАД, формиращ около 30% от приходите на Дружеството за осемте месеца на 2015 г.

Перспективи за развитие

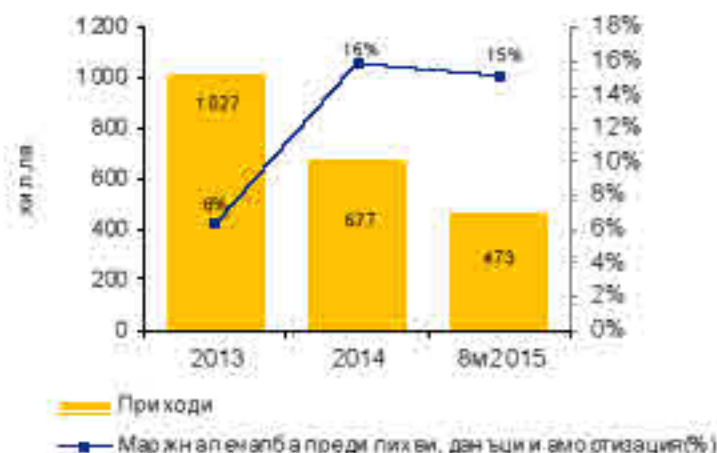
- Към момента Дружеството подпомага операциите на групата основно на българския пазар.
- Плановите на групата предвиждат „Глобал Сървисиз България“ АД да обслужва операциите на групата в Румъния, Чехия, Словакия, Сърбия и други страни от Централна и Източна Европа.

3. Кратка информация за Дружеството (продължение)

Отчет за доходите	2013	2014	8м 2015
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
Приходи от продажби на услуги	1 019	672	471
Други приходи	8	4	2
Разходи			
Разходи за материали	(14)	(13)	(7)
Разходи за външни услуги	(434)	(117)	(80)
Разходи за персонал	(426)	(383)	(290)
Други оперативни разходи	(87)	(56)	(24)
Общо разходи за оперативна дейност	(961)	(569)	(401)
Печалба преди лихви, данъци и амортизация	66	107	72
Разходи за амортизация	(64)	(66)	(45)
Печалба преди лихви и данъци	2	41	27
Финансови разходи	(12)	(8)	(3)
Печалба преди данъци	(10)	33	24
Данък	-	-	-
Нетна печалба	(10)	33	24

Източник: Финансови отчети на Дружеството

Финансови резултати



Финансови резултати

В средата на 2013 г. е извършена промяна в ръководството на Дружеството, която резултира в оптимизация на оперативните разходи по отношение на:

- намалени разходи за персонал чрез намаление на разходи за възнаграждения на ръководен персонал в размер на 66 хил.лв. през 2014 г. в сравнение с 2013г.;
- намалени разходи за външни услуги и други оперативни разходи чрез преговаряне на условията по основните договори на Дружеството.

4. Методология

4.1. Обща постановка

Стандарт и подход на оценката

- Стандартът на стойността на настоящата оценка е Пазарна стойност.
- Пазарна стойност е цената, срещу която даден актив може да смени собственика си към датата на оценката чрез сделка при пазарни условия между желаещ купувач и желаещ продавач, след подходящ маркетинг, при което всяка от страните е действала информирано, благоразумно и без принуда.
- Използвани са три метода, принадлежащи на всеки един от трите подхода за определяне стойността на една компания, а именно:
 - Метод на капитализираната печалба, принадлежащ към доходния подход;
 - Метод на чистата стойност на активите ("ЧСА"), принадлежащ към подхода на активите;
 - Метод на пазарните множители, принадлежащ към сравнителния подход;

Дата и валидност на оценката

- Оценката е изготвена към 31.08.2015 г., като за база са използвани подготвените междинни финансови отчети на Дружеството към тази дата.
- Оценката е валидна за период от шест месеца при запазване на относително стабилна пазарна среда и липса на събития, които значително биха повлияли на операциите на Дружеството.

4. Методология

4.2. Метод на капитализираната печалба

Обща постановка

- Методът на капитализираната печалба е метод на Доходния подход за бизнес оценка. Базира се на преценка на устойчивия бизнес ("ниво на доходи, което дългосрочно може да бъде поддържано") и прилагане на подходящ множител на тези доходи, за да ги капитализира в стойност на бизнеса.
- Този метод позволява да бъде оценен собственият капитал на едно дружество, като за целта е необходимо да бъдат направени корекции в отчета му за приходи и разходи, така че да се елиминират всички еднократни и необичайни приходи и разходи и да се получи нормализираната печалба, която дружеството устойчиво генерира.
- Стойността на нормализираната печалба се капитализира с множител, който се определя като реципрочната стойност на дисконтовата норма, отразяваща цялостния (пазарен и бизнес) риск на търговските операции на предприятието. Произведението им представлява пазарната стойност на собствения капитал на Дружеството.

Обща постановка (продължение)

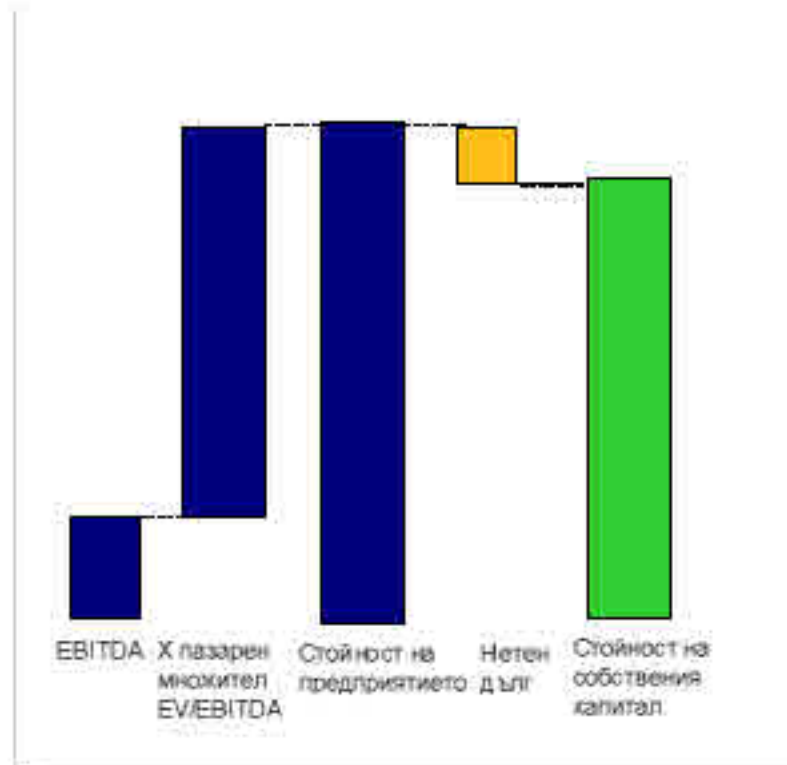
- Оценката на собствения капитал съгласно метода на капитализираната печалба се достига чрез капитализиране на нормализираната нетна печалба, съгласно формулата по-долу:
Капитализирана печалба = $НП \cdot (1+g) / (K_e - g)$, където:
НП - нетна печалба
 K_e – изискуема възвръщаемост на собствения капитал
g - процент на устойчив растеж на нетната печалба
- От своя страна, съгласно модела за оценка на капиталовите активи:
 $K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) + \alpha$, където:
 R_f – безрискова норма на възвръщаемост
($R_m - R_f$) – премията за риск на капиталов пазар
 β - бета коефициент, измерител на систематичния риск на един актив спрямо пазарния риск.
 α - алфа коефициент, измерител на несистематичния (диверсифицируем) бизнес риск на един актив спрямо други активи от същия вид и в същия икономически сектор.

4. Методология

4.3. Метод на пазарните множители

Обща постановка

- Чрез метода на пазарните множители се определя пазарната стойност на едно предприятие, обособена част, дял или ценни книжа, сравнявайки предмета на оценката с подобни предприятия, дялове от предприятия или ценни книжа, които се търгуват на активен пазар.
- Предприятията-анализи са такива предприятия, които осигуряват достатъчно добра база за сравнение спрямо относителните инвестиционни характеристики на оценяваното предприятие.
- Идеалните предприятия-анализи са от същия отрасъл, от който е и оценяваното предприятие. Такива сравнения нормално се извършват чрез използване на съотношения или множители.
- При метода на пазарните множители могат да бъдат използвани различни коефициенти (множители), които се прилагат върху показатели на конкретното дружество.
- С оглед на принадлежността „Глобал Сървисиз България“ АД към сектора на услугите, както и конкретните характеристики на Дружеството, за най-подходящ е избран множителя "Стойност на предприятието / Печалба преди лихви, данъци и амортизация" (EV/EBITDA).
- Общата постановка на метода е схематично показана чрез графиката на тази страница.

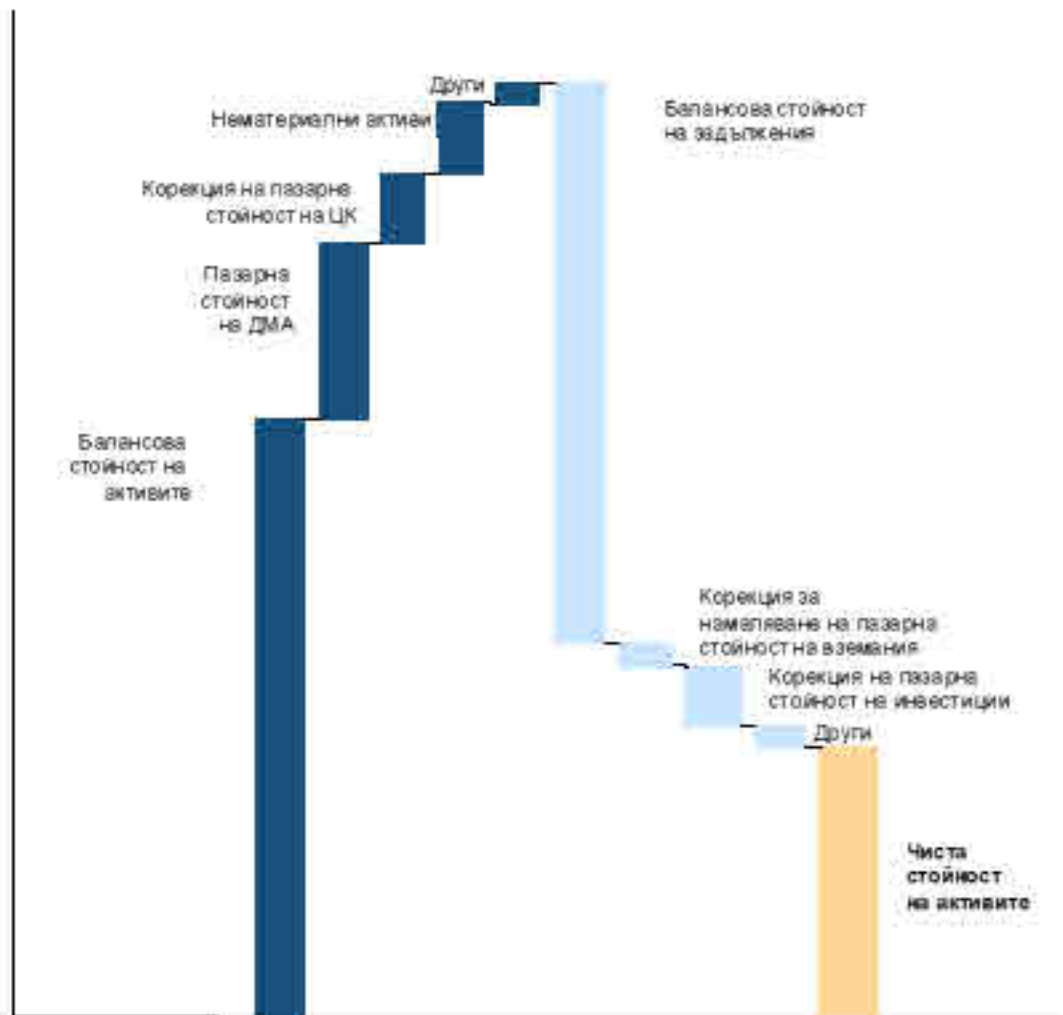


4. Методология

4.4. Метод на чистата стойност на активите (“ЧСА”)

Обща постановка

- Този метод се базира на хипотезата, че купувачът няма да плати повече, а продавачът няма да получи повече при продажбата на дадено предприятие от фактическата пазарна стойност на чистите активи, необходими и полезни за дейността му, продадени в комплект и в настоящото им състояние. Методът се базира на общото допускане, че предприятието ще продължи своята дейност на същото място, без ограничения и със същото предназначение.
- По метода на чистата стойност на активите (ЧСА) се оценява съвкупната пазарна стойност на активите, намалена със стойността на задълженията.
- За целта се извършва оценка на очакваната пазарна стойност на всеки отделен актив и пасив.
- След извършването на корекции на стойността на активите, индивидуалните им стойности се агрегират. Сумата на задълженията се приспада от общата стойност на активите, за да се достигне до пазарната стойност на капитала на Дружеството.



5. Оценка на Дружеството

5.1. Метод на капитализираната печалба

Извеждане на доход за капитализация	№	2014 хил.лв.	Корекция хил.лв.	2014 хил.лв.	към 2015 хил.лв.	Корекция хил.лв.	към 2015 хил.лв.	2015 Е хил.лв.
Приходи от продажби на услуги		672		672	471		471	707
Други приходи	1	4	(1)	4	2	(2)	-	
Разходи:								
Разходи за материали		(13)		(13)	(7)		(7)	(11)
Разходи за външни услуги		(117)		(117)	(80)		(80)	(120)
Разходи за персонал		(383)		(383)	(290)		(290)	(434)
Други оперативни разходи	2	(56)	15	(41)	(24)		(24)	(36)
Общо разходи за оперативна дейност		(569)	15	(554)	(401)	-	(401)	(602)
Печалба преди лихви, данъци и амортизация		107	15	122	72	(2)	70	105
Разходи за амортизация		(66)		(66)	(45)		(45)	(67)
Печалба преди лихви и данъци		41	15	56	27	(2)	25	38
Финансови разходи		(8)		(8)	(3)		(3)	(5)
Печалба преди данъци		33	15	48	24	(2)	22	33
Данък	3	-	(5)	(5)		(2)	(2)	(3)
Нетна печалба		33	10	43	24	(4)	20	29

(Източник: Финансова отчети на Дружеството)

- През 2013г. Дружеството е реализирало съществени приходи и разходи, свързани с еднократен международен проект. През същата година е извършена и промяна в ръководството на Дружеството, която резултира в оптимизация на оперативните му разходи. Ето защо за целите на нормализацията са взети предвид финансовите резултати през 2014 и 2015г. (2015г. – екстраполирана на база на осем месеца)
- За извеждане на нормализираната нетна печалба са извършени следните корекции:
 - Корекция 1 за елиминиране на еднократни по характера си приходи от неустойки и обезщетения
 - Корекция 2 за елиминиране на разход за отписване на вземания от ПООК Доверие в размер на 15 хил.лв. през 2014г.
 - Корекция 3 за начисляване на корпоративен данък в размер на 10% от счетоводната печалба за годината

5. Оценка на Дружеството

5.1. Метод на капитализираната печалба (продължение)

Оценка по метода на капитализираната печалба

	Пояснение	Стойност
Безрискова норма на възвръщаемост	1	0,79%
Премия за риск за пазарния портфейл от обикновени акции в развит пазар	2	5,81%
Премията за риск на българския капиталов пазар	3	2,85%
Бета коефициент	4	1,09
Допълнителна рискова премия - α	5	0%
Изискуема норма на възвръщаемост на собствения капитал	$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) + \alpha$	10,23%
Темп на устойчив растеж	6	3%
Нормализирана нетна печалба (мл. лв.)	7	38
Пазарна стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД към 31.08.2015г.	$= NP \cdot (1+g) / (K_e - g)$	536

- Пояснение 1- Безрискова норма на възвръщаемост - норма на възвръщаемост на германски федерални облигации с матуритет 2025г. към 31.08.2015г., (Източник: Блумберг, <http://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/germany>).
- Пояснение 2- Премия за риск за пазарния портфейл от обикновени акции в развит пазар (Източник: Country Default Spreads and Risk Premiums, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).
- Пояснение 3- Спред за странови риск на българския пазар на дялови книжа, отговарящ на държава с кредитен рейтинг Baa2 (Moody's 05.06.2015 г.) (Източник: Country Default Spreads and Risk Premiums, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).
- Пояснение 4- Бета коефициент с финансов левъридж за сектор Бизнес и потребителски услуги на базата на 215 компании в Европа (Източник: Levered and Unlevered Betas by Industry, А. Дамодаран, <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>).
- Пояснение 5- α е приета за нула поради устойчивите парични потоци, които Дружеството генерира от „Виена Иншурънс Груп“.
- Пояснение 6- Темп на растеж на база очакванията Дружеството да обслужва операциите и на останалите дружества от групата на ВИГ в Централна и Източна Европа.
- Пояснение 7- Нормализирана нетна печалба определена на база финансовите резултати на Дружеството за 2014г и 2015 г., претеглени на база на реално изминали месеци.

5. Оценка на Дружеството

5.2. Метод на пазарните множители

Оценка по метода на пазарните множители (EV/EBITDA)

	Пояснение	Стойност
Нормализирана EBITDA*	1	115
Пазарен множител (EV/EBITDA)	2	8,55
Пазарна стойност на предприятието		985
-Дълг	3	(98)
+Парични средства	4	115
Пазарна стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД към 31.08.2015г.		1 002

Бел. * EBITDA- Оперативна печалба преди лихви, данъци и амортизации

- Формулата по която се определя пазарната стойност на дяловете на едно дружество при използване на пазарния множител "Стойност на предприятието / Печалба преди лихви, данъци и амортизация» е следната:

$$ПС = EBITDA * EV/EBITDA - ЛД + Пбб$$
, където
 ПС - Пазарна стойност на собствения капитал
 EBITDA – печалба преди лихви, данъци и амортизация
 EV/EBITDA – Усреднен множител на предприятия аналози
 ЛД – Лихвоносен дълг
 Пбб – Пари в брой и в банкови сметки
- Приложението на метода в конкретния случай е представено в таблицата на тази страница.
- Пояснение 1- Нормализирана печалба преди лихви, данъци и амортизация определена на база финансовите резултати на Дружеството за 2014г и 2015г, претеглени на база на реално изминали месеци.
- Пояснение 2- Средната стойност на множителя за сектора на база на 215 компании в Европа в ъзлиза на 10,34. (Източник: база данни на А.Дамодаран). Поради консервативния подход на оценката е използвана средна стойност на множителя за сравними компании в сектора (вж, Приложение 1)
- Пояснение 3- Балансова стойност на лихвоносния дълг към 31.08.2015г.
- Пояснение 4- Балансова стойност на парични средства и еквиваленти към 31.08.2015г.

5. Оценка на Дружеството

5.3. Метод на чистата стойност на активите

Оценка по метода чиста стойност на активите 31.8.2015	Балансова стойност - No хил.лв.	Корекция хил.лв.	Пазарна стойност хил.лв.
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	87	154	242
Нематериални активи	1	-	1
	88	154	242
Текущи активи			
Търговски и други вземания	97	-	97
Парични средства и еквиваленти	115	-	115
	212	-	212
Общо активи	301	154	455
Текущи пасиви			
Земи от свързани лица	98	-	98
Търговски и други задължения	26	-	26
Задължения към персонал и осигурителни институции	43	-	43
	167	-	167
Общо пасиви	167	-	167
Чиста стойност на активите към 31.08.2015 г.	133	154	288

Източник: Финансови отчети на Дружеството

- Според междинни отчети на Дружеството към 31.08.2015г., то разполага с телекомуникационно оборудване, компютърно оборудване и стопански инвентар на обща стойност 87 хил.лв.
- Според бележки към финансовите отчети на Дружеството, то е коригирало счетоводната си политика по отношение на начисляваните амортизации след проучване на международната практика и на база опита и препоръките на водещи дружества от групата. При това полезният живот на наличното телекомуникационно оборудване е променен от пет на десет години, а на останалите амортизируеми активи - на девет години.
- В тази връзка е нанесена Корекция 1 за елиминирането на ефекта от начислената първоначална ускорена амортизация на телекомуникационното оборудване.
- При прегледа на предоставения списък на вземания на Дружеството към 31.08.2015г. корекция за обезценка на същите не е счтена за необходима. 60% от търговските вземания на Дружеството са формирани от свързани лица - ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп АД и ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп АД.
- Балансовата стойност на останалите краткосрочни активи и пасиви на Дружеството се приема за равна на пазарната към същата дата.
- Към датата на оценката няма данни за необходимост от корекция на стойността на задълженията на Дружеството към свързани лица в размер на 98 хил.лв.
- Според информация от Дружеството, към датата на оценката не съществуват други задбалансови задължения.

6. Обобщение

Обобщение на резултати от трите метода и определяне на крайна пазарна стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД

- Резултатите от трите метода са претеглени на база тяхната релевантност за оценката на собствения капитал на Дружеството.
- Поради факта, че Дружеството е в сферата на услугите, високи тегла са дадени на методите, принадлежащи на доходния и сравнителния подход.
- Показателят ЕБИТДА се счита за най-добро приближение до свободния паричен поток на една компания. За разлика от нетната печалба, той е индиферентен по отношение на различни политики относно амортизационни норми, както и различните нива на корпоративен данък в различните държави. Поради това на сравнителния подход, базиран на ЕБИТДА е дадено малко по-високо тегло (50%) в сравнение с метода на капитализираната печалба (40%), при който известно влияние има и субективния оценителски подход при определяне на дисконтовата норма и множител.
- Методите от подхода на активите, в частност ЧСА, са най-подходящи за оценка на компании в сектори, изискващи тежки капиталови инвестиции, където стойността на материалните активи формира значителна част от стойността на дружествата. Ето защо този метод има малка значимост и само подкрепяща роля в настоящата оценка на дружество от сектора на услугите, поради което му е отделено малко относително тегло (10%).

Пазарна стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД

Метод	тегло	хил.лв.
Капитализирана печалба	40%	536
Чиста стойност на активите	10%	288
Пазарен множител (EV/EBITDA)	50%	1002

Пазарна стойност на собствения капитал на „Глобал Сървисиз България“ АД към 31.08.2015г.

744

Резултати

- Пазарната стойност на 100% от акциите на „Глобал Сървисиз България“ АД определена по трите метода възлиза на 744 хил.лв. към 31 август 2015г.

Приложения

- Приложение 1 - Сравними компании
- Приложение 2 - Сертификати за оценителска правоспособност

Приложение 1

Сравними компании

Сравними компании

Име на компанията	KRUK Spółka Akcyjna (WSE:KRU)	Impel spółka akcyjna (WSE:IPL)	Best S.A. (WSE:BST)
Сектор	Бизнес и потребителски услуги	Бизнес и потребителски услуги	Бизнес и потребителски услуги
Страна	Полша	Полша	Полша
Дейност	Услуги за превенция на загуба и за събиране на дългове за финансови институции и други	Аутсорсинг услуги	Събиране на вземания
EV/EBITDA	11.19	8.84	5.63

Приложение 2

Сертификат за оценителска правоспособност





КАМАРА НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОЦЕНИТЕЛИ В БЪЛГАРИЯ

Сертификат

ЗА ОЦЕНИТЕЛСКА ПРАВОСПОСОБНОСТ

Рег. № 6001100123 от 14 декември 2009 год.

ЕВГЕНИИ МЕТОДИЕВ КЪНЕВ

роден на 25 ноември 1964 г. гр. Пловдив, обитаван Пловдив

ЗА ОЦЕНКА
на финансови активи и
финансови институции

Сертификатът "Сертификат" е издаден в съответствие със Закона за
Пазарен Акт № 16072 от 27.04.2004 год. и Актуалността за предоставяване



Евгений Кънев

Представител на УС на ИКОБ