

1. РЕЗЮМЕ НА ДАННИТЕ ОТ ОЦЕНКАТА

1.1. СПРАВЕДЛИВА ЦЕНА НА АКЦИИТЕ

За целите на планираното преобразуване чрез вливане, определената справедливата цена на акциите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е на стойност 36.52 лв. за една акция.

1.2. СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ, ИЗЧИСЛЕНА ПО ВСЕКИ ОТ ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОЦЕНЪЧНИ МЕТОДИ И ТЕГЛОТО НА ВСЕКИ МЕТОД ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА ЦЕНА

Таблица №1: Справедлива стойност на една акция

Метод на оценка	Цена на една акция в лв.	Тегло	Претеглена цена на една акция в лв.
Метод на дисконтираните парични потоци	105.78	15%	15.87
Метод на нетната стойност на активите	24.30	85%	20.65
Справедлива стойност на една акция	-	100%	36.52

1.3. ЦЕНИ И БРОЙ НА ИЗТЪРГУВАНИ АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО НА БФБ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 МЕСЕЦА

В Наредба № 41 /11.06.2008 г. на КФН е посочен реда и начините за определяне на справедливата цена на акциите на публично дружество. В чл. 5, ал. 1 е залегнало изискването справедливата цена на акциите, търгувани активно, да се определя като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и стойността на акциите, получена след прилагане на оценъчни методи подробно описани в Наредбата. Съгласно ал. 2 на същия член, в случай че акциите на оценяваното дружество не са активно търгувани за последните три месеца, оценката на справедливата стойност се извършва на база среднопретеглената величина от стойността на акциите, получени при използването на описаните в Наредбата оценъчни методи. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е публично дружество, чиито акции се търгуват на Неофициалния пазар на акции на „Българска фондова борса – София“ АД – пазарен сегмент „А“. За последните три месеца, предхождащи датата на обосновката (27.06 – 27.09.2011 г.), общият обем от изтъргувани акции на дружеството е 1 874 броя, като среднопретеглената пазарна цена на акциите за периода е 30.787 лв., а цената на затваряне към последния ден от периода, в който са сключени сделки (26.09.2011 г.) е 27.500 лв. За разглеждания период броя на сесиите на борсата е 64, което прави среднодневно 29.28 броя изтъргувани акции. Общият брой издадени акции от капитала на дружеството е в размер на 2 743 542. Съгласно §1, т.1 от Допълнителните разпоредби на Наредбата, „Акции, търгувани активно“ са акции, които имат минимален среднодневен обем на търговия за последните три месеца в размер на 0.01 на сто от общия брой акции на Дружеството. Видно от посочените данни, акциите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ не отговарят на критерия за активно търгувани (за разглеждания период това съотношение е 0.0001 на сто), поради което справедливата цена на една акция е определена само въз основа на оценъчни методи съгласно Наредба № 41, подробно описани в текста на настоящата обосновка, без да се взема предвид цената на акциите съгласно сделките осъществени на фондовата борсата.

Комисията за финансов надзор не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите и не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в обосновката данни.

Дата на обосновката и срок на валидност

Обосновката е изготвена на 28.09.2011 г. и е със срок на валидност до приключване на процедурата по преобразуване чрез вливане, след вписване на промяната в Търговския регистър.

Управителният съвет на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ не счита, че съществува друга съществена информация за акциите на дружеството, освен съдържащата се в обосновката.

1.4. ПРОГНОЗНА ОЦЕНКА НА АКЦИИТЕ НА ПРИЕМАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Таблица № 2: Прогнозна стойност на акциите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, в качеството му на приемащо дружество

Метод на оценка	Цена на една акция в лв.	Тегло	Претеглена цена на една акция в лв.
Метод на дисконтираните парични потоци	105.78	15%	15.87
Метод на нетната стойност на активите	24.30	85%	20.65
Справедлива стойност на една акция	-	100%	36.52

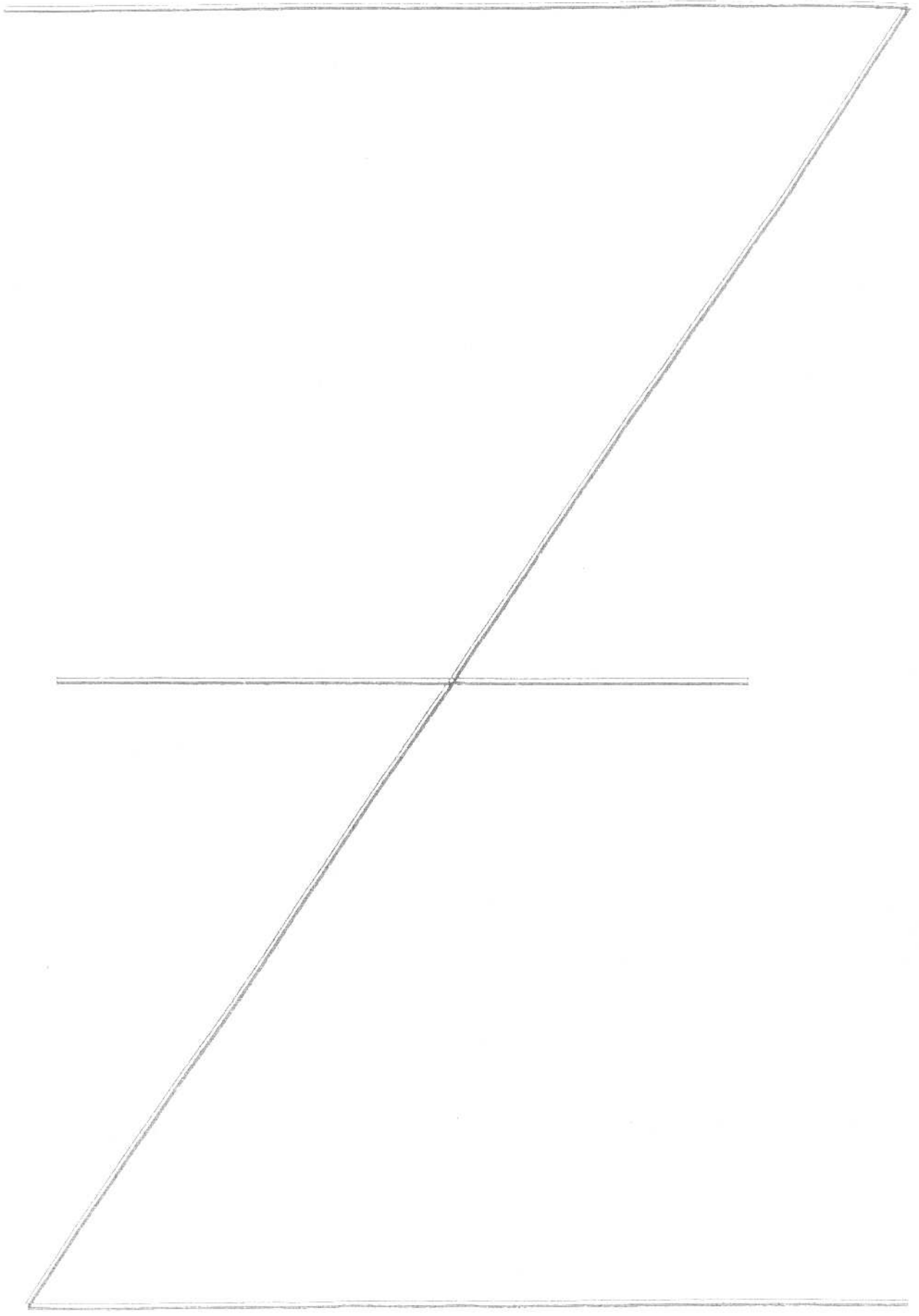
Предвижда се акционерите на преобразуващото се дружество да бъдат компенсирани с акции от приемащото дружество, чрез увеличение на капитала. Така прогнозната стойност на една акция от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, в качеството му на приемащо дружество съвпада със справедливата стойност на една акция на дружеството преди преобразуването.

2. РАЗЯСНЕНИЕ НА ИЗВЪРШЕНАТА ОЦЕНКА

2.1. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО. ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ОЦЕНЯВАНОТО ДРУЖЕСТВО В ИСТОРИЧЕСКИ ПЛАН

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е основано през 1961 г. под наименованието „Българско външно застрахователно и презастрахователно акционерно дружество“ със седалище в град София и предмет на дейност извършване на застрахователни и презастрахователни операции. То поема всички застраховки, свързани със задължения извън страната, включително (на основание разпореждане от 1972 г. и впоследствие с постановление от 1977 г. на Министерски съвет) изпълнява функциите на Национално бюро по „Зелена карта“ и е единствен издател на тази застраховка на територията на страната. С цитираното по-горе в т. 5.1.3. Постановление № 155 на МС от 31 юли 1961 г. също така е одобрен и Устава на „Българско външно застрахователно и презастрахователно акционерно дружество“ (обнародван във вестник „Известия“, брой 81 от 10.10.1961 г.).

С приемането на Търговския закон, с решение от 17 декември 1992 г. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 2710/1992 г., партида 6450, том 108, рег. I, стр. 156 с наименованието „Българско външно застрахователно и презастрахователно акционерно дружество Булстрад“ АД. През 1992 г. на практика



държавният монопол отпада и Дружеството започва по-активно да извършва дейност и на вътрешния пазар, развивайки клоновата си мрежа и продуктовата си гама.

С решение от 18 февруари 1994 г. на Софийски градски съд, наименованието на Дружеството е променено на „Застрахователно и презастрахователно акционерно дружество Булстрад“ (ЗПАД „Булстрад“).

През 1996 г., с решение на Общото събрание на акционерите, Дружеството придобива застрахователя МИК АД. Това представлява прехвърляне обратно в ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“) на автомобилния застрахователен бизнес, който с указ на принципала на компанията Министерство на финансите е обособен в самостоятелно дружество през 1990 г.

През 1999 г. е подписан договор за приватизация на 31 % от акциите ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“). Дружеството става част от финансовата група Ти Би Ай. Поетапно Ти Би Ай придобиват мажоритарния пакет от акции в капитала на Дружеството.

Във връзка с Решение № 2568-П/10.12.2003 г. на Агенцията за приватизация, Комисията за финансов надзор е вписала с Решение № 431-ПД/09.06.2004 г. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“) в регистъра на публичните дружества, както и емисия от ценни книжа в размер на 1 410 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 10 лева всяка от тях. С Решение № 638 от 11 август 2004 г. на КФН е потвърден проспект за вторично публично предлагане на емисията. Същата е регистрирана в „Централен депозитар“ АД и на регулирания пазар на ценни книжа „БФБ - София“ АД. С този факт ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ се превръща в първата публична застрахователна компания в България.

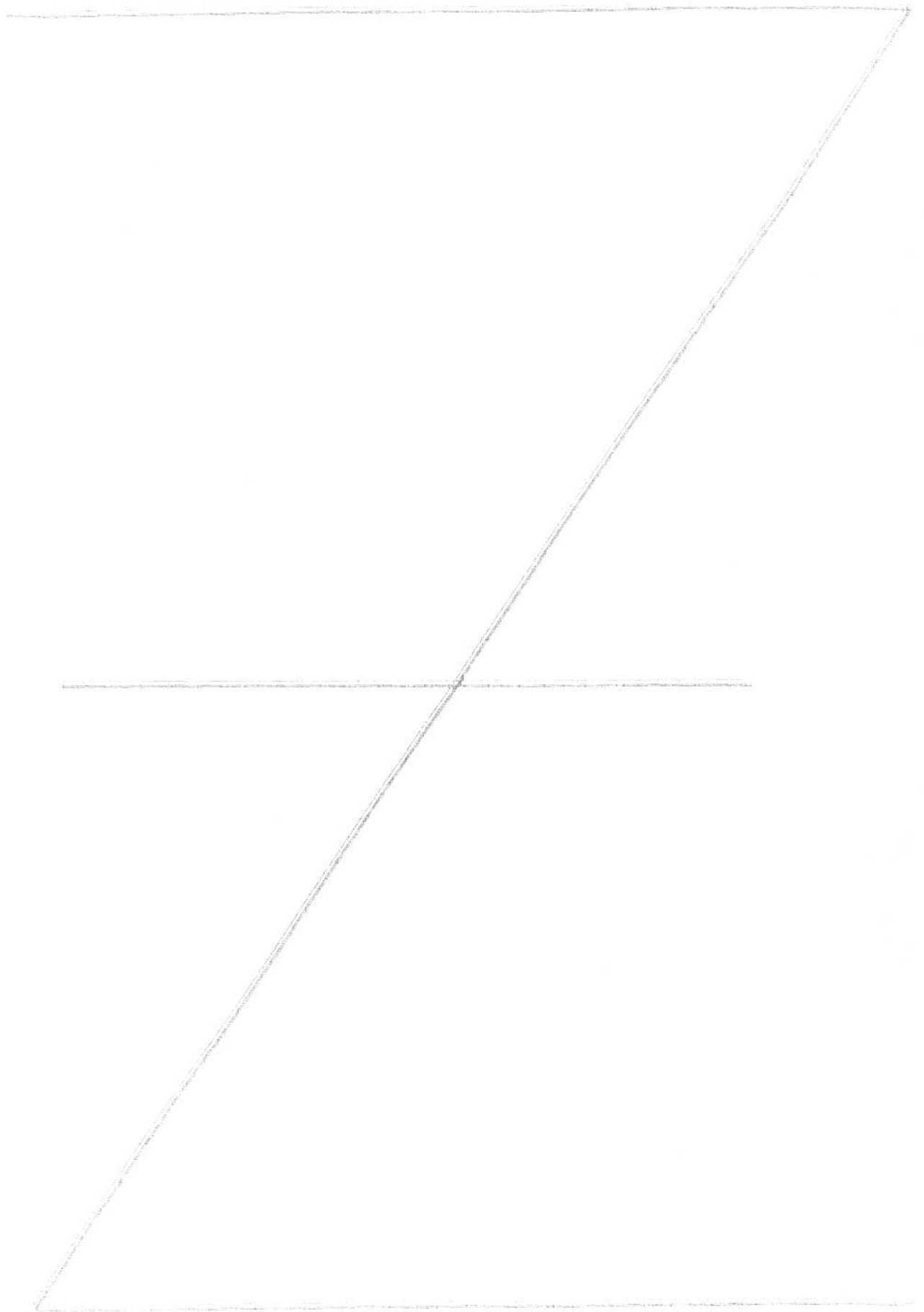
С Решение № 222-Е от 22 март 2006 г. КФН потвърждава проспекта за първично публично предлагане на акции емитирани от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“) в размер на 564 000 (петстотин шестдесет и четири хиляди) броя обикновени, безналични, поименни акции, с право на 1 (един) глас в общото събрание на Емитента, с номинална и емисионна стойност 10 (десет) лева всяка една. Увеличението е осъществено успешно.

На 8 май 2007 г. мениджърите на Виена Иншурънс Груп, Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В. и ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“) официално оповестиха присъединяването на българската компания ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ към международната финансова група Винер Щетише Ферзихерунг АГ Виена Иншурънс Груп (Wiener Stadtische Versicherung AG Vienna Insurance Group). В средата на месец април 2007 г. е финализирана сделката, с която Виена Иншурънс Груп придобива непряко мажоритарен дял от акционерния капитал на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (в ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ – 58 % дял в капитала, а в „Булстрад Живот“ – 52 %).

С решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 21 юли 2008 г. и в изпълнение на Параграф 141 от ПЗР на Закона за изменение и допълнение на Кодекса за застраховане, от наименованието на Дружеството е премахната думата „презастраховане“, като промяната е вписана по партидата на Дружеството в Търговския регистър към Министерство на правосъдието на 12 август 2008 г.

На 7 май 2009 г. в Търговския регистър е вписана промяна в наименованието на Дружеството от ЗАСТРАХОВАТЕЛНО АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО „БУЛСТРАД“ на ЗАСТРАХОВАТЕЛНО АКЦИОНЕРНО ДРУЖЕСТВО „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“. Фирмата на Дружеството е променена с решение, прието на редовното общо събрание на акционерите, проведено на 15 април 2009 г.

С Решение № 581-Е от 24 юни 2009 г. КФН потвърждава проспект за първично публично предлагане на емисия акции в размер на 1 794 550 (един милион седемстотин деветдесет и четири хиляди петстотин и петдесет) лева, разпределени в 179 455 (сто седемдесет и девет хиляди четиристотин петдесет и пет) броя обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции, с номинална стойност 10 (десет) лева всяка и



емисионна стойност 56 (петдесет и шест) лева, които биват издадени в резултат на увеличение на капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, съгласно решение на Общото събрание на акционерите на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, проведено на 15 април 2009 г. Увеличението е осъществено успешно, като при условията на първично публично предлагане са пласирани 173 763 (сто седемдесет и три хиляди седемстотин шестдесет и три) броя акции, с което основният капитал на Дружеството се увеличава на 21 477 630 (двадесет и един милиона четиристотин седемдесет и седем хиляди шестстотин и тридесет) лева. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър и регистъра на КФН.

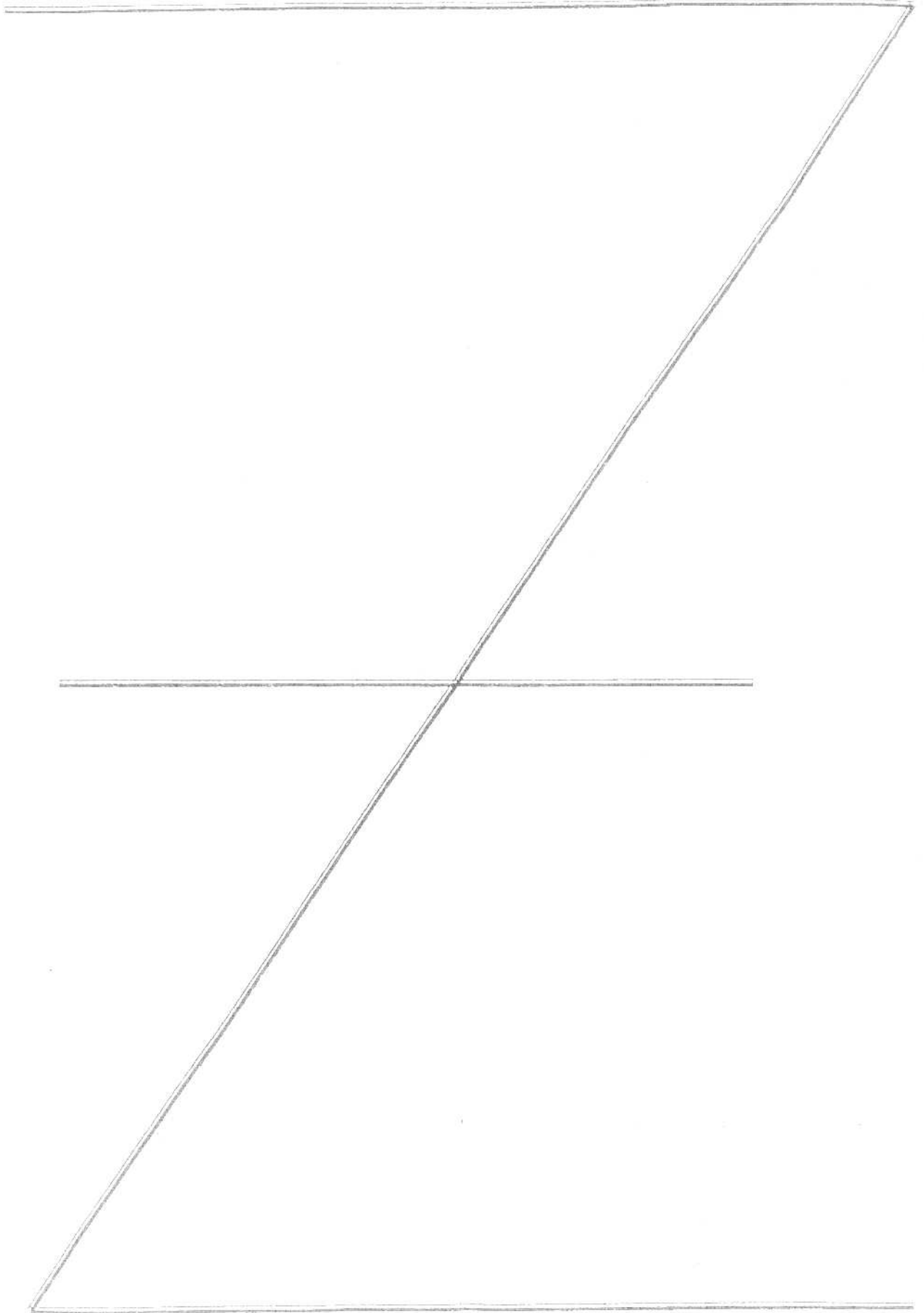
На 21.03.2011 г. е проведено Общо събрание на акционерите, на което е взето решение за увеличение на основния капитал на дружеството от 21 477 630 лв. (двадесет и един милиона, четиристотин седемдесет и седем хиляди, шестстотин и тридесет) на 27 614 100 лв. (двадесет и седем милиона, шестстотин и четиринадесет хиляди и сто), чрез издаване на 613 647 (шестстотин и тринадесет хиляди шестстотин четиридесет и седем) броя нови, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 10 (десет) лева и емисионна стойност 49 лв. (четиридесет и девет). В условията на първично публично предлагане са пласирани 595 779 (петстотин деветдесет и пет хиляди седемстотин седемдесет и девет) броя нови, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 10 (десет) лева и емисионна стойност 49 лв. (четиридесет и девет), с което основният капитал на дружеството се увеличава на 27 435 420 лв. (двадесет и седем милиона, четиристотин тридесет и пет хиляди, четиристотин и двадесет). Основният капитал към момента е разпределен в 2 743 542 (два милиона, седемстотин четиридесет и три, петстотин четиридесет и два) броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 10 (десет) лева.

До 11 юни 2010 г. директен мажоритарен собственик с участие от 97.08 % в капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е „БЗП Груп“ ЕАД, собственост на „Ти Би Ай България“ АД. На проведено на 14 януари 2010 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Ти Би Ай България“ АД е взето решение, с което ОСА одобрява преобразуване чрез вливане на „БЗП Груп“ ЕАД в „Ти Би Ай България“ АД. Целта на вливането е опростяване на съществуващата корпоративна структура на дружествата в България, което от своя страна води до по-добра организация, гъвкавост и ефективност на управлението и администриране на бизнес процесите. Описаното по-горе преобразуване е влязло в сила след получаване на одобрение от заместник – председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление „Застрахователен надзор“. В резултат на вливането „Ти Би Ай България“ АД (впоследствие трансформирано в „Ти Би Ай България“ ЕАД, след решение от 26 юли 2010 г. на УС на Vienna Insurance Group Wiener Stadtische Versicherung AG в качеството му на едноличен собственик на капитала) придобива директно 97.08 % от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

Чрез притежание на 100 % от капитала на „Ти Би Ай България“ ЕАД, „Виена Иншурънс Груп АГ Винер Ферзихерунг Групе“ е индиректен собственик на 97.08 % от капитала на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“.

От 1967 г. в Лондон ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ има смесена фирма – European Reinsurance Brokers, която е Лойдов брокер и чрез нея Дружеството осъществява директна връзка с Лондонския и световните презастрахователни пазари. От 1999 г. фирмата е преименувана на European Insurance and Reinsurance Brokers (EIRB). От 2000 г. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е мажоритарен собственик в EIRB с 85 % от капитала.

На 24 септември 2010 г. е сключен договор между ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ за придобиване от страна на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ на 174 000 (сто седемдесет и четири хиляди) броя обикновени, поименни акции, с право на глас в капитала на ЗОД „Булстрад Здраве“ АД. Акциите са с номинална стойност 10 (десет) лева и съставляват 87 % от капитала на ЗОД „Булстрад Здраве“ АД. Стойността на сделката е в размер на 2 478 хил.



лв. До датата на договора ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ притежава директно 10 % от капитала на ЗОД „Булстрад Здраве“. В резултат на сделката, директното участие на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ в капитала на ЗОД „Булстрад Здраве“ нараства на 97 %.

През 2009 г. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ придобива 50 % от капитала на „Виена Иншурънс Груп Контакт Център България“ АД. Дружеството се счита за дъщерно, тъй като ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ контролира финансовата и оперативната му политика, чрез свои представители в органите на управление на „Виена Иншурънс Груп Контакт Център България“ АД.

На 20 февруари 2008 г. застрахователната компания ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (тогава ЗПАД „Булстрад“) уведоми КФН, че възнамерява да извършва дейност по застраховане на територията на Румъния и Гърция при условията на свобода на предоставяните услуги.

Дружеството членува в следните международни и национални организации и фондации:

- IUMI (International Union of Marine Insurance) Международен съюз за морско застраховане от 1974 г.;
- IUAI (International Union of Aviation Insurers) Международен съюз на авиационните застрахователи от 1980 г.;
- Национално бюро на българските автомобилни застрахователи;
- Асоциация на българските застрахователи от 1994 г.;
- Конфедерация на работодателите и индустриалците в България (КРИБ);
- Фондация „Проф. Д-р В. Гаврийски“.

Наред с това за покриването на специфични нужди на своите клиенти Булстрад създава

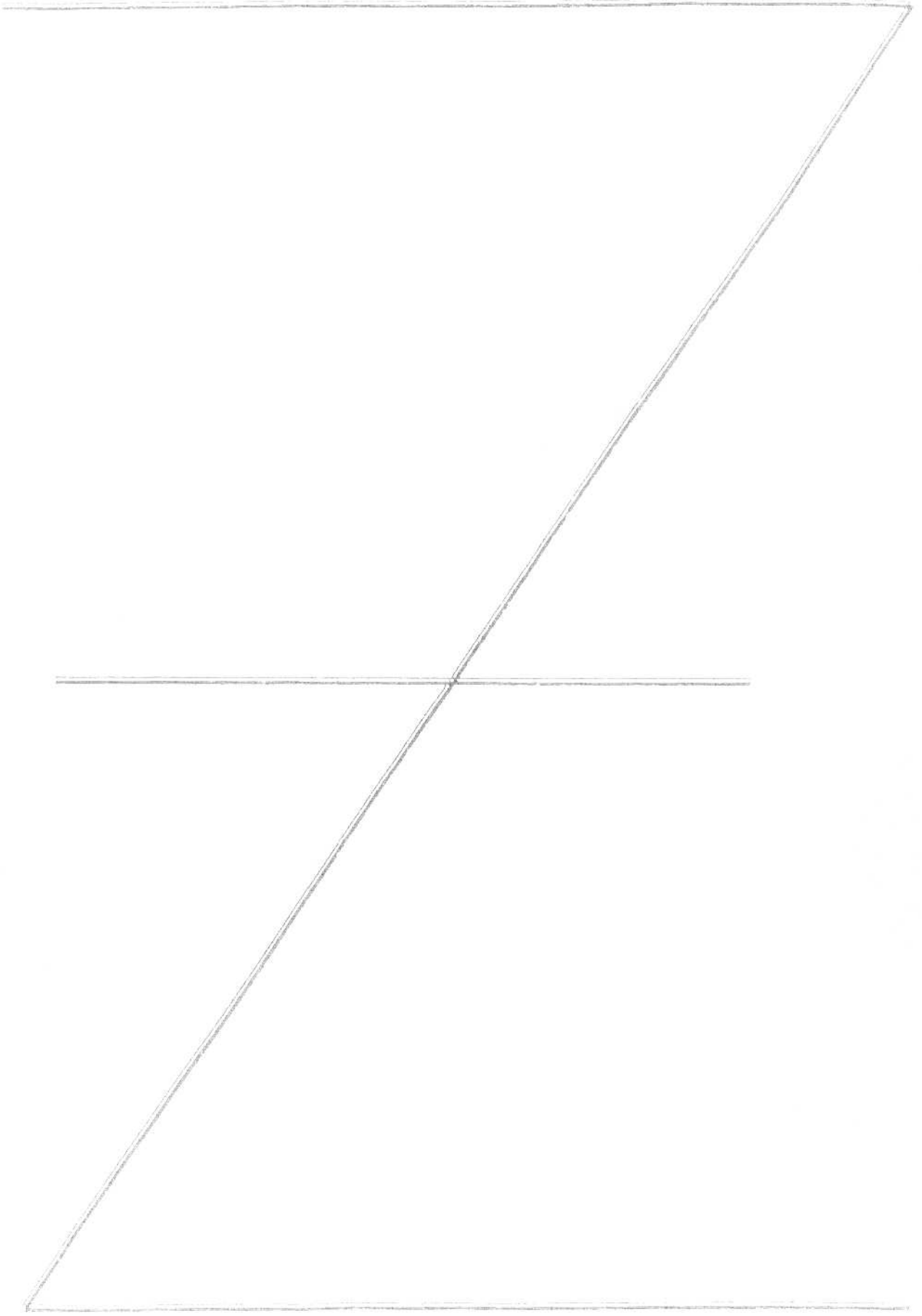
следните дружества:

- 1994 г. – БУЛСТРАД ЖИВОТ, специализирано в областта на животозастраховането (понастоящем ЗАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“);
- 1998 г. – БУЛСТРАД-СЪРВИСИЗ ЕНД КОНСУЛТИНГ, за осъществяване на стопанска дейност, включително отдаване на коли под наем (понастоящем „Ви Ай Джи Сървисиз България“ ЕООД);
- 2003 г. – БУЛСТРАД-ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ, специализирано в извършването на здравно-осигурителни услуги (ЗОД „Булстрад Здраве“ АД).

През ноември 2004 г. Българска агенция за кредитен рейтинг (БАКР) и “Indian Credit Rating Agency” за пръв път присъждат на Булстрад „Рейтинг на способността за изплащане на икове“ “А-” (стабилен). Този рейтинг представлява обективно мнение за възможността на компанията да изплаща икове и навременно да изпълнява финансовите си задължения. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е първата „рейтингована“ застрахователна компания в страната. Текущо през годините този рейтинг се актуализира. През ноември 2010 г. БАКР потвърди рейтинга, а именно iA – стабилен.

Таблица № 3: Присъден кредитен рейтинг от Българска агенция за кредитен рейтинг на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“

	Първоначален рейтинг	Актуализация					
	юни.04	юни.05	юни.06	ноември.07	ноември.08	ноември.09	ноември.10
Рейтинг на способност за изплащане на икове	А-	А-	А	iA	iA	iA	iA



Перспектива	Стабилна	Стабилна	Положителна	Положителна	Стабилна	Стабилна	Стабилна
Краткосрочен рейтинг				ia - 1	ia - 1	ia - 1	ia - 1

Застраховка „Домашно имущество“ печели първа награда на Международното финансово изложение „Банки Инвестиции Пари“, проведено от 4 до 7 февруари 2004 г. в град Пловдив, под патронажа на Министъра на финансите на Република България. Този продукт се е наложил на пазара благодарение на добрата комбинация между покрити рискове и премия, както и на бързото и навременно обслужване на исковете на клиентите.

През 2005 г. компанията печели и конкурса „Офис на годината 2004 г.“, организиран от списание „Офис Magazine“. Работната среда, организацията и оборудването на офисите са едни от определящите при класирането на участниците в конкурса.

След застраховка „Домашно имущество“ и „Булстрад Каско“ получава приз от Международното финансово изложение „Банки Инвестиции Пари“. Автомобилната застраховка е обявена за „Финансов продукт на 2005 г.“ в категория „Застраховане“ като качествено нов продукт, който осигурява редица допълнителни и нестандартни покрития и гарантира адекватна финансова компенсация на клиентите на Булстрад в случай на загуба или повреда на автомобила.

На проведения през юни 2005 г. Международен Уеб Фестивал в Албена, „<http://www.bulstrad.bg>“ печели Голямата награда „Златната антена“ за уебсайт на годината и първа награда в категория „Финанси и банкиране“. Уеб фестивалът се провежда в рамките на Международни медийни събития Албена — най-престижният форум на медия обществото от Централна и Югоизточна Европа. Това е третата поредна награда на www.bulstrad.bg и представлява най-висока и авторитетна оценка за дизайна, креативността и функционалността на сайта.

През 2007 г. търговската марка „Булстрад“ заедно с други 69 глобални и български търговски марки бяха избрани в класацията на Superbrands за най-силни търговски марки.

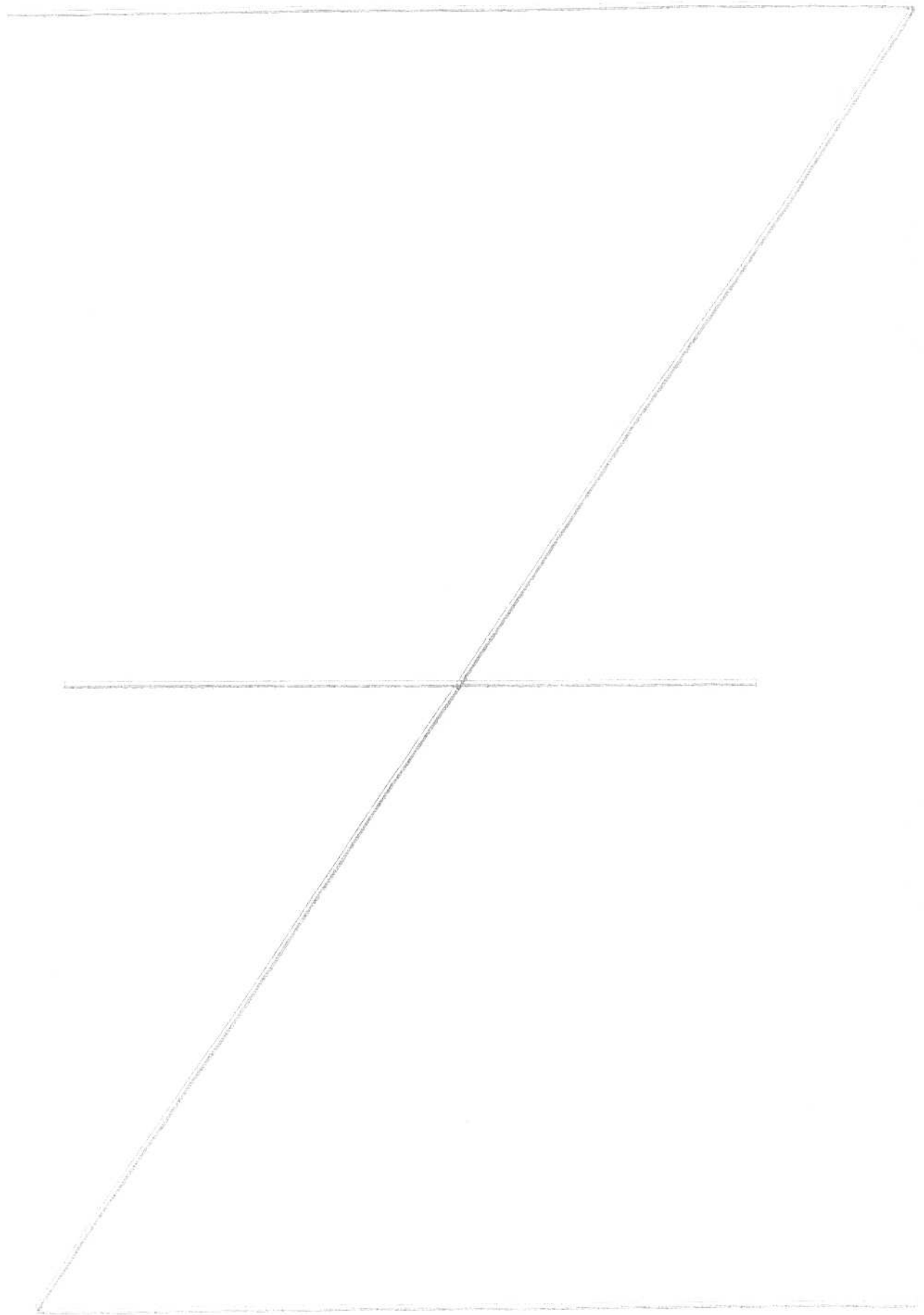
Комбинираната застрахователна полица „Имущества“ получи голямата награда от конкурса „Финансов продукт на 2007 г.“ на изложението „Банки Инвестиции Пари“. Продуктът е ориентиран към корпоративни клиенти с по-големи имуществени интереси. Целта е с един застрахователен продукт клиентът да получи широко покритие на рисковете и отговорностите, свързани с неговия бизнес.

2.2. ОСНОВНА СФЕРА НА ДЕЙНОСТ

Основният предмет на дейност на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е застраховане и презастраховане, осъществявани в страната и чужбина. Предметът на дейност включва следните видове застраховане: моторно, карго, авиационно, морско и имуществено застраховане, застраховане на отговорности, застраховане на селскостопанска продукция, както и презастраховане по тези дейности.

Застрахователната дейност има лицензионен режим и се регулира от Комисията за финансов надзор. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е лицензирана застрахователна компания и притежава разрешение за извършване на застрахователна и презастрахователна дейност под № 11 от 16.07.1998 г. от Националния съвет по застраховане. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ предлага застрахователни продукти от всички застрахователни браншове. Дейността на Дружеството не зависи от други лицензи, патенти, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси.

ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД предлага застрахователни продукти, включени в утвърден от Комисията за финансов надзор списък.

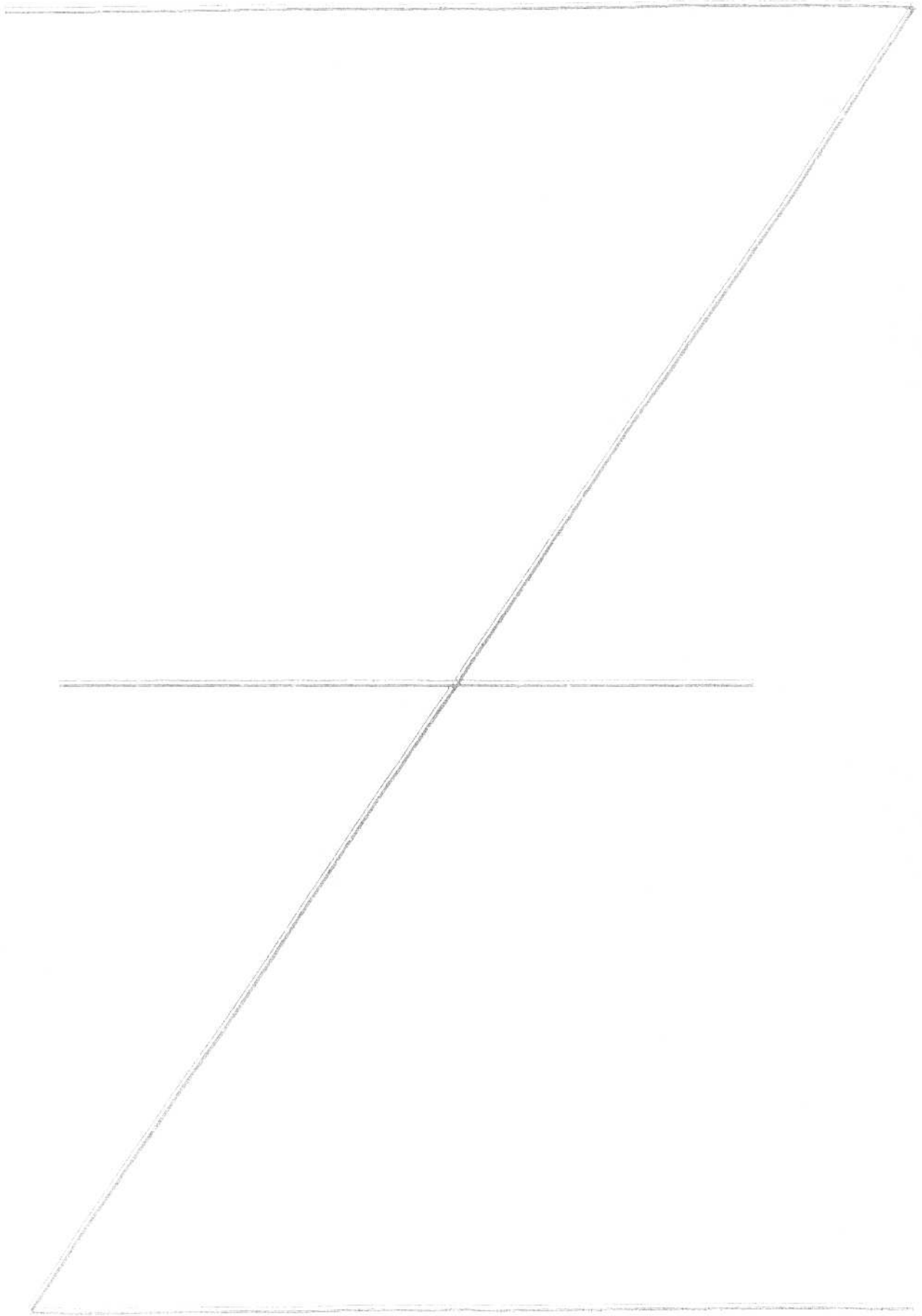


ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ предлага над 100 вида застраховки, предназначени за индивидуални и бизнес клиенти, чийто брой за 2010 г. възлиза на над 650 000.

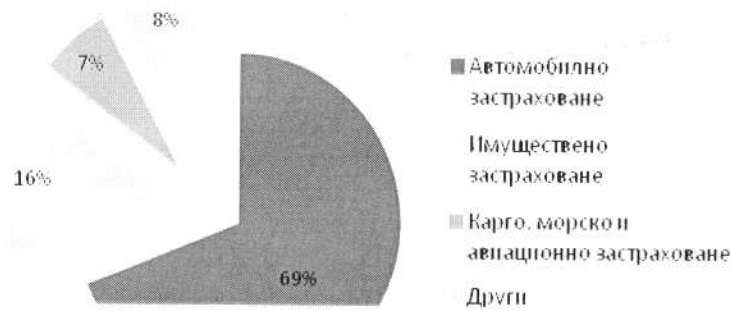
ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ разполага със собствена структура за продажби, състояща се от 15 генерални агенции и 57 агенции. Партньорската посредническа мрежа се състои от собствени застрахователни агенти и брокерски компании, и представлява значим канал за дистрибуция на застрахователните продукти на дружеството.

Таблица № 4: Списък на застрахователните продукти предлагани от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ АД

Дата на разрешение	Документ - разрешение	Видове застраховки
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Злополука
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Заболяване
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Сухопътни превозни средства (без релсови превозни средства)
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Релсови превозни средства
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Летателни апарати
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Плавателни съдове
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Разни финансови загуби
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност – МПС
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност – Плавателни съдове
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Помощ при пътуване
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност – Летателни апарати
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Правни разноски (правна защита)
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Товари по време на превоз
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Пожар и природни бедствия
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Други щети на имущество
16.07.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Обща гражданска отговорност
21.12.1999	Решение № В-7 на ДЗН	Кредити



Премисен приход по линии бизнес за 2010 г.



Продукти от групата на автомобилните застраховки са „Каско“ (Сухопътни превозни средства без релсови превозни средства) и „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“. Автомобилните застраховки съставляват 69 % от общия премиен приход на компанията, реализиран през 2010 г. Спрямо 2009 г. застраховка „Каско“ бележи спад с 23 %, като основен фактор за това развитие може да се посочи спадът в застрахователните суми вследствие на силно намалените продажби на нови автомобили. Застраховка „Гражданска отговорност“ също бележи спад с 3 % спрямо 2009 г. Компанията постоянно увеличава средните премии по тази застраховка и предлага диверсифицирана тарифа за различни географски области на страната. Според официалните данни на КФН за 2010 г. дялът на автомобилното застраховане на застрахователния пазар възлиза на 71.2 %, което показва добрия баланс в съотношението между основните видове бизнес в портфейла на Дружеството. Размерът на brutните начислени премии по автомобилно застраховане към разглеждания период отрежда четвърто пазарно място на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“. Характерно за автомобилните застраховки, предлагани от Дружеството, е, че през разглеждания исторически период 2007 – 2010 г. се забелязва трайна тенденция към нарастване дела на застраховка „Гражданска отговорност“ за сметка на „Каско“. През 2007 г. дялът на тези застраховки при формиране на общия брутен премиен приход (БПП) на Дружеството е бил съответно 43.53 % за „Каско“ и 19.53 % за „Гражданска отговорност“, докато към 31.12.2010 г. тази граница е стеснена и относителният дял на застраховка „Каско“ намалява до 37.21 %, а този на застраховка „Гражданска отговорност“ се увеличава до 31.74 %. Това е в унисон с динамиката в сектора като цяло. Пазарът се концентрира предимно върху задължителните застраховки - ГО на автомобилистите. Причините са комплексни, но като основни могат да се посочат свиването на автомобилния пазар през последните 2 години, следствие от влошения икономически климат, съответно застаряване на автомобилния парк, който има пряко отношение към приходите по застраховка „Каско“, и задължителният характер на застраховка „Гражданска отговорност“ в комбинация с повишаването на цената ѝ.

Премийният приход по група на карго, морското и авиационното застраховане за 2010 г. съставлява 7 % от общия размер на brutните начислени премии за 2010 г. Реализираният приход за 2010 г. е 12 904 хил.лв., което е спад с 3 774 хил. лв. спрямо 2009 г. Традиционно, Дружеството се разпознава от клиентите си като лидер на пазара на тези специфични застрахователни услуги. Резултатите по тези линии на бизнес са основно повлияни от намаления стокообмен през 2010 г., както и от това, че някои клиенти застраховаха своя бизнес извън страната.

Групата на имущественото застраховане включва застраховките на домашно имущество, индустриални обекти, хотели, ресторанти, магазини. През 2010 г. Дружеството бележи спад в премийния приход по имуществено застраховане с 10 %. Основно тук се

наблюдава ефекта от редуцираната кредитна дейност на банките и преразглеждането на застрахователните разходи на голяма част от клиентите. Делът на имуществените застраховки в портфейла на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ за 2010 г. е 16 %. По официални данни на КФН, през 2010 г. компанията се нарежда на трето място по начислени премии по този вид застраховки на пазара на общо застраховане.

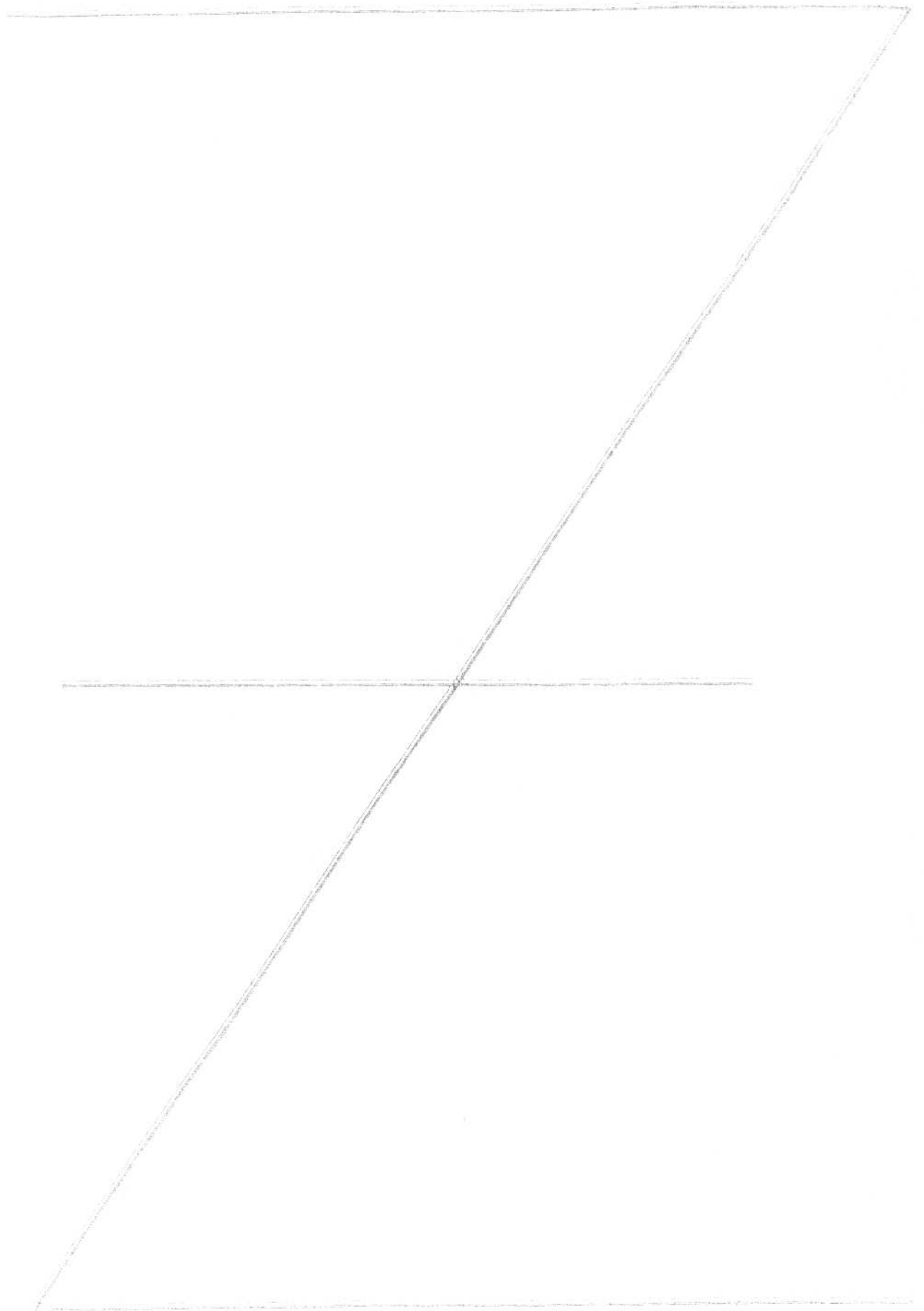
Групата на други застрахователни продукти обхваща застраховките по злополуки, отговорности и селско стопанство. Премийният приход в този сегмент през 2010 г. се запазва относително постоянен спрямо 2009 г. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ заема челно място в продажбите на застраховки на отговорности, както и в групата на застраховките „Злополука“. Въпреки относително малкия дял в портфейла на компанията – съответно около 6 % и 2 %, Дружеството прилага устойчива политика за развитие на тези групи застраховки, с цел балансиране на риска от поемане на застрахователни отговорности само в ограничен брой направления на общото застраховане.

2.3. СИЛНИ И СЛАБИ СТРАНИ НА ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“

Силните и слаби страни на дружеството в сравнение с конкурентните компании на пазара могат да се обобщат по следния начин:

- Силни страни:
 - Компания с традиции – едно от двете дружества, опериращи на българския пазар с най-дълга история (50 год.);
 - Силна марка - една от най-добре разпознаваемите на пазара;
 - Служители с богат опит и висока компетентност;
 - Неизменно в последните години пазарен лидер по реализирани приходи;
 - Балансиран (добре диверсифициран) портфейл от застраховки, включващ освен автомобилно застраховане, което е с традиционно най-висок дял за българския пазар и ниска рентабилност, също така и висок дял на други видове застраховки – имуществени, злополуки, карго, обща гражданска отговорност, морско и авиационно застраховане и т.н.
- Слаби страни
 - Изключително конкурентен пазар по автомобилно застраховане, налагащ в определени сегменти по-ниски нива на застрахователни премии от минимално необходимите за покритие на застрахователния риск;
 - Сравнително високи пазарни нива на аквизиционните разходи.
- Възможности
 - Все още ниски нива на застрахователно проникване (дял на приходите от застрахователни премии от brutния вътрешен продукт) в България, сравнено с другите страни членки на ЕС. Налице е висок потенциал за развитие на застрахователния сектор;
 - Като част от международна застрахователна група, възможности за въвеждане на нови бизнес практики и оптимизиране на сега съществуващите.
- Заплахи (рискове)
 - Прекалена или неефективна регулация от страна на регулативните органи на застрахователния пазар;
 - Нелоялна конкуренция на пазара, водеща до намаляване на цените на предлаганите застрахователни продукти под тяхната себестойност;
 - Нарастване на размера на изплащаните обезщетения по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилетите с по-бързи темпове от нарастването на застрахователните премии.

2.4. ОТНОСИМИ ИКОНОМИЧЕСКИ ТЕНДЕНЦИИ И УСЛОВИЯ В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ И СВЕТА



ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ е лицензирано застрахователно дружество в областта на общото застраховане с основна дейност позиционирана на територията на Р.България.

Застраховането е бизнес, чието развитие зависи в огромна степен от общото състояние на националната икономика и в частност, от развитието на финансовата ѝ сфера. През последните две години застрахователният сектор оперира в неблагоприятна икономическа среда, следствие от ефектите на глобалната криза върху стопанството на България. Пониженото търсене на автомобили и недвижими имоти, ограниченото банково кредитиране, спадът в разполагаемите доходи на домакинствата, ограничиха търсенето на застрахователни услуги, което понижи приходите на дружествата от сектора и изостри конкуренцията между тях. Наблюдава се спад на brutния премиен приход по директно застраховане, както през 2009 г., така и през 2010 г. През разглеждания период се запазва високата пазарна концентрация, както и водещата роля на автомобилните застраховки на пазара.

По показатели като застрахователно проникване и застрахователна плътност България остава на едно от последните места в Европа. По-долу са коментирани стойностите на тези два показателя за периода до 2005 - 2010 г..

Таблица № 5: Застрахователният сектор в българската икономика (2005 – 2010 г.)

Показатели	2010	2009	2008	2007	2006	2005
БВП в текущи цени (млн.лв)	70 474.3	68 321.61	69 295.03	60 184.63	51 783.09	45 483.75
БПП от застраховане (млн.лв)	1 623.19	1 681.49	1 804.64	1 505.07	1 246.95	1 069.20
Застрахователно проникване (%)	2.30%	2.46%	2.60%	2.50%	2.41%	2.35%
Население в края на годината (души)	7 504 868	7 563 710	7 606 551	7 640 238	7 679 290	7 718 750
Застрахователна плътност (лв.)	216.28	222.31	237.25	196.99	162.38	138.52

Източник: НСИ (www.nsi.bg), КФН (www.fsc.bg)

Застрахователно проникване

Застрахователното проникване представлява отношението на brutния премиен приход (БПП) на застрахователните компании към brutния вътрешен продукт (БВП) на страната. Коефициентът показва каква част от БВП се формира от застраховане. В резултат на по-бързия растеж на застрахователния пазар спрямо икономиката като цяло, в годините до 2008 г. застрахователното проникване в България нараства и за 2008 г. достига 2.60 %. В сравнение с 2005 г., когато застрахователното проникване е било 2.35 %, до 2008 г. е отбелязан ръст от 0,25 %. Влошаването на макроикономическата обстановка след 2008 г. се отразява в посока надолу и за този показател, като постигнатата стойност от 2.30 % през 2010 г. е под тази за 2005 г. (2.35 %).

По този показател България все още чувствително изостава от високо развитите индустриални икономики. Това се дължи от една страна на сравнително ниската застрахователна и инвестиционна култура на населението в страната, а от друга – на влошените икономически условия. Тези фактори определят поведението на потребителите, които се насочват основно към задължителните застраховки и тези, които те неотменно считат за най-важни, а именно автомобилните застраховки.

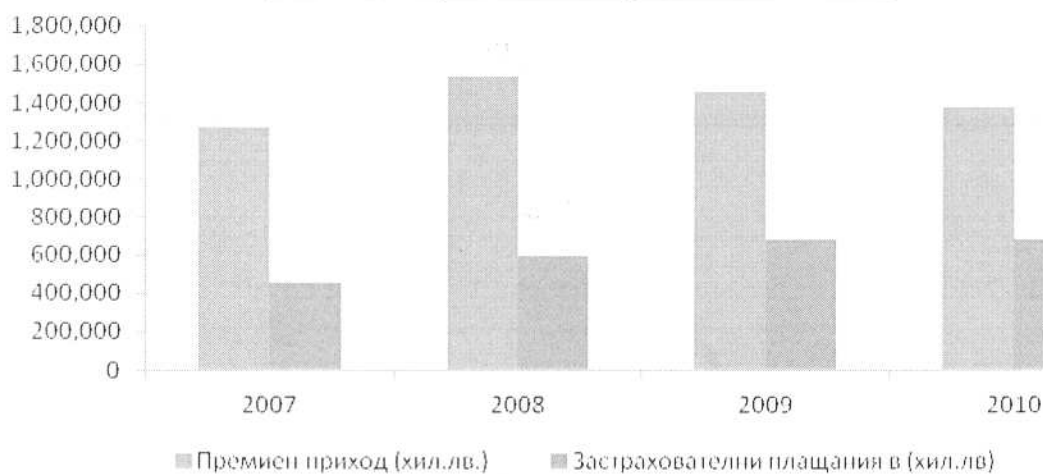
Застрахователна плътност

Застрахователната плътност показва средния размер на разходите за застраховане на човек от населението. За 2008 г. на всеки българин се падат 237.25 лв. разходи за застраховки, което представлява увеличение със 71.3 % в сравнение с 2005 г., когато всеки българин се падат 138.52 лв. Независимо че за 2008 г. премийният приход на застрахователите в България надхвърля 1 804 млн. лв. (ръст от 19.9 % спрямо предходната година), застрахователната плътност остава една от най-ниските за страните в преход и значително по-ниска в сравнение със страните-членки на Европейския съюз. През 2009 г. и 2010 г. и този показател намалява, като стойността му е съответно 222.31 лв. и 216.28 лв. Трябва да се има предвид, че в развитите икономики голяма част от застрахователните премии се формират от различните видове животозастрахователни продукти, докато в България е обратното.

Разпределение на застрахователния пазар в България

Характерно за българския застрахователен пазар е това, че се доминира от малко на брой големи застрахователни компании. През последните 4 (четири) години около 60 % от премийния приход в общото застраховане се генерира от първите пет застрахователни дружества. Същевременно се забелязва висок интензитет на конкуренция и честа промяна в позициите на пазарните участници, особено на позиционираните след първите две челни места, които се заемат през разглеждания период от ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ (лидер за 2008 г., 2009 г. и 2010 г.) и „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД (лидер за 2007 г.).

Премийен приход и застрахователни плащания на пазара по общо застраховане за периода 2007 – 2010 г.



В таблиците по-долу е представена информация за пазарния дял на застрахователните дружества по отношение на общия премийен приход от общо застраховане за 2007 – 2010 г.

Таблица № 6: Премийен приход и пазарни дялове на застрахователите за периода 2007 г. – 2010 г. в Общото застраховане

Дружество	2010		2009		2008		2007	
	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)
ЗАД "Булстрад Виена Иншурънс Груп"	180 656	13.1%	209 490	14.4%	221 938	14.5%	177 576	14.0%