Партийни апетити за постове оставиха КФН без нови надзорници

Комисията за финансов надзор (КФН) ще продължи да работи още месеци без титуляри на най-важните постове - [illegible] пенсионноосигурителен капитал[illegible] пазар. [illegible] двама [illegible] Румен [illegible] получ[illegible] прит[illegible] подк[illegible] зако[illegible] прем[illegible] нар[illegible] дост[illegible] С[illegible] [illegible] [illegible] (на[illegible] им[illegible] позв[illegible] заха[illegible] тическ[illegible] ще блок[illegible] разреш[illegible] Той стои отк[illegible] 2014 г. и води де[illegible] пора, в които [illegible] за 16 млрд. лв.[illegible] служебно изтъл[illegible] и експерт с отд[illegible]

СНИМКА НАДЕЖДА ЧИЛЕВА

КАПИТАЛ

Daily

31.VII 2015

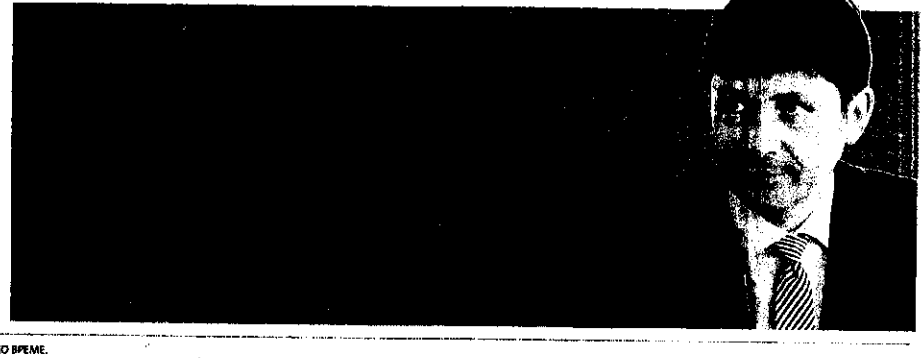
capital.bg

ПОСЛУШНИТЕ ВЪВ ВСС - НАКЪДЕ С КАРИЕРНИТЕ БОНУСИ. СЛЕД КРАЯ НА МАНДАТА НА ТОЗИ СЪВЕТ НАЙ-ВЕРОЯТНО Е ДА БЪДАТ НАСТАНЕНИ В СПЕЦИАЛИЗИРАНИТЕ СЪД И ПРОКУРАТУРА.

> стр. 6

„КОРАДО - БЪЛГАРИЯ" УДВОИ ПЕЧАЛБАТА СИ. ЗАВОДЪТ ЗА СТОМАНЕНИ РАДИАТОРИ В СТРАЖИЦА Е УВЕЛИЧИЛ ПРОИЗВОДСТВОТО И ПРОДАЖБИТЕ ЗА ПОЛУГОДИЕТО.

> стр. 12



ЦЕНА 1.50 ЛВ. 115

КЪМ 17:30 ЧАСА БЪЛГАРСКО ВРЕМЕ.

- 0.3%	+ 0.72%	+ 2.21%	- 0.09%	+ 0.15%
USD / BGN 1.66752 ЛВ.	ЗЛАТО / $1275.6	ПЕТРОЛ / $52.63	SOFIX / 710.98	DOW JONES / 21 830.31

ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ от Ти Би АЙ България ЕАД към акционерите на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп на осн.чание чл. 149а, ал. 1 във връзка с ал. 2 от ЗППЦК и при условията на Наредба № 13 за търгово предложение за закупуване и замяна на акции, за закупуване на 19 559 (деветнадесет хиляди, петстотин петдесет и девет) броя обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции от капитала на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп.
Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността на съдържащите се в Търговото предложение данни.
Търговият предложител и упълномощеният инвестиционен посредник отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Търговото предложение.
Търговото предложение е регистрирано в Комисия за финансов надзор на 15 май 2017

Определения: Следните определения се приемат навсякъде в този документ, освен ако контекстът изисква друго:

Търгово предложение	Търговото предложение направено от Предложителя до Акционерите за придобиване на 19 559 обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции от капитала на Дружеството.
Предложител	Ти Би Ай България ЕАД
Дружеството или Булстрад	ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп (ЕИК 000 694 286)
ВИГ	Виена Иншурънс Груп Винер Версихерунг Групе
Акционери	Всички акционери на Дружеството, различни от Предложителя и ВИГ
Акции	19 559 броя обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции от капитала на Булстрад, с ISIN код BG1100015046, които са обект на Търговото предложение
Предложена цена за една акция	Предлаганата цена за акции, които се притежават от Предложителя в това Търгово предложение, а именно 44,78 лв. (четиридесет и четири лева и седемдесет и осем стотинки)
КФН	Комисията за финансов надзор на България
БФБ	„Българска фондова борса – София" АД
ЦД	Централен депозитар АД, София
Общо събрание	Общото събрание на акционерите на Дружеството
Управителен съвет	Управителният съвет на Дружеството
Надзорен съвет	Надзорният съвет на Дружеството

Списък на документите, приложени към Търговото предложение
Съгласно чл. 24 (3) от Наредба №13, следните документи представляват приложения към Търговото предложение:
1. Декларация от Търговия предложител по чл 151 (3) от ЗППЦК посочваща, че той е информирал управителния орган на Дружеството, служителите на Дружеството и регулирания пазар за Търговото предложение;
2. Удостоверение за актуална съдебна регистрация на Търговия предложител;
3. Копие от документ, доказващ наличието на средства за финансиране на Търговото предложение;
4. Образци на заявление за приемане на Търговото предложение и на заявление за оттегляне на приемането на Търговото предложение.

Съдържание
1. Информация за Предложителя
2. Инвестиционен посредник, обслужващ Търговото предложение
3. Информация за Дружеството
4. Участие на Предложителя в гласовете на Общото събрание на Дружеството
5. Предлагана цена за една акция
6. Обезпечение на правата на акционерите, които могат да бъдат ограничени по чл. 151 а, ал. 4 от ЗППЦК
7. Срок за приемане на Търговото предложение
8. Условия на финансиране на придобиването на Акциите
9. Намерения на Предложителя относно бъдещата дейност на Дружеството и Предложителя
10. Ред за приемане на Търговото предложение и начина за заявяване на целта
11. Информация за възможностите и условията, при които Търговото предложение може бъде оттеглено от Предложителя и съответния приложен ред
12. Информация за възможностите приемането да бъде оттеглено от страна предложените Акционери
13. Наличието на одиторските счетоводни отчети на Предложителя и допълнителна информация за Предложителя и Търговото предложение
14. Общата сума на разходите по осъществяване на Търговото предложение
15. Публикуване на Търговото предложение, становищата на Управителния съвет и резултата от търговото предлагане
16. Приложимо право и компетентния съд
17. Информация за целите на планираното придобиване
18. Други съществени данни

1. Информация за Търговия предложител
Ти Би Ай България ЕАД е акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно българското законодателство. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с единен идентификационен код 131205082, със седалище и адрес на управление: Площад Позитано №5, район Триадица, 1000 София, България.
За контакти: Теодор Инчев; 5, Площад Позитано; 1000 София, България; Тел.: +359 (2) 985 61 08; Факс: +359 (2) 985 66 08
Ти Би Ай България имат активен е-мейл или електронна страница в интернет (уебсайт).
Предмет на дейност: Съгласно чл. 5, ал. 1 от Устава обстоятелствата вписани в раздел 6 по партидата на Дружеството в Търговския регистър: маркетинг, представителство на български и чуждестранни лица; посредничество; сделки с недвижими имущества; консултантска, рекламна и информационна дейност, както и всички други дейности, които не са забранени от закона.
Данни за изменения и допълнения: Според българското законодателство (чл. 358, ал 2 от Търговския закон), съкращението за формата на дружество (АД) представлява част от името на фирмата, съответно промените на тази абревиатура представляват промяна на името на фирмата.
(i) Решение № 1 / 20.02.2004 г. по фирмено дело 1998/2004 на Софийски градски съд - дружеството е регистрирано в Търговския регистър под името на фирма Ти Би Ай България АД;
(ii) Решение № 12 / 11.06.2007 г. по фирмено дело 1998/2004 на Софийски градски съд - единичен собственик на капитала е вписан в Търговския регистър - Ти Би Ай Фін финансови услуги Груп НV, Амстердам, Холандия, съответно името на фирмата се промени, за да отрази единичния собственик - Ти Би Ай България ЕАД;
(iii) Вписване в търговския регистър на 27.01.2009 г. единичен собственик Ти Би Ай Фін Финансови Услуги Груп Н.В., Амстердам, Холандия, е заличен като такъв, съответно името на дружеството се промени, за да отрази това - Ти Би Ай България АД;
(iv) На 26.07.2010 г. като единичен собственик на капитала в търговския регистър е вписан - ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе, съответно името на фирмата се промени, за да отрази единичния собственик - Ти Би Ай България ЕАД.
Членове на Съвета на директорите: Съветът на директорите се намира на следния адрес: Пл. Позитано №5, район Триадица; 1000 София, България
Членове на Съвета на директорите: 1. Кристоф Рит; 2. Теодор Инчев Инчев; 3. Рихард Йордстейнер
Акционери, които притежават акции или чрез свързани лица повече от 5% от правата за гласуване в общите събрания на акционерите на Търговия предложител или контролиращо Дружество: контролиращо: ВИГ притежава 100% от правата за гласуване в общото събрание на акционерите на Търговия предложител. Всички акции с право на глас са притежавани пряко от ВИГ. Подробна информация за ВИГ и нейната акционерна структура могат да бъдат намерени в раздел 4.
Съкращения за упражняване на притежаваните права за гласуване в общите събрания на търговия предложител: Не са открити такива съкращения.
2. Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужва Търговото предложение
Д.И.С.Л. Секюритийс АД е упълномощен да обслужва Търговото Предложение.
Инвестиционен посредник има седалище и адрес на управление: бул. Джеймс 125, Етаж 1, офис 1,
район Оборище, 1000 София, България.
Единен идентификационен код: 175007052
Д.И.С.Л. Секюритийс АД има разрешение да работи като инвестиционен посредник с решение на КФН № 789-ИП от 21.12.2005.
Данни за контакт: Анета Йорданова; Тел.: +359 2 846 55 91; Факс: +359 2 944 60 14; Е-мейл: office@dsl-securities.bg; Уебсайт: www.dsl-securities.com
3. Информация за Дружеството
ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп, ЕИК 000694286, със седалище и адрес на управление: пл. Позитано №5, район Триадица, 1000 София, България, е емитентът, чиито акции са обект на Търговото предложение.
Дружеството е с регистриран капитал от 31 474 580 лева, разпределен в 3 147 458 обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции, с номинална стойност от 10 (десет) лева.
Акциите се търгуват на БФБ-София с ISIN код BG1100015046.
Данни за контакт: Анета Бенюска - Директор на отдел за Връзки с Инвеститорите; Тел.: +359 2 9856 624; Е-мейл: aneta_benuska@bulstrad.bg; Уебсайт: www.bulstrad.bg
4. Участие на Предложителя в гласуващите на общото събрание на дружеството
Ти Би Ай България ЕАД, ЕИК 131205082, седалище и адрес на управление: гр. Позитано №5, 1000 София, България, притежава сумарни (преди и чрез свързани лица по чл. 149а, ал. 1 от ЗППЦК и във връзка с чл. 148з от ЗППЦК) 3 127 899 броя обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции, с номинална стойност от 10 (десет) лева, или 99,38% от общия капитал.
Ти Би Ай България ЕАД притежава пряко 2 680 906 от акциите на Булстрад (85,18%).
Ти Би Ай България ЕАД притежава чрез свързани лица според член 148з, изречение второ, предложение първо във връзка с 51, т. 44 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, 446 993 акции на Булстрад (14,20%). Тези акции се държат от ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе от името на последното. ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе е акционерно дружество, учредено и съществуващо съгласно австрийския закон. Тя е регистрирано в Търговския съд на Виена, бивш HRB 39495a Виена Търговски съд по фирмено дело номер 75687X. ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе е със седалище и адрес на управление: Шотенринг 30, 1010 Виена, Австрия, Уебсайт: www.vig.com, тел. +43 50 390-22000, E-мейл: info@vig.com.
Предмет на дейност на ВИГ: Съгласно член 2 от Устава на ВИГ, корпоративните цели на ВИГ и нейните оперативни дейности са, както следва: ВИГ отговаря за стратегическото ръководство и поема функциите на централно администриране и грижата, залагането и инфраструктурата. Освен това, ВИГ извършва дейност по общо застраховане, както и застраховки на имоти и бизнес (застраховка имущество: загуби, както и пряко застрахования бизнес в тази сегмента, за които той има одобрения на "Versicherungsaufsichtsbehörde" (орган за застрахователен надзор). Горните дейности на застрахователния бизнес и нормативните цели на ВИГ са: а) да участват в други предприятия; b) извършване на дейност по застрахователно посредничество; c) да се упражнява консултантска дейност в областта на застраховането; d) да действа като посредник за кредити и потребителски кредити, както и да действа като посредник за продуктове и разпределение с целта единица, допълнена тези дейности са свързани с областта на застраховането; e) да посредничи по договори за лизингови договори; f) за извършване на услуги в автоматичната обработка на данни и информационните технологии; g) да се създаде и осигури организационна техника за предприятия, в които дружеството притежава акции или дялове или, с които е сключило споразумения за сътрудничество; h) за изпълнение на административни дейности за предприятия, в които дружеството притежава акции или дялове или, с които е сключило споразумения за сътрудничество; i) да администрира дейността на частни болници / поликлиники, които не предоставят медицинските услуги за работниците и служителите на дружеството.
Промяни в Името: В рамките на периода, през който ВИГ е регистрирано в търговския регистър като ВИГ - Handelsgericht Wien (Търговски съд Виена), т.е. от 26.01.1994 г. до датата на настоящото Търгово предложение е имало следните промени в името на ВИГ:

Дата на регистрация в търговския съд на Виена	Име
26.01.1994	WIENER STÄDTISCHE Vermögensverwaltung Aktiengesellschaft
26.01.1994	WIENER STÄDTISCHE Allgemeinee Versicherund Aktiengesellschaft
08.06.2006	WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group
13.06.2009	VIENNA INSURANCE GROUP Wiener Staditische Versicherung AG
03.08.2010	VIENNA INSURANCE GROUP Wiener Versicherung Gruppe

Източник: Изводна от историческите данни на ВИГ от отворения регистър на Търговския съд на Виена от 10.05.2017 г.

Управителен съвет на ВИГ: Управителният съвет се намира на следния адрес: Шотенринг 30, 1010, Виена, Австрия, и се състои от следните членове: 1. Проф. Елизабет Сладлер; 2. Франц Фунс; 3. Роланд Ярош (магистър); 4. Д-р Дидиет Хавасе; 5. Петър Хофмегер (магистър); 6. Д-р Мартин Смисиди
Надзорен съвет на ВИГ: Надзорният съвет се намира на следния адрес: Шотенринг 30, 1010, Виена, Австрия, и се състои от следните членове: 1. Д-р Гюнтер Пайер; 2. Д -р Карл Сгхъл; 3. Д -р Рудолф Ерит; 4 Бернхард Бинсвоти; 5. Хайнц Оулер; 6. Мартина Добрингер; 7. Д-р Геутруде Тримел-Гугерен (магистър); 8. Марин Кубичек (магистър); 9. Д-р Георг Риедл.
Контакти за ВИГ: Контакти за връзки за инвеститорите: E-мейл: investor.relations@vig.com; Уебсайт: www.vig.com/ir; Нина Хигатсбергер-Шварц (Връзки с инвеститори), Тел. +43 (0) 50 390 -21926, E-мейл: nina.hinatsberger@vig.com; Olga Flatenzhytyrg via.com; Даниела Лемиш-Зеедорф, Тел. +43 (0) 50 390 -21918, E-мейл: daniela.lemmel-seedorf@vig.com; Асиф Мазин, Tel: +43 (0) 50 390 -21930, E-мейл: asif.mazin@vig.com; Общи контакти: Телефон: +43 (0) 50 390-220, Факс: +43 (0) 50 390 99-22000, E-мейл: info@vig.com, Уебсайт: www.vig.com
ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе е листната на Виенската фондова борса и борсата в Прага. Приблизително 70% от акциите на дружеството се притежават от Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Груп. Останалите приблизително 30% от акциите на дружеството се търгуват като публични акции, които се държат от голям брой инвеститори, по никой от тях не притежава над 5% от акциите.
Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Груп
Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Груп е основният акционер и компанията-майка на Виена Иншурънс Груп АД Винер Версихерунг Групе. Той е структуриран като взаимно застрахователно сдружение (Versicherungsverein Auf Gegenseitigkeit), със седалище и адрес на управление: Шотенринг 30, 1010 Виена, Австрия, телефон: +43 (0) 50 390-22222, факс: +43 (0) 50 390 99-22222, и -мейл: info@wst-versicherungsverein.at. Взаимно застрахователното сдружение не е капиталово дружество и няма участници в капитала (акционери), а членове. По правило членовете на взаимно застрахователно сдружение съгласно австрийското право упражняват правата си в рамките на висшия орган на сдружението, който по правило може да бъде събрание на всички членове (общото събрание на членовете) или събрание на представителите на членовете (съвета на членовете). При Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Груп висшият орган е Съветът на Членовете. Членовете на Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Груп в същото време са и притежатели на застрахователни полици при застрахователно дружество ВИНЕР ЩЕТИЩЕ ВЕРЗИХЕРУНГ АД Виена Иншурънс Груп – 99.9% притежаващо дъщерно дружество на - Виена Иншурънс Груп. Решенията на Съвета на Членовете се приемат с мнозинство от гласовете. Никой от членовете на Винер Щетище Версихерунгсферайн – Фермьогенсверватунг - Виена Иншурънс Групе не притежава повече от 5% от гласовете в Съвета на членовете.
Ти Би Ай България ЕАД не притежава акции на Булстрад чрез свързани лица, освен ВИГ.
Всяка акция дава право на дивидент, право на ликвидационен дял, право на глас и правото на информация.
Дати на придобиване: Датите на сделките, при които Ти Би Ай България ЕАД пряко е закупило акции на Булстрад са следните:

Акционер	Дата на сетълмент	Брой Акции	% от капитала към 15 май 2017
Ти Би Ай България ЕАД	22-Jun-10	2 085 149	66.25%
Ти Би Ай България ЕАД	14-Jul-11	595 757	18.93%
Общо		2 680 906	85.18%

Източник: Централен депозитар АД
Датите на сделките, при които Ти Би Ай България ЕАД чрез свързани лица (чрез ВИГ), по смисъла на чл. 148з, изр. второ, предложение първо във връзка с §1, т. 44 от ДР на ЗППЦК са закупили акции на Булстрад са следните:

Акционер	Дата на сетълмент	Брой Акции	% от капитала към15 май 2017
ВИГ АГ	11/30/2012	403 672	12.83%
ВИГ АГ	11/2/2014	6 756	0.21%
ВИГ АГ	2/24/2014	2	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	18	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	180	0.01%
ВИГ АГ	2/24/2014	74	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	10	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	6	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	100	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	188	0.01%
ВИГ АГ	2/24/2014	170	0.01%
ВИГ АГ	2/24/2014	950	0.03%
ВИГ АГ	2/24/2014	10	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	34	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	500	0.02%
ВИГ АГ	2/24/2014	10	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	200	0.01%
ВИГ АГ	2/24/2014	16	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	25	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	30	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	40	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	45	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	30	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	34	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	50	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	40	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	50	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	70	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	10	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	40	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	10	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	61	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	43	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	57	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	2 863	0.09%
ВИГ АГ	2/24/2014	11 848	0.38%
ВИГ АГ	2/24/2014	2 630	0.08%
ВИГ АГ	2/24/2014	200	0.01%
ВИГ АГ	2/24/2014	6 055	0.19%
ВИГ АГ	2/24/2014	1 626	0.05%
ВИГ АГ	2/24/2014	96	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	99	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	65	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	110	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	140	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	146	0.00%
ВИГ АГ	2/24/2014	1 269	0.04%
ВИГ АГ	3/25/2014	1 039	0.03%
ВИГ АГ	11/27/2015	20	0.00%
ВИГ АГ	11/27/2015	5 256	0.17%
Общо		446 993	14.20%

Източник: Централен депозитар АД
Хипотезата на чл. 151а, ал. 1 и 2 от ЗППЦК не се приема, тъй като правата на акционерите не са били ограничени и следователно Търговия предложител не дължи обезщетение.
Търговият предложител и ВИГ не притежават 19 559 обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции с ISIN код BG1100015046, или 0,62% от капитала на Булстрад.
Членовете на управителните и контролните органи на Търговия предложител не притежават пряко, чрез свързани лица или непряко по чл 148з, изр. второ, предложение първо във връзка с §1, т. 44 от ДР на ЗППЦК акции с право на глас, издадени от Булстрад.
Търговият предложител иска да придобие 19 559 обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми акции на Булстрад, ISIN код BG1100015046, обект на Търговото предложение („Акциите"). Търговият предложител потвърждава своята готовност да придобие всичките акции в срока и при условията, съдържащи се в настоящото Търгово предложение.
5. Предлагана цена за акция
Предлаганата цена за една акция е 44,78 лв. (четиридесет и четири български лева и седемдесет и осем стотинки).
Съгласно чл. 150 (7) от ЗППЦК, цената на търговите предложения по чл.149, ал 1 и 6, както и по чл. 149а, не може да бъде по-ниска от най-високата стойност между:
справедливата цена за акция;
- средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 3 месеца; и ако няма такава цена
- най-високата цена за една акция, заплатена от Търговия предложител, свързани с него лица или от лицата по чл. 149 ал.2, през 6-те месеца, предхождащи регистрацията на предложението.

5.1. Обобщение на Оценката
Нито Търговият предложител, нито свързаните с него лица или лицата по чл. 149, ал 2 от ЗППЦК са придобили акции на Булстрад през 6-те месеца, предхождащи регистрацията на Търговото предложение (т.е. преди 15 май 2017); следователно няма цена при този метод, която да може да се използва за целите на текущото Търгово предложение.

През последните 3 месеца е имало сделки със 130 акции на Бустрад; като среднопретеглената цена за този период е 44,78лв.
За последните 3 месеца, средният дневен обем на търговия е равен на 0,00005%. Това е значително по-малък обем, отколкото е посочен в § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Наредба №41 от 0,01%, за да се считат за „Активни търгувани" акции.
Съгласно чл. 5, ал 2 от Наредба №41, среднопретеглената стойност на цената на затваряне за последния ден преди датата на търговско предложение не може да се използва при оценяване на справедливата стойност на акциите, и справедливата стойност на акциите се определя като среднопретеглената величина от стойностите на акциите , изчислени съгласно следните методи за оценка:

- метод на дисконтираните парични потоци;
- метод на нетната стойност на активите, и
- метод на пазарните множители на дружества-аналози.

Справедливата цена на акция по чл. 5 от Наредба №41 се изчислява, както следва:
Таблица 1: Справедлива цена на акция

Valuation Methodology / Метод за оценяване	[illegible]	[illegible]	Weighted average price / Претеглена средна цена
[illegible]			
Net Asset Value | Нетна стойност на активите	21.82	65.0%	14.18
[illegible]			
Fair Price per Share (BGN) | Справедлива цена на акция, лв.			24.16

Таблица 2: Информация за цената на търгуване на акциите на Бустрад

Indicator / Показател	[illegible]
[illegible]	
3-month Weighted Average Price | 3-месечно средно претеглената цена	44.78
[illegible]	
[illegible]	
3-month turnover (BGN) | 3-месечен оборот (лв.)	5 822.01
[illegible]	
Daily volume (as % of total shares) | Ежедневен обем (като% от общия брой акции)	0.000%

Източник: БФК Софиа АД
Съгласно чл. 150 (7) от ЗППЦК, цената на търговото предложение по чл. 149, ал 1 и 6, както и по чл. 148а, не може да бъде по-ниска от най-високата стойност между:

- справедливата цена за акция,
- средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 3 месеца; и ако няма такава цена
- най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител, свързани с него лица или от лицата по чл. 149 ал.2, през 6-те месеца, предшестващи регистрацията на предложението.

Търговият предложител не е придобил акции на Дружеството в рамките на последните шест месеца преди регистрацията на Търговото предложение.
Среднопретеглената пазарна цена за последните 3 месеца е равна на 44,78 лв.
Тъй като акциите на дружеството не се търгуват активно, справедливата цена на акция се формира да гореизложените три метода и е равна на 24,16 лв.
Предложената цена от търговия предложител за една акция на ЗАД Бустрад Виена Иншурънс Груп е 44,78 лева (четиридесет и четири лева и седемдесет и осем стотинки), равна на тяхнокачната среднопретеглена цена за една акция на дружеството, която е 63,04% по-висока от справедливата цена за акция.
Комисията за финансов надзор не е одобрила, тъй е отнесла одобрения на справедливата цена на акциите, които се обхват на търговото предложение, и КФН не носи отговорност за верността и пълнотата на информацията тук.
Единствената цел на тази оценка е да се определят цените за добросъвестно предложение, за да се даде възможност за анализиране на акциите.
Настоящата оценка е направена към 15 май 2017 г. и е в сила до датата на изтичането на срока за приемане на настоящото Търгово предложение.

§.2. Методология

Съгласно чл. 150 (6) от ЗППЦК, търговото предложение по чл. 149а трябва да включва методологиите на предложената цена. Методиката следва да включва справедливата цена на акциите, изчислена в съответствие с общепризнатите оценъчни методи, по реда на Наредба №41 за изискванията към съдържанието на методиката на цената на акциите.
Съгласно чл. 150 (7) от ЗППЦК, цената на офертата предпритана според чл. 149, ал 1 и 6, както и по чл. 149а, не може да бъде по-ниска от най-високата стойност между:

- справедливата цена за акция,
- средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 3 месеца;
- най-високата цена за една акция, заплатена от търговия предложител, свързани с него лица или от лицата по чл. 149 ал.2, през 6-те месеца, предшестващи регистрацията на предложението.

Справедливата стойност на акциите, които се търгуват активно, се изчислява като претеглената цена на затваряне или подобна цена за последния ден на борсова търговия, на която е имало сделки в рамките на последните 3 месеца преди датата на оценката.
Тъй като акциите на дружеството не се търгуват активно според Наредба №41, справедливата стойност на акциите се изчислява като средно претеглената стойност на акциите по следните три метода:

- метод на дисконтираните парични потоци;
- метод на нетната стойност на активите, и
- метод на пазарните множители на дружества-аналози.

3. Оценки

3.1. Дисконтираните парични потоци

Методиката дисконтирани парични потоци ("ДПП") е една от водещите методики за остойностяване на компании. Този метод се основава на стойността на парите във времето и определя стойността на едно предприятие или неговите акции чрез дисконтиране на неговите прогнозни бъдещи парични потоци.
Съществуват няколко различни модели за оценки с ДПП:

- модел на дисконтираните парични потоци на собствения капитал ("FCFE"), в съответствие с Приложение 1 от Наредба №41;
- модел на дисконтираните парични потоци на дружеството ("FCFF"), в съответствие с Приложение 2 от Наредба №41;
- модел на дисконтираните дивиденти ("DDM") в съответствие с Приложение 3 от Наредба №41.

Освен за финансови услуги, включително и застрахователите, имат различни модели за генериране на паричните потоци и са обект на спецификите на тяхния бизнес.
Сложността на застрахователната дейност усложнява това да се определянето на задълженията, също така резервите, които, като вещи, които би били свързани за дълг или капиталови разходи в нефинансовата индустрия, ще се счита като оборотен капитал при застрахователите, тъй като те се използва ежедневно за извършване на тяхната дейност.
Застрахователните компании са силно регулирани и всякакви промени в регулаторните изисквания могат да имат значителен ефект върху тяхната стойност.
Най-значимата методика на ДПП, която се използва най-често в областта на застраховането, е дисконтираните парични потоци на собствения капитал, и тя ще бъде използвана, за да оценим Бустрад.
Основните за паричния поток, които се използват за при модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал се определят от основателни допускания и бизнес-плановете на дружеството на консолидирана основа[1].
Основните паричните потоци ще се изваждат като очакваните капиталови парични потоци, които се очертават в два периода:
Прогнозния период: през първите пет години, 2017-2021, които могат да бъдат прогнозирани с голяма сигурност; и
След прогнозния период: периодът след прогнозния период, когато не се прогнозират значителни промени в мащабите и рентабилността на оперирането.
Поради това се очаква, че паричните потоци следва да останат постоянна или да се увеличават или намаляват последователно. За да се изчисли сумата на паричните потоци след прогнозата, ние ще използваме стандартния срок на Терминалната стойност или настоящата стойност за първата година след прогнозния период на всички бъдещи парични потоци, когато се очаква стабилна очаквана на разумна заинтересованост.
Методът, който се използва е модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал, всички планирани парични потоци се дисконтират с тяхната настоящата стойност на фиксираме чрез дисконтов участие.
Следователно, очакваните парични потоци ще се определят в три сценария - песимистичен, реалистичен и оптимистичен. Стойността на акциите ще се определя като среднопретеглена стойност, получена от различните сценарии.

3.2.

Бизнес-средата е оценена задължително потенциалните парични потоци, е важно да се анализира пазарът, където Бустрад извършва дейностите си, както и на разнообразие от продукти и конкурентната среда.
Бустрад е интегрирана застрахователна компания, активна само на българския пазар. Бустрад предлага пълната гама от застрахователни продукти, включително и имуществени застраховки, застраховки злополука, застраховка живот и други.

Конкуренция

Пазарът на общо застрахователните продукти е много конкурентен, с много местни и международни застрахователни компании, присъстващи на пазара.
Общият застрахователен пазар достигна 1 622 милиона лева[2].
Водещият продукт на пазара, измерен чрез Брутния премиен приход ("БПП"), е застраховката "Гражданска отговорност" на автомобилистите, представлява 41,17% от пазара. Тя е последвана от други автомобилни застраховки (вкл. "Каско") с 33,77% и Имуществени застраховки с 16,8%. Следващата е тази за злополука и заболяване и други финансови застраховки заемат съответно 4,80% и 3,37%.
Бустрад е до 2016 г. растящ на общия застрахователен пазар и печелившо, със сходство през 2011 г. и 2012 г., а сама тяха с три последователни години (2013-2016 г.).
Годишна норма на растеж (CAGR) между 2010 и 2016 г. е 2,8%.
Общ. Премиенния приход на общия застрахователен пазар нарастна с 3,3% и достигна 1 622 милиона лева.
Много динамичен и се промени всяка година. Един пример за това е Бустрад (с изключение на. Нова Инс), който е лидер на 1-во място за 2012 г., номер 2 през 2015 г. и 2016 г. Я номер 3 за годините 2011, 2013 и 2014.
Лидерът на общозастрахователния пазар е Лев Инс с 12,0% пазарен дял, или Брутен премиен приход от 195,5 милиона лева.
Бяло показва сваде в брутния премиен приход от 2010 до 2016 г. със Съставна годишна норма на растеж/сад от -2,7%.

[1] Собствени данни за тази индустрия от Комисията за финансов надзор

Таблица 3: Преглед на общия застрахователен пазар в България, 2010-2016

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]									
Bulstrad VIG	VIG	224 809 135	145 140 833	172 772 147	167 235 865	161 720 149	152 313 318	190 787 490	-2.7%	11.8%
[illegible]									
DZI	KBC	172 533 086	160 116 643	148 195 576	141 561 331	142 880 789	158 067 271	148 241 003	-0.3%	10.4%
[illegible]									
Generali Insurance	Generali	54 124 483	54 975 769	49 133 692	55 317 126	59 804 536	74 996 486	142 585 421	17.8%	8.8%
[illegible]									
Euroins	Local owners	102 843 373	72 030 312	102 680 192	69 126 838	82 808 255	116 265 985	117 080 878	2.2%	7.2%
[illegible]									
Uniqa	Uniqa	71 942 052	70 863 746	78 791 516	76 800 669	63 547 104	62 629 900	55 963 212	-4.1%	3.4%
[illegible]									
Asset Insurance	Local owners	-	-	-	-	502 119	6 604 341	14 510 762	n.a.	0.9%
[illegible]									
BAEZ	Sava	5 326 778	5 752 262	5 522 119	5 102 786	6 239 056	7 021 066	5 729 997	1.1%	0.4%
[illegible]									
HDI Insurance	HDI	22 005 618	22 946 680	23 054 154	25 754 325	30 009 065	12 130 320	3 581 747	-26.6%	0.2%
[illegible]									
Other		17 955 729	60 183 274	20 440 271	111 728 125	67 749 832	58 060 362	112 747 558	35.8%	6.9%
[illegible]									

Източник: Комисия за финансов надзор
Забележка: До 2016,ماكس на Нова Инс беше ОББ-Ей Ай Джи.

Животозастраховането

Животозастраховането е много по-малък сегмент, отколкото тези на другите застраховки. Общият брой на фирмите на пазара в този сегмент също е по-висок от другите. Въпреки че много от фирмите, които са сред водещите в другите сегменти са активни и в животозастраховането, по-новата роля нарежда между двете сегмента.
От 2010 г. до 2016 г. животозастрахователният пазар показва тенденция на непрекъснат растеж, с конкурентен растеж през всяка година.
Съставна годишна норма на растеж между 2010 и 2016 г. е 9,5%.
През 2016 г. пазарът на животозастраховане е нарастнал силно и е достигнал 428,4 милиона лева от 391 милн лева, или има растеж от 9,5%.
Въпреки че животозастрахователният пазар е много динамичен, Бустрад, чрез дъщерните си дружество за животозастраховане - Бустрад Живот, се изкачва нагоре от 4-то място през 2010 г. и 2011 г. до 3-то през 2012 г. и 2013 г. до 2-ро място през 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Бустрад Живот е достигнало 17,5% пазарен дял през 2016 г. или брутен премиен приход от 75,1 милиона лева.
За 2016 г. водещ на животозастрахователния пазар е Алианц с 26,3% пазарен дял, или брутен премиен приход от 112,5 милиона лева.
Бустрад Живот е един от водещите в животозастраховането по отношение на растежа на брутният премиен приход и съставна годишна норма на растеж от 19,0%.
Таблица 4: Преглед на. животозастрахователния пазар в България, 2010-2016

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]									
Bulstrad Life VIG	VIG	26 599 215	28 647 170	37 257 984	46 190 818	54 375 257	66 636 017	75 137 137	19.9%	17.5%
[illegible]									
DZI Life	KBC	32 619 879	33 086 819	32 362 977	30 645 103	33 292 489	47 208 636	48 219 378	6.6%	11.3%
[illegible]									
Groupe Bulgaria Life	Groupe	16 483 695	16 706 181	18 106 536	19 104 344	21 841 226	26 242 637	28 818 348	9.8%	6.7%
[illegible]									
SoGe Life	Societe	5 953 221	4 637 685	7 384 718	8 867 838	9 304 964	10 211 707	15 473 899	17.3%	3.6%
[illegible]									
ZD Saglasie	Chemlogport	2 353 883	1 633 676	1 286 928	1 969 126	2 554 878	2 671 594	4 636 939	12.8%	1.1%
[illegible]									
Euroins Life	Euroins Group	2 816 126	3 042 124	3 809 114	2 686 779	2 581 847	2 336 016	1 728 637	-7.8%	0.4%
[illegible]									
Generali Life	Generali	11 127 482	10 873 705	10 334 386	18 461 623	19 517 533	7 924 488	397 547	-42.6%	0.1%
[illegible]									
Total		348 677 553	351 704 004	368 082 885	385 942 488	340 642 899	391 268 174	428 398 859	9.488%	100.0%
Market Growth			1.2%	4.5%	14.1%	11.3%	14.9%	9.5%		

Източник: Комисия за финансов надзор
За повече подробности относно Бустрад, неговия пазар и стратегията му, моля прегледайте раздел 9.

Исторически финансови и съотношения на Дружеството

Важно е да се направи преглед на историческите финансови параметри и съотношения на дружеството, за да се открие текущото му състояние и да очаквахме бъдещи предложения за изпращането на очакваните парични потоци.
Ето преглед на историческите консолидирани финансови съотношения за Бустрад:
Таблица 5. Обобщение на консолидираната финансова информация за 2014-2016

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]			
Fixed assets / Дълготрайни активи	22 308	21 523	21 022
[illegible]			
Investments in subsidiaries and associates / Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	738	872	409
Financial Assets / Финансови активи	314 694	328 697	327 191
[illegible]			
Available for sale investments / На разположение за продажба	138 925	149 217	196 330
[illegible]			
Bank deposits / Банкови депозити	7 321	5 517	2 420
Reinsurance assets / Презастрахователни активи	85 [illegible]	86 119	83 261
[illegible]			
Reinsurance share in UPR / Дял на презастрахователя в пренос-премийния резерв	23 934	29 630	29 411
[illegible]			
Incl. premium receivables / вкл. застрахователни вземания	46 535	48 376	50 383
[illegible]			
Other receivable / Други вземания	31 055	25 460	19 716
Deferred acquisition costs / Отложени аквизиционни разходи	31 828	32 712	34 738
Cash and cash equivalents / Пари и парични еквиваленти	11 247	14 048	8 159
Total assets / Общи активи	432 649	440 784	464 832

Източник: Одитираните консолидирани годишни финансови отчети за 2014, 2015 и 2016 г.

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]			
Paid-in capital / Премии от емисии	34 617	29 544	14 994
[illegible]			
Retained earnings / Неразпределена печалба	(10 983)	(11 904)	(2 638)
[illegible]			
Equity / Собствения капитал	69 644	56 457	68 687
[illegible]			
Minority interest / Миноритарни участия	745	189	149
[illegible]			
Liabilities / Пасиви			
[illegible]			
Subordinated debt / Подчинен дълг	-	6 262	6 364
[illegible]			
Gross insurance reserves / Брутни застрахователни резерви	297 365	306 938	317 972
[illegible]			
Unearned premium reserve / Пренос-премийни резерв	94 471	102 065	107 231
[illegible]			
Non-technical provisions / Нетехнически задължения	1 269	3 002	5 713
[illegible]			
Accounts payable / Застрахователни задължения	57 575	57 358	48 873
[illegible]			
Incl. to reinsurers / вкл. на презастрахователи	10 357	17 700	11 966
[illegible]			
Deferred tax liability / Пасиви по отсрочени данъци	1 524	1 459	1 354
[illegible]			

Източник: Одитираните консолидирани годишни финансови отчети за 2014, 2015 и 2016 г.

	2016	2017	2018
Ceded reinsurance premiums / Отстъпени презастрахователни премии	(65 903)	(75 930)	(78 557)
Reinsurer's share / Дял към презастрахователи	(1 247)	5 696	(219.00)
Reinsurers' share / Дял към презастрахователи	4	35	7
Reinsurance share in claims paid / Дял на презастрахователи в изплатените обезщетения	64 207	47 841	70 773
Reinsurer's share / Дял към презастрахователи	(1 050)	(5 474)	(2 146)
Change in deferred acquisition costs / Промяна в отложените аквизиционни разходи	3 480	894	2 026
Reinsurance commissions / Комисиони от презастрахователи	15 907	16 395	15 843

За повече подробности относно Бънстрад и бизнес стратегията му, моля прегледайте раздел 9.

Предположения за бъдещия развитие от емитента на документите

Бънстрад консолидира няколко фирми, от които две основно притежаващи дъщерни дружества - Нова Инс ЕАД ("Нова Инс") и ЗАД Бънстрад Живот ВИГ ЕАД ("Бънстрад Живот"), които заедно с Бънстрад, са дружествата, които обхващат застрахователната дейност на Бънстрад.

Всички предположения и цифри в настоящия документ се правят на консолидирана основа. Последният консолидиран финансов отчет е гарантиният отчет към 31.12.2016 г.

Таблица 6: Сценарии за растежа на брутния приносен приход

	2017	2018	2019	2020	2021
Base / Реалистичен	3.2%	2.9%	2.6%	2.3%	2.0%

Таблица 7: Други предположения за 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Reinsurance Premium/GWP (%) | Презастрахователна премия/Брутен приносен приход (%)	28.8%	28.9%	28.9%	28.8%	28.7%
Reinsurers share in unearned premiums (%) | Дял на презастрахователи в пренесените премии (%)	-15.1%	-18.5%	-15.1%	-15.2%	-15.2%
Reinsurers share in mathematical reserve (%) | Дял на презастрахователи математически резерви (%)	1.6%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Reinsurers share in claims paid/Gross claims (%) | Дял на презастрахователи вътрешни всякакви/Брутни всякакви (%)	19.9%	19.8%	20.4%	20.1%	20.0%
Change in reinsurers share in outstanding claims/Gross outstanding claims (%) | Дял на презастрахователи неизплатени обезщетения/Брутни неизплатени обезщетения (%)	-1.7%	1.2%	0.5%	0.5%	0.5%
Admin cost ratio (%) | Коефициент на административните разходи (%)	10.1%	10.1%	10.0%	10.0%	10.0%
Gross combined ratio (%) | Брутен комбиниран коефициент (%)	84.6%	77.8%	77.9%	77.9%	77.8%

Сценарии за растежа на брутния приносен приход

Компанията показва стабилни нива на растеж на брутния приносен приход за 2014-2016, които са леко по-високи от средните нива на пазара*.

Прогнозните цифри изхождащи в оценката по този метод са базирани на допускането за развитие на Дружеството през прогнозния период ясно в съответствие с груповите стратегии за развитие в България на Ти Би Ай България и ВИГ. Прогнозите отразяват разбирането на пазара и стратегията на Дружеството в него – фокус върху качествения приход, носещо доходи да по-високи и по-устойчиви печалби. В повечето случаи, по-високия ръст на приходите води до влошаване на печалбите на Дружеството. Ръстовете на приходите на Дружеството, наблюдавани през 2015-2016 не са устойчиви в дългосрочен аспект (например, според базата данни за пазара на ВИГ, ръста на пазара на общо застраховане за последните 7 години е 2.8%, докато за същия период Бънстрад дори е реализирал отрицателен ръст от минус 2.7%, който е частичен компенсиран от много по-високия ръст на животозастраховането, който отчетат обаче е вече е по-малък от общото застраховане).

Съответно ние заложихме в базовия сценарий ръстовете на брутния приносен приход от 3.2% за 2017 г., и намаляващ до 2.0% през 2021 г.

Оптимистичните и песимистичните сценарии обхващат ситуации, при които очакваме съответно по-добри или по-лоши растеж на брутния приносен приход в сравнение с базовия сценарий (виж по-горе в таблица 6), които се дължат съответно на по-добрите или по-лошите условия на пазара и предоставяните на клиентите.

Други допускания

Отделни от трите различните сценарии за предположения за растеж на брутния приносен приход, има редица други предположения, които сй определени като съответстващи (виж по-горе в Таблица 7). Те не са пряко свързани с трите случая по-горе, както и тези съотношения не се очаква да се променят взаимовръзки от растежа на брутния приносен приход. Въпреки това, тъй като те са свързани с брутния приносен приход, всичко променено в тези предположения за растеж водят до промяна в основните стойности на посочените съотношения (като промяна в премии преоткупени на презастрахователи, ОПП, платени претенции и т.н.).

След отклоненията, които могат да бъдат прогнозирани за 2017, в съответствие с бюджета на дружеството за този период, очакваме относително стабилни нива на резервите (около 2,1% за ОПП и около 14% за математическите резерви при животозастраховането).

Ние очакваме, че евентуалните ни цитиност ще изпитат нестабилност през 2017 и останат на стабилни нива през 2018-2021.

Нашите прогнози за отстъпения презастрахователни премии и премии са че нивата ще останат относително стабилни от през периода 2017-2021 г.

Не се очакват значителни движения на съотношението на административните разходи (между 10,0% и 10,1%) и съотношенията на комисионните (стабилни около 18,7%), поддържайки нива близки до тези през 2015-2016.

Инвестиционната възвръщаемост на финансовите активи на дружеството се очаква да остане близо до нивата на 2016. Възвръщаемостта се очаква да остане между 1,9% - 2,1% за периода 2017-2021 г.

Очакваме паричните потоци от брутния приносен приход, да бъдат малко по-високи през 2017 г. (26,3%) и постепенно да намаляват до 25,4% до 2021 г.

Сметките за задълженията се очаква да останат близо до нивата наблюдавани през 2016 г. (59,3% като процент от общите разходи за обезщетения, аннюитетите и други технически разходи). Пак, съотношенията се очаква да бъде между 59,3% и 60,8% от 2017 до 2021 г.

Дружеството не планира да извършва значителни капитални инвестиции в дългосрочни активи за прогнозния период, с изключение (както е включено в административните разходи), за да остане на нивата, наблюдавани през 2016 г.

Презастрахователните активи и разходите за отчетените разходи за придобиване нарастват в съответствие с промяната в презастрахователните резерви и промяната в отсрочените разходи за придобиване в отчета за доходите.

Брутните застрахователни резерви в раздела пасиви на баланса растат с промяната в ОПП и математическите резерви в отчета за доходите.

Очакваме паричните заеми на дружеството, да растат бавно със същата сума от 313 хиляди лева годишно след малко по-висок растеж през 2017 г.

Когато дружеството е доходоносно, се очаква да разпредели дивидентите на своите акционери със съответните изплащания на дивиденти от 85,0%.

Корпоративните данъци в България се очаква да остане непроменен – 10,0%, като Бънстрад продължава да се възползва през 2017 г. от натрупаните си загуби, пренесени от загуби от предходни години.

Изхождайки горните предположения сме съставили списък от следните парични потоци за периода 2017-2021 г.:

Таблица 8: Прогнози за паричните потоци при оптимистичния сценарий за 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
+ Adjustments | Корекции	(192)	14 806	15 516	16 884	17 565
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП коригирани за ивото на задължението	10 624	5 853	6 348	10 441	8 828
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313

	2017	2018	2019	2020	2021
+ Adjustments | Корекции	(228)	14 731	15 401	16 727	17 365
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП коригирани за ивото на задължението	10 300	5 143	5 225	8 909	6 860
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313

Таблица 10: Прогнози за паричните потоци при песимистичния сценарий за 2017-27021

	2017	2018	2019	2020	2021
+ Adjustments | Корекции	(264)	14 657	15 287	16 571	17 165
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП коригирани за ивото на задължението	9 976	4 435	4 186	7 384	4 906
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313

Получените свободни парични потоци на собствения капитал в трите сценарии трябват да бъдат дисконтирани с дисконтов процент и Терминалната стойност (сумата на паричните потоци след прогнозния период) трябва да бъде получена като допускаме, че след прогнозния период паричните потоци ще нарастват с фиксиран постоянен растеж.

Дисконтовият фактор е фиксиран и за трите сценарии, докато процента на постоянен растеж е различен за различните сценарии:

- 4% за оптимистичния сценарий
- 3% за базовия сценарий
- 2% за песимистичния сценарий

Дисконтовият фактор

Използвайки модела на свободни парични потоци на собствения капитал, за подходящ дисконтов фактор в нашата оценка се използва цената на акциите на компанията (Ke).

Ние го изчисляваме въз основа на CAPM (по модела за оценка на капиталовите активи):

$K_e = R_f + \beta*(R_m - R_f)$

Където:

R_f – безрисковия лихвен на възвръщаемост

β – коефициент бета

R_m – очакваната възвръщаемост от акции на българския пазар

Българските държавни облигации не могат да бъдат използвани за безрисковата норма на възвръщаемост, тъй като държавните облигации на България имат кредитен рейтинг Baa2, който е много по-висок от сметката за безрисковата норма.

За безрисковата норма на възвръщаемост сме взели доходността на 10-годишните немски държавни облигации към 15 май 2017, или 0.42%*.

Коефициентът бета измерва системния риск на акциите на компанията. Той се изчислява като бета-коефициента без мъжрлидик (бета, коригирана за ивото на задължението) за общо застраховане, взета от таблиците на Damodaran* , или 0.90, бъде коригирана ивото на задължението на Дружеството (9.1%), както и с процента на неговата данъчна ставка (10%), или крайна бета на Дружеството от 0.83.

Очакваната възвръщаемост от акции на българския пазар, с изрична държавна рискова премия, взета от таблиците на Damodaran е равна на 12.21%.

Полученият фактор за дисконтиране, който ще се използва е равен на 10.58%.

Фиксиран постоянен растеж

Растежът на паричните потоци след прогнозния период се очаква да бъде 3,0% в базовия сценарии, в съответствие с дългосрочните прогнози на за икономическия растеж на България.

Растежът на паричните потоци след прогнозния период за оптимистичния сценарий е 4,0%, докато същият при песимистичния е заложен на 2,0%.

Дисконтираните парични потоци при различните сценарии, дават различна цена на акция, както следва:

Таблица №11: Цена на акция при оптимистичния сценарий

	2017	2018	2019	2020	2021
+ Adjustments | Корекции	(192)	14 806	15 516	16 884	17 565
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП коригирани за ивото на задължението	10 624	5 853	6 348	10 441	8 828
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313
PV of TV / Настояща стойност на К	87 463				
# of shares outstanding / Брой акции ('000)	3 147				
Price per share / Цена на акция	38.23				

Таблица №12: Цена на акция при реалистичния сценарий

	2017	2018	2019	2020	2021
+ Adjustments | Корекции	(228)	14 731	15 401	16 727	17 365
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП коригирани за ивото на задължението	10 300	5 143	5 225	8 909	6 860
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313
PV of TV / Настояща стойност на К	58 994				
# of shares outstanding / Брой акции ('000)	3 147				
Price per share / Цена на акция	27.94				

* Виж по-горе частта „Пазар"

Таблица №13: Цена на акция при песимистичния сценарий

+ Adjustments | Корекции	(264)	14 657	15 287	16 571	17 165
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 540)	(19 295)
Levered FCF | СПП паричен поток на заемите на задлъжнялостта	9 976	4 435	4 106	7 386	4 984
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	625	313	313	313	313
PV of TV / Настояща стойност на ТС	37 550
# of shares outstanding / Брой акции ('000)	3 147
Price per share / Цена на акция	19.09

Таблица 14: Обобщение на оценката от ДПП

DCF Scenarios / ДПП сценарии	Value / Стойност	Weight / Тежест	Weighted Value / Претеглена стойност
Base	27.94	50.0%	13.97
Weighted price under the DCF methodology			**28.50**

Цената за една акция на Дружеството, от претеглените три сценария на дисконтираните парични потоци, е 28,50 лева.

5.3.2. Нетна стойност на активите

Методологията на нетната стойност на активите е много често използвана при оценки на финансови компании, които имат капиталови изисквания, свързани с застрахователните компании. Стойността на един застрахователен е сянка величина от спецификата му да генерира капитал, свързан да финансиро дейността си. Нетната стойност на активите се изчислява чрез извадждане на всички нетни пасиви от общата стойност на активите на дружеството.

За нашата оценка, ние сме използвали общата стойност на активите и общата стойност на пасивите, както са дадени в последните финансови отчети към 31.12.2016г.

Справедлива стойност на акциите

Нетна стойност на активите в хил. лв.	31.12.2016
Общо активи	464 032
- Общо пасиви	395 196
- Неконтролиращо участие	149
Нетна стойност на активите	68 687
Брой акции ('000)	3 147
Нетна стойност на активите на акция (лв.)	21.82

Източник: Одитирани консолидирани отчети към 31.12.2016.

Стойността на активите на Бънстрад, счетени от 31.12.2016 е 68 687 хиляди лева, които, когато са разделени на останалите 3 147 хиляди акции, водят до нетна стойност на активите от 21,82 лева за акция.

5.3.3. Пазарни коефициенти на сравнимите публични дружества

Коефициентите на сравнимите публични дружества е международно призната методика на оценяване.

Според този метод, стандартният подход за създаване на оценки въз основа на пазарните множители на публичните търговските дружества-аналози е:

(i) да намерят публично търгуваните дружества-аналози (по вид дейност, размер, пазарна капитализация, география и т.н.); и

(ii) да се подустоят коефициенти, получени от техните финансови параметри (например нетната печалба, балансова стойност и т.н.), които са разпределени от съответната им пазарна капитализация (която се изчислява, като се умножи последната цена на акцията на всяко дружество-аналог по съответния брой обикновени акции). Финансовите параметри използват последните консолидирани (или има такова) отчети на всяко дружество-аналог;

(iii) средната или медианната стойност на избраните коефициенти се използва за изчислените на оценка на една акция на дружеството, като се умножи средната или медианната стойност на крайните от съответния финансов параметър на Дружеството в резултати се разделя на брой на акциите на Дружеството.

За всяко дружество-аналог, ние сме използвали цената на затваряне от последния ден на търговия (хъш 12m Май 2017 г.), и такова последно използване (ако има такова) изключение, за да се елиминира съответния множител.

В застрахователния бизнес тези два множителя се считат за най-подходящи и най-използвани:

- P/E - Пазарна цена/нетна печалба

Този множител се изчислява, като се разделя последната пазарна капитализация (последна цена на акция, умножена по брой на акциите) на дружество-аналог от неговите последни дванадесет месеца (TTM, или сумата от нетната печалба за последните 12 месеца) нетната печалба.

- P/B - Пазарна цена/счетоводна стойност

Този множител се изчислява, като се разделя последната пазарна капитализация на дружество-аналог от неговата последна счетоводна стойност, която се изчислява чрез извадждане на общите задължения от общите активи.

При избора на групата от дружества-аналози, ние анализирахме внимателно множество показатели, така че да намерим най-близките дружества-аналози, които покриват следните критерии:

- Също като Бънстрад, да бъде интегрирана застрахователна компания, (определена по-горе) чест от застрахователна група, която предлага пълна гама от застрахователни продукти, включително животозастраховане и всички други видове застраховки.
- Също като Бънстрад, да бъде сред водещите компании в застрахователната индустрия в България.
- Да бъде активна на българския пазар, тъй като чуждите пазари са характеризират с различна пазарна среда, рискове, нормативна уредба и има различие в макроса на дейността.
- Също като Бънстрад, да се търгува на фондова борса, така че да можем да използваме публичните търговските коефициенти.

Следните дружества-аналози са подбрани за текущата оценка, тъй като те отговарят на съответните изискания:

Евроинс АД е една от най-големите интегрирани застрахователни компании в България, която предлага широк от 60 застрахователни продукти. Тя е класирана на 8-мо място по отношение на брутния премиен приход в общото застраховане за 2016 г. Евроинс АД е единствената застрахователна компания, освен Бънстрад, търгувана на Българската фондова борса.

За да изготвим оценка по метода надружествата-аналози, ние имаме нужда от достатъчно дружества-аналози, за да можем резултатите от използването на този метод да са релевантни и достоверни.

Тъй като Евроинс АД е единственото дружество-аналог, което има същата дейност, и е водеща застрахователна компания в България и се търгува на фондовата борса, лишо да използваме метода на Коефициентите на сравнимите публичните дружества, тъй като резултатите при използването на едно дружество-аналог няма да бъдат релевантни.

5.3.4. Справедлива стойност на акциите

Според чл. 5 (1) съгласно Наредба №41 за съпоставянето на оценката на акциите на публично дружество, разглеждане следните методи:

- Метод на дисконтираните нетни парични потоци
- Нетна стойност на активите
- Пазарни коефициенти на публично търгувани дружества-аналози

Съгласно чл. 5 (1) от Наредба №41, реалната стойност на акциите се получава чрез претеглене на цената на акция по всяко от горните методи на оценяване, както следва:

При определяне на различните тегла при различните оценъчни методи са:

- заложени ниско тегло на метода на дружества-аналози, тъй като няма достатъчно релевантни дружества-аналози и съответно не използваме този метод;
- заложени тегло от 35% на метода на дисконтираните парични потоци, тъй като използва множество субективни предположения за бъдещото представяне на Дружеството и съответно може да надценява или подценява значително цената на Дружеството.
- Заложени тегло от 65% на метода на нетната стойност на активите, което е почти два пъти по-високо от метода на дисконтираните парични потоци, тъй като от една страна този метод най-добре оценява стойността на дружеството за акционерите към определен момент и е един най-общоприетите методи използвани в застрахователната индустрия.

Таблица 15: Справедлива цена на акция

Valuation Methodology / Метод на оценка	Value / Стойност	Weight / Тежест	Weighted Value / Претеглена стойност
Net Asset Value | Нетна стойност на активите	21.82	65.0%	14.18
Fair Price per Share (BGN) | Справедлива цена на акция, лв.			**24.16**

Таблица 17: Информация за цената на търгуване на акции на Бънстрад

Indicator / Показател	1-Nov-2016 / 1-ноември-2016
3-month Weighted Average Price | 3-месечна средна претеглена цена	44.78
3-month turnover (BGN) | 3-месечен оборот (лв.)	5 822.01
Daily volume (as % of total shares) | Ежедневен обем (като % от общия брой акции)	0.0000%%

Източник: БФБ-София АД

Справедливата цена на акция, изчислена съгласно чл. 5 (1) от Наредба 41, е 24,16 лв.

Настоящата оценка е направена към 15 Май 2017 г. и е в сила до датата на изтичане на срока за приемане на това Търгово предложение.

Комисията за финансов надзор не е одобрила, нито е отказвала одобрение на справедливата цена на акциите, посочена от обхвата на настоящото предложение, и КФН не носи отговорност за верността и пълнотата на информацията тук.

Единствените цени на акции оферти е да се определят цените за доброволни отворени предложения, за да се даде възможност за изплащане на акциите.

5.4. Систематизирана финансова информация

В Таблица №18 и Таблица №19 са показани консолидираните финансовите резултати и финансовите информация на Дружеството за историческия период от 2014-2016 г.

Предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови показатели на Дружеството.

Таблица 18 Обобщение на консолидираните финансови информации за 2014-2016

Consolidated Statement of Financial Position / Консолидиран отчет за финансовото състояние	2014	2015	2016
Fixed assets / Дълготрайни активи	22 300	21 523	21 022
Investments in subsidiaries and associates / Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	738	872	409
Financial Assets / Финансови активи	166 094	198 677	217 191
Available for sale investments / На разположение за продажба	138 925	149 217	196 330
Bank deposits / Банкови депозити	7 321	5 517	2 420
Reinsurance assets / Презастрахователни активи	45 102	56 110	53 243
Reinsurance share in UPR / Дял на презастрахователите в премис-премийния резерв	23 934	29 630	29 411
incl. premium receivables / вкл. застрахователни вземания	46 535	48 376	50 383
Other receivable / Други вземания	33 055	25 460	19 714
Deferred acquisition costs / Отсрочени акцизционни разходи	31 828	32 712	34 738
Cash and cash equivalents / Пари и парични еквиваленти	11 247	14 048	8 159
Total assets / Общо активи	432 649	440 784	464 032

Източник: Одитираните консолидирани годишни финансови отчети за 2014, 2015 и 2016 г.

Consolidated Statement of Financial Position / Консолидиран отчет за финансовото състояние	2014	2015	2016
Paid-in capital / Платени от емисии	34 617	29 544	14 934
Retained earnings / Неразпределена печалба	(10 593)	(11 904)	(2 638)
Equity / Собствения капитал	68 644	56 457	68 687
Minority interest / Неконтролиращо участие	745	189	149
Liabilities / Пасиви			
Subordinated debt / Подчинен дълг	-	6 262	6 264
Gross insurance reserves / Брутни застрахователни резерви	297 365	306 910	327 927
Unearned premium reserve / Премис-премийния резерв	94 471	102 065	107 231
Non-technical provisions / Нетехнически задължения	1 269	3 002	5 713
Accounts payable / Застрахователни задължения	52 525	57 350	48 973
incl. to reinsurers / вкл. на презастрахователите	10 357	17 700	11 966
Deferred tax liabilities / Пасиви по отсрочени данъци	1 534	1 459	1 354

Източник: Одитираните консолидирани годишни финансови отчети за 2014, 2015 и 2016 г.

Profit or Loss Statement / Отчет за печалбата или загубата	2014	2015	2016
Ceded reinsurance premiums / Отстъпени презастрахователни премии	(65 903)	(79 010)	(78 957)
Reinsurer's share / Дял към презастрахователи	(1 247)	5 696	(219 000)
Reinsurers' share / Дял към презастрахователи	9	35	7
Reinsurance share in claims paid / Дял на презастрахователите в изплатените обезщетения	64 207	43 841	70 773
Reinsurer's share / Дял на презастрахователи	(1 050)	(5 474)	(2 160)
Change in deferred acquisition costs / Промяна в отсрочените акцизционни разходи	3 490	884	2 076
Reinsurance commissions / Комисиони от презастрахователи	35 307	36 395	35 843

Таблица 19: Систематизирана пазарна информация и финансови коефициенти

Net working capital (BGN'000) / Нетни оборотни капитали (хил. лв.)	62 516	62 600	60 886
Total liabilities (BGN'000) / Общо пасиви (хил. лв.)	362 260	384 138	395 196
Minority interest (BGN'000) / Малцинствени участие (хил. лв.)	745	189	149
Profitability ratios / Коефициенти на рентабилност			
Profit before taxes (as % of GWP) / Печалба преди данъци (% от БНП)	-3.01%	-4.60%	2.52%
ROA / Рентабилност на активите	-1.60%	-2.73%	1.36%
Current ratio / Текуща ликвидност	4.53	4.06	5.26
Cash asset ratio / Незабавна ликвидност	2.43	2.38	3.39
Receivable turnover ratio / Оборотност на вземанията	2.16	2.90	3.39
Per share ratios / Коефициенти за една акция			
Book Value per share / Собствен капитал на една акция	22.13	17.94	21.82
Growth ratios / Коефициенти за развитие			
Net profit growth / Ръст на чистата печалба		0.73	(1.52)
Assets/Equity ratio / Коефициент "Общо активи/Собствен капитал"	6	8	7
Share price, BGN / Цена на акция (лв.)			47.00
P/B			2.15x

Нашите финансови резултати не винаги могат да се считат за показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и неодитираните финансови резултати не винаги да се считат за показателни за годишните финансови резултати на дружеството.

Одитираните и неодитираните, годишни и междинни финансови отчети на Дружеството, са достъпни на адреса на Бустрад: ул. Иван Вазов №5, 1000 София, България, както и в уебсайта на Дружеството: www.bulstrad.bg.

5.5. Източници на информация

Следните източници на информация са използвани за изготвянето на оферата:

- Отчетите на Дружеството за 2014, 2015 и 2016 г.
- Блумбърг (www.bloomberg.com)
- Пазарна информация от Българска фондова борса-София АД (www.bse-sofia.bg)
- Статистически данни от Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg)
- Данни за дъмпинг облигации от Министерство на финансите (www.minfin.bg)
- Онлайн база данни на Асоциация Домодедов към Ню Йоркския университет Стърн – (pages.stern.nyu.edu/~adamodar/)

Д.Н.С.Л. Секюритийс уведява от акционерите, приели търговото предложение чрез Д.Н.С.Л. Секюритийс и по отношение на изпълнените на поръчката за прехвърлянето и за прехвърлянето на акциите в Централен депозитар такса в размер на 0,1% от сумата, която трябва да се плати.

6. Защита на правата на акционерите, които могат да бъдат ограничени съгласно чл. 151а, ал. 4 от ЗППЦК Правата на акционерите по чл. 151а, ал 1-3 от ЗППЦК не са били ограничени по никакъв начин в Търговото предложение не бъдат обезщетени в чл. 151а, ал 4 от ЗППЦК.

7. Срок за приемане на търговото предложение

Срокът за приемане на търговото предложение е 28 дни от датата на публикуване на търговото предложение в два централни ежедневника, както е описано в Раздел 15 тук.

Търговото предложение няма право да удължи срока до максимално допустимия от закона, срок от 70 дни от датата на публикуване на търговото предложение. Промяната трябва да се регистрира в КФН и се представят на управителните органи на Бустрад, представителите на работниците и служителите на търговото предложение или, ако няма такива представители, на работниците и служителите, както и на регулираните пазар, на който акциите на Бустрад са приети за търгуване. Промяната трябва да бъде публикувана незабавно в двата централни ежедневник", посочени в Раздел 15 тук.

В случай, че срокът за приемане на конкурентно търгово предложение изтича преди изтичането на по-ранно публикуваното търгово предложение, срокът за всички по-ранно публикувани търгови предложения, въведени чл. 150, ал.12 от ЗППЦК, се удължава до срока за приемане на конкурентното търгово предложение.

Всяко последващо удължаване на срока за приемане на търговото предложение по чл. 155, ал.4 от ЗППЦК, удължава периода на приемане на всички други търгови предложения, в случай, че периодът от последните завършване преди удължения период на първото, независимо от разпоредбите на чл. 150, ал 12 от ЗППЦК.

Съгласно член 33(4) от Наредба №13 на КФН, промени в търговото предложение не могат да бъдат публикувани по-късно от 10 дни преди изтичането на срока за тяхното приемане.

След изтичане на срока по чл. 152, ал. 1, в съответно по чл. 153, ал. 1 от ЗППЦК, в случай че в този срок КФН не издаде забрана, както и 14 дни след крайния срок на търговото предложение, Търговото предложение е длъжен при поискване да запази акциите на всеки акционер. В този случай се прилага съответно чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК.

8. Финансиране на закупуването на акциите

Ти Би Ай България ЕАД ще използва собствени средства за финансирането на покупката на Акциите.

Като доказателство за наличието на необходимите средства, е приложено писмо инвестиция от СИБАНК ЕАД. От него стана ясно, че Ти Би Ай България ЕАД има достатъчно средство по банковите си сметки в СИБАНК ЕАД за да финансира закупуването на акциите на цената, посочена в настоящото Търгово предложение.

9. Намеренията на Търговото Предложителя за бъдещите операции на Дружеството и Търговото Предложение

Намеренията на търговото предложителя за бъдещите операции на Дружеството и Ти Би Ай България ЕАД са следните:

a) Преобразуване или ликвидиране на дружеството в резултат предложението.

Търговото предложителя няма никакви намерения да се трансформира или ликвидира него дружеството, както Ти Би Ай България ЕАД.

b) Промяна в активите на Дружеството в резултат предложението в рамките на една година след прекратяване на търговото предложение.

Търговото предложителя няма никакви намерения за промяна на капитала на Дружеството или на Ти Би Ай Българ ия ЕАД в срок от една година от прекратяването на търговото предложение.

c) Промяна в оперативната дейност и финансова стратегията на фирмата и търговия предложителя за текущите финансови години и следващите след тяхе.

Търговото предложителя няма никакви намерения да се правят промените и да бъде променена в оперативната дейност и финансова стратегия на фирмата и търговия предложителя за текущата финансова година и годините след това.

d) Промени в органите на управление или персонала на дружеството и търговия предложителя и / или техните трудови договори.

Търговото предложителя няма никакви намерения да се правят промени в органите на управление или персонала на дружеството и търговия предложителя и / или техните трудови договори.

e) Промени в мнителните на дивидентите на Дружеството и търговия предложителя.

Търговото предложителя няма никакви намерения за промени в мнителните на дивидентите на ЗАД Бустрад и Ти Би Ай България ЕАД.

f) Въздействие, което предложение предложение може да има върху стратегиите и мисията на дейност на Дружеството и на Дъщерни предложения.

Търговото предложителя не вярва и не предвижда, че сегашното Търгово предложение ще оказе никакво въздействие върху работещите и служителите на дружеството и на Ти Би Ай България ЕАД, като няма никакво влияние в това отношение.

Търговото предложителя няма никакви планове за промяна на основното място на дейност на Дружеството и Ти Би Ай България ЕАД.

g) Стратегическите планове на търговия предложителя по отношение на дружеството и търговия предложителя.

Търговото предложителя няма никакъв да промени сегашната си стратегия по отношение на дружеството и на Ти Би Ай България ЕАД.

Търговото предложителя е със следните стратегическо планове по отношение на дружеството и търговия предложителя (докажото търговото предложение може да има влияние):

1. Решение

Бустрад

Стратегията на Бустрад е в съответствие със стратегията на Виена Интернешънъл Груп и съответно на Ти Би Ай България ЕАД. През следващите години не се очакват големи промени в тази стратегия. Приоритет ще бъде изпълнението на стратегическите приоритети, определени тук.

Мисията на Бустрад е да бъде синонима на "Висока и защита" в застрахователния бизнес - да бъде доверена, професионална застрахователна компания с дългогодишен опит в предоставянето на пълна гама оферти за общо застраховане и чрез 100-% собственото дъщерно дружество - Бустрад живот, неживотозастрахователни услуги за всичкия потребителски сегмент. Основният фокус на Бустрад е удовлетворението на клиентите с цел да се гарантира защита на активите им и да се установят дългосрочни отношения, основани на доверие, ангажираност и разбиране.

От бизнес гледна точка, Бустрад е фокусиран върху (а) укрепване на печелившите сегменти (особено неавтомобилните сегменти (домашно имущество/ имущество) и на застраховането на малки и средни предприятия, за да се избегне нестабилност и да се съхранят възможности за продажби), (б) гъвкави корпоративни решения със съответствие на нашите нужди застрахователни програми както и (в) Каско бизнеса и в сегмента на животозастраховането (г) в дългосрочен редовен бизнес и (д) по-навлизането/ развитие на здравното застраховане за корпоративни клиенти.

Бустрад е насочен към (а) динамичните бизнес канали и печелившите портфейли за всяко посредник и клиент; (б) създаване на достатъчна стойност за акционерите с иновативни очаквания продукти / сегменти; (в) задържане на позициите си на пазара; (г) приемане и задържане на лидерските и конкурентни стратегии и (д) да действа по социално отговорен начин.

Ти Би Ай България

Ти Би Ай България извършва дейност чрез дъщерни фирми в България, като предлага разнообразни застрахователни услуги както в сектора на общото застраховане, така и в животозастраховането в сферата на управлението на активи. Като цяло, дружеството следа а стратегиите на ВНГ, които е най-голямата застрахователна група на застрахователен пазар и е сред водещите лидери в регионите Централна и Източна Европа (ЦИЕ), със застрахователна дейност, възлизаща на близо 9 милиа. евро през 2016 г. Инвестиционните застрахователни премии на нашата група. В регионите на ЦИЕ, ВНГ присъства на пазарите в Любляна, Любляна, Белград, Босна и Херцеговина, България, Хърватия, Чешката република, Естония, Грузия, Унгария, Литва, Литва, Македония, Черна гора, Молдова, Полша, Румъния, Сърбия, Словакия, Словения, Турция и Украйна. ВНГ съдържа разнообразна дейност и Германия, Лихтенщайн и Италия.

Основната цел на Ти Би Ай е постигането на дългосрочен и стабилен ръст на приходите и печалбата.

2. Ключови стратегически приоритети

Бустрад

- Увеличаване на удовлетвореността на клиентите: установяване на дългосрочни отношения с клиентите, основаващи на доверие, ангажираност и разбиране.
- Допълнително подобряване на рентабилността: Подобряване на контакта на щетиците чрез иновативни маркетингови методи и сегментиране въз основа на редовен анализ на рентабилността на портфейлите.
- Подобряване на канали-то на дългосрочните и устойчиви продажби: подобряване на сътрудничеството с малки и средни брокери и увеличаване на офисите на финансовия агент. Допълнителна разновидност на собствения агент за продажби на Животозастрахователните продукти.
- Силна подкрепа на base Рентаблилност й като основен фактор за най-ефективен застрахователен и доверен партньор чрез фокус върху структурни решения и всеобхватен подход към риска, както в застрахователните така и в инвестиционните процеси.
- Дигитализиране: подобряване на обслужването към посредниците - продажби по сутрини и вечери начини чрез онлайн платформа за посредници.
- Фокус върху обслужването на клиента чрез дигитализация и достъпи.
- Развитие на здравното застраховане със съдействието на Бустрад Живот.
- Намаляване на оперативните разходи и подобряване на управлението на процесите.

Ти Би Ай България

Основната цел на ВНГ е постигането на дългосрочен и стабилен ръст на приходите и печалбата.

В тази връзка, Ти Би Ай България изпълнява основните функции спрямо дъщерните, контролирани от него, включителни спрямо Бустрад, като активното управление е основно в компетенциите по всяка компания.

Дружеството следва инициативи на ВНГ за намалество от бюджета и канали на дистрибуция. Ти Би Ай следва политиката на ВНГ за мултибрендовите и мулти- дистрибуционни канали.

3. Необходимите ресурси за изпълнение на стратегическия план

За изпълнението на стратегическия план не са необходими допълнителни средства нито от Бустрад, нито от Ти Би Ай България. През следващите години, се предвижда увеличаване на оперативните разходи с около 2% - 4% годишно, а бруто стопанската на пълна заетост (БЕЗ) се очаква да остане стабилен.

4. Дейност на дружеството за последните 5-6 години

Инвестиционна собственост в Бустрад, съответно и в Бустрад Живот, е придобита основно от ВНГ чрез Ти Би Ай Българ ЕАД през 2008 г. От 2008 г. ВНГ е започна въвеждането на стандарт "ВНГ" в застрахователните сз дейности, като финансово-икономическо управление в оперативните сз.

След преструктуриране на портфейли за общото застраховане на Бустрад през 2010 г. и 2011 г. бруттни приходи на Бустрад показа стабилно увеличение на годишна база.

В рамките на тоя период, пазарната на Бустрад Живот на незаро се повишава и достига 2-ро място. Основен фокус е поставен върху развитието на собствената мрежа за продажби и устойчиво растеж на бизнеса в дългосрочен план.

Приоритетъ за Бустрад през последните няколко години е подобряването на технологичните резултати. От 2010/2011 г.داتا в автомобилното застраховане в последствие намалява. В същото време, щетите са отнесо прекратяване (на базата на анализ на техническата рентабилност) и нерентабилният бизнес е намален.

През последните няколко години, някои от процесите, използвани в течение на продажби са преразглеждани с цел подобряване на нивото на управление на процесите. През 2012 г. Общоазастрахователната компания Българско ноемти АД е влита с Бустрад за да се консолидира и укрепи позицията на ВНГ на българския пазар.

През 2013 г. Бустрад Здравно Осигуряване АД е влито в Бустрад Живот за постигане стратегическия приоритет върху развитието на корпоративните здравни застраховки в Бустрад Живот.

През 2016 г. Бустрад придобива Нова Кис от ОББ, една от най-големите търговски банки в България, с цел да отвори нови възможности за партньорство в областта на банковото застраховане.

През следващите 5-6 години, очакваме Бустрад да продължи дейностите си в рамките на същите бизнес сектори, както до сега.

5. Анализ на Пазара

Българският застрахователен пазар се състои основно от автомобилното застраховане (повече от 70% от брутния премиен приход от общото застраховане).

Към 31.12. 2016 г. Бустрад е на 2-ро място за българския застрахователен пазар (по общо застраховане). Първи е Лев Инс, а Бустрад е следван от третия застрахователя Армеец, но с по-висока разлика от техния спрямо ДЗИ, който е вторият най-голям международен застрахователя на пазара за общо застраховане.

Предвид очакваните пазарни условия и стратегията си за растеж, Бустрад е съсредоточен върху печелившите продукти, сегменти и клиенти. Бустрад ще продължи да проектира имуществените застраховки и автокасото като своя основен продукти в съответствие със стратегията си (съсредоточаване върху продажбите, и т.н.) и ще продължи със своя избирателен подход към Гражданската отговорност на автомобилистите (избирателна стратегия, оптимално балансиране на генерираните позиции в рентабилността), както и набягане върху корпоративните застраховки.

Бустрад ще продължи да се фокусира върху печелившите продукти, клиенти и сегменти, докато се опитва да запази позицията си на пазара.

Българският общозастрахователен пазар е силно конкурентен: (1) фрагментиран застрахователен пазар с много средни по размер играчи, които се стремят да станат лидери на пазара; (2) високо ниво на размер играчи, които се опитват да конкурират в пазара на Гражданската отговорност на автомобилистите (като брокери с сравнени цени и комисионни, и се опитват да носчат бизнеса към "най-добрата" оферта). Барниерите за навлизане на пазара са ниски, поради лесния достъп до застрахователни оферти, предоставени от местни ИТ фирми.

Бустрад показва положителна развитие по отношение на техническата рентабилност, благодарение на селективния си подход.

Тенденцията, наблюдавана през 2016 г. в Гражданската отговорност на автомобилистите и Каско се очаква да продължи: (1) умерен растеж за Гражданската отговорност на автомобилистите, който се дължи на постепенното увеличение на возарните цени и след в броя на незастрахованите автомобили; (2) трайно покачване на застраховка Каско, поето се дължи на леко намаление на тарифите и стойността, които е застрахована; (3) застраховане на имущество срещу пожар и други опасности както и останалите общозастрахователни продукти се очаква да нарастват в съответствие с прогнозирания растеж на пазара.

Към 31.12.2016 г. Бустрад Живот държи 2-ро място на българския животозастрахователен пазар, водещо лидерите "Алианц". Пазарът за животозастраховането се характеризира с високо ниво на конкуренция печалби и умерен растеж на нов и дългосрочен бизнес. Въпреки това, през последните години, делът на корпоративните спестявания са намалени. Бустрад Живот се фокусира върху развитието на дългосрочен бизнес и корпоративно здравно осигуряване и навлизането отново в пазара за застраховки свързани с инвестиционни фондове с нови продукти. В здравното осигуряване, Бустрад Живот е лидерът на пазара в България.

За следващата година, не се очакват големи промени в животозастрахователния пазар и Бустрад Живот се стреми да се развива в съответствие с пазара и да укрепи позицията си.

Предимствата на Бустрад:

- Силна марка: Бустрад е търговска марка с 55-годишна история, която се е утвърдила като синоним на доверие и професионализъм на българския застрахователен пазар, както и на международния застрахователен обществ.
- Силен ивент върху удовлетвореността на клиентите и ориентация към добро обслужване на клиентите: Бустрад е в състояние да предоставя услуги на всеки, по всяко време, когато е нуждата е необходимо, както и услуги с добавена стойност, като например центрове за помощ и центрове за обслужване на клиенти.
- Иновации чрез дигитализация, които позволяват да предлага пълна гама от мобилни приложения на застрахователни услуги за допълнително обслужване на клиента.
- Голяма собствена дистрибуционна мрежа и силна позиция като застрахователя на брокерски пазар.
- Собствена реалната търговска мрежа за застраховки живот.
- Висока нива на застрахователно - техническо ниво.
- Като част от международна група, поддържанинет да се използват най-добрите практики на ВНГ.
- Предпочитани позиции в пазара на малки и средни предприятия, Корпоративни клиенти и Каско застраховане.
- Предлага пълна гама от продукти.

6. Маркетингови планове

6.1. Ценови стратегически предложения

Лев и Подробности на дребно и на малки и средни предприятия от общата дейност: Цените са определени, като се предлага, че продажбите на дребно и за малки и средни предприятия (без животозастраховането) ще растат по-бързо от корпоративните продажби за планиран период (имайте предвид, че за корпоративните продажби също се очаква да има положителен растеж). Това ще позволи да има по-малко колатералност и техническите застрахователни резултати.

Бонуснат мотивиращ механизъм за постоянноплащащи клиенти: Не се очакват значителни промени в каналите на дистрибуция.

Позиция лоу: Бустрад има за цел да сегментира в съответствие с пазара и да запази водещата си позиция на пазара.

Бонуси подкрепящи и осъществяващи продажбите: Бонусите на Ниво животозастраховане) както и комплексозастраховането и задължителна застраховка на Бустрад живот.

Бонуси подкрепящи и осъществяващи продажбите: Бонусите на Ниво общ

10. Условия и правила за приемането на Търговото предложение и заплащането на цената

Търговото предложение се приема с изрично писмено волеизявление и с депозиране на удостоверителните документи за собственост на акциите от капитала на Булстрад при инвестиционен посредник. Необходими документи, които съответно се подават от приемащите Търговото предложение акционери са:

(i) изрично писмено заявление за приемане на Търговото предложение по образец, който е налице на местата, определени в тази точка;

(ii) депозитарна разписка за притежаваните акции или други удостоверителни документи за собственост;

(iii) при подаване на заявление от физическо лице-заявител – документ за самоличност;

(iv) при подаване на заявление от юридическо лице-заявител - удостоверение за актуално състояние от търговския регистър, издадено най-малко 6 месеца преди представянето му, ако дружеството не е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията, и документ за самоличност на представляващи. Чуждестранни юридически лица представят преведени и легализирани по съответния ред документи;

(v) в случай на подаване на заявление от пълномощник - и изрично нотариално заверено пълномощно и документ за самоличност на пълномощника;

Юридическите лица подават заявлението чрез законните си представители или чрез упълномощени от тях лица.

Физическите лица подават заявлението лично, като се легитимират чрез документ за самоличност, освен ако лицето се придръжа към заявлението или чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задържа за своя архив пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

В случай, че акциите на акционер, който желае да приеме Търговото предложение се намират в подразделение на друг инвестиционен посредник при Централен депозитар АД, акционерът представя заявлението за приемането и необходимите документи при този инвестиционен посредник, който уведомява незабавно Д.И.С.Л. Секюритийс за постъпилото заявление и изпраща до Д.И.С.Л. Секюритийс копие от заявлението, заверено от служител от отдел Вътрешен контрол.

Акционерите, чиито акции се съхраняват при банка-депозитар или банка-попечител, подават заявления само чрез обслужващи ги инвестиционни посредници. В този случай се изисква декларация от съответния инвестиционен посредник, че самоличността на акционера, или негов законен представител, е идентифициран в съответствие с изискванията, посочени по-горе.

Местоят, където акционерите Търговото предложение акционери подават писмено заявление за неговото приемане и получават удостоверителните документи за притежаваните акции:

a) В офисите на всичкия съответния лицензиран инвестиционен посредници.

b) В офиса на Д.И.С.Л. Секюритийс бул. Дондуков 125, Етаж 1, офис 1, район Оборище, 1000 София, България.

Времето на приемане на заявленията в рамките на срока на Търговото предложение е всеки работен ден от 9:30 до 16:30 часа.

Срок за заплащане на цената от Предложителя: Заплащането на цената ще се извърши в срок от 7 работни дни след приключване на сделката. Сделката се смята за сключена към момента на изтичане на срока на Търговото предложение по т. 7, съответно на удължения срок по т. 7, и ако до този момент акционерът, приел Търговото предложение, не е подал писмено заявление за неговото оттегляне.

Начин за заплащане на цената от Предложителя: Съгласно договора, сключен между Предложителя и Д.И.С.Л. Секюритийс, с цел осигуряване на заплащането на цената на приемите предложението акционери, Предложителят се задължава да предоставя съответната сума в свързана подсметка в Д.И.С.Л. Секюритийс. Сумата се изчислява като брой на акциите, заявени за продажба от приемите Търговото предложение акционери, умножен по Предлаганата цена за една акция. Секюритийс и изпраща на Предложителя в 1-дневен срок след изтичане на срока на Търговото предложение, се уведомя на Предлаганата цена за една акция. В случай, че предоставената сума е недостатъчна, Предложителят се задължава, в 1-дневен срок след получаване на уведомление от Д.И.С.Л. Секюритийс, да преведе липсващата от него допълнителна сума. Незабавно след постъпване на посочената в уведомлението сума, Д.И.С.Л. Секюритийс извършва прехвърляне на акциите на името на Д.И.С.Л. Секюритийс в Централен депозитар АД, като регистрира сделка на Българска фондова Борса – София.

Заплащането на цената на акциите на приемите Търговото предложение акционери се извършва от Д.И.С.Л. Секюритийс при спазване на разпоредбите на нормативните актове за плащанията, а именно по следните два начина:

- по банков път на посочената от акционера в писменото заявление за приемане на Търговото предложение сметка;
- в брой на мястото по тази точка или по банковата сметка на инвестиционен посредник, чрез който е подадено писменото заявление, когато е подадено чрез друг инвестиционен посредник. Изплащането на суми в брой ще се извършва при спазване на законовите изисквания и ограничения съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой.

Акционерите, приели Търговото предложение чрез обслужващи ги инвестиционни посредници, получават дължимата им сума чрез техни посредник.

Разплащането с акционери, чиито акции се съхраняват при банка-депозитар или банка-попечител, се извършват в съответната банка-депозитар или банка-попечител.

Цената на придобитите акции за придобитите акции на приемите Търговото предложение акционери, които не са вписани в банковата сметка, се запазва на техна аналитична сметка при съответния инвестиционен посредник и се изплащат при явяването му в офиса на съответния инвестиционен посредник, или по банков път по посочена от него сметка, или в брой.

Правото на акционера да получи цената на акциите може да бъде упражнено в рамките на петгодишния давностен период, след който това право се погасява по давност и неизтребените суми остават в Търговия предложител.

Д.И.С.Л. Секюритийс регистрира сключените сделки, като разносите са за сметка на Търговия предложител. Предложителят заплаща на Д.И.С.Л. Секюритийс всички съответни регистрационни такси и комисионни (БФБ, ЦД и др.) и/или банкови такси.

Освен посочените по-горе разноски, Д.И.С.Л. Секюритийс не получава друго възнаграждение от Търговия предложител за регистрирането на сключените сделки. Д.И.С.Л. Секюритийс не удържа комисионни или възнаграждения от приемите акционери за действия, които се извършват от Търговия предложител.

11. Информация за възможността и условията, според които Търговото Предложението може бъде оттеглено от Предложителя и съответния приложим ред

След публикуването му, Търговото предложение не може да бъде оттеглено от Търговия предложител. Изключение се допуска само при условията на чл. 155, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 38, ал. 1 – 6 от Наредба №13: когато предложението не може да бъде осъществено поради обстоятелства, намиращи се извън контрола на Търговия предложител; не е изтекъл срокът за приемането му и е налице одобрение на КФН.

В деня на регистрация на оттеглянето на Търговото предложение в КФН, Търговият предложител ще уведоми за това управителния орган на Булстрад, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, регулираните пазар на ценни книжа, на който са приети за търгуване акциите на Булстрад. В уведомлението Търговият предложител изрично ще посочи, че КФН още не е взела отношение за оттеглянето.

В 7-дневен срок от уведомяването му за издаденото от КФН одобрение, Търговия предложител публикува съобщение за оттеглянето на Търговото предложение в двата централни ежедневника по т. 15.

КФН ще уведоми незабавно регулирания пазар, както и инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозирани удостоверителните документи за Акциите, за издаденото одобрение за оттегляне на Търговото предложение.

Освен разгледаните по-горе възможност и условия за оттегляне на Търговото предложение съгласно чл. 155, ал. 1 от ЗППЦК и чл. 38, ал. 1 – 6 от Наредба №13, Търговият предложител може да оттегли Търговото предложение и при следните условия и ред, съгласно чл. 34, ал. 7 от Наредба №13:

Не по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемане на конкурентно търгово предложение (ако има такова), съответно на удължения срок по чл. 21, ал. 2 или ал. 3 от Наредба № 13, съгласно чл. 38, ал. 7 във връзка с чл. 39 от Наредба № 13 Търговия предложител може да оттегли настоящото Търгово предложение чрез приемане на конкурентното търгово предложение и без да са налице условията по чл. 38, ал. 1 от Наредба № 13. В този случай Търговият предложител ще регистрира оттеглянето в КФН и ще уведоми за оттеглянето управителните органи на Булстрад, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, регулираните пазар на ценни книжа, на който са приети за търгуване акциите на Булстрад, както и инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозирани удостоверителните документи за Акциите. В този случай до края на работния ден, следващ регистрацията и уведомяването по предходното изречение, Търговият предложител ще публикува съобщение за оттеглянето на Търговото предложение в двата централни ежедневника по т. 15.

Съгласно чл. 40 от Наредба № 13 на КФН в 3-дневен срок от получаването на уведомлението от КФН за издаденото одобрение за оттегляне на Търговото предложение, съответно от получаване на уведомлението от Търговия предложител за оттегляне на Търговото предложение чрез приемане на конкурентно търгово предложение, инвестиционният посредник или Централният депозитар осигуряват условия за връщането на удостоверителните документи за Акциите на приемите предложението Акционери. Връщането на документите не е ограничено със срок.

12. Информация за възможността приемането на Търговото предложение да бъде оттеглено от приелия предложението Акционер

Всеки акционер може да оттегли приемането на предложението до изтичането на срока на Търговото предложение, съответно на удължения срок, ако има такъв. Оттеглянето се извършва с изрично писмено заявление по образец, подадено лично от акционера или от негов пълномощник, разполагащ с изрично пълномощно с нотариална заверка на подписа, в офисите на инвестиционния посредник, в който акционерът е направил волеизявление за приемане, като волеизявлението за оттегляне се предоставя незабавно от този инвестиционен посредник на Д.И.С.Л. Секюритийс. Инвестиционният посредник връща удостоверителните документи за собственост на съответния акционер или негов пълномощник на местата по т. 10 в 3-дневен срок след получаване на валидно писмено заявление за оттегляне. Връщането на документите не е ограничено със срок.

13. Наличността на годишните счетоводни отчети на Предложителя и допълнителна информация за Предложителя и за условията Предложението

Както индивидуалните, така и консолидираните финансови отчети за 2014, 2015 и 2016г. на Ти Би Ай България ЕАД могат да бъдат изискани на следния адрес: Ти Би Ай България ЕАД, Лице за контакт: Теодор Иванов, Адрес: ул. Позитано №5, район Триадица, 1000 София, България, Тел.: +359 (2) 9856108, Факс: +359 (2) 9856608

14. Общата сума на разходите на осъществяване на Търговото предложение

Общата сума на разходите на Предложителя по осъществяване на Търговото предложение, включващи възнаграждението на инвестиционен посредник, разходи за юридически услуги и публикациите на съобщения, взети средствата, необходими за закупуването на Акциите се очаква да бъдат на стойност 200,000 лв. (без ДДС).

15. Публикуване на Търговото предложение, становището на Управителния съвет и резултата от Търговото предложение

Двата централни ежедневника, в които Предложителят ще публикува Търговото предложение, становището на Управителния съвет и резултата от Търговото предложение са:

1. Капитал дейли: www.capital.bg;
2. 24 часа: www.24chasa.bg.

16. Приложимо право и компетентния съд

Относно договорите между Предложителя и акционерите при приемане на Търговото предложение се прилагат разпоредбите на действащото българско гражданско и търговско право.

Всички спорове, породени от договорите между Предложителя и акционерите при приемане на търговото предложение, ще бъдат разрешавани от компетентния български съд.

17. Информация за целите на планираното придобиване

Ти Би Ай България ЕАД отчаква да придобие до 19 559 (деветнадесет хиляди петстотин петдесет и девет) акции на Булстрад с цел да увеличи дела си в Дружеството и да го отпише от публичния регистър на КФН.

18. Други съществени данни

С изключение на информацията в настоящото Търгово предложение, няма други данни, които са предоставени на Предложителя да са от съществено значение за осъществяването на Търговото предложение.

Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността на съдържанието се в предложението данни.

Предложителят и Д.И.С.Л. Секюритийс са солидарно отговорни за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в предложението.

Предложителят и Д.И.С.Л. Секюритийс декларират, че търговото предложение съответства на изискванията на закона.

Настоящото търгово предложение е съставено български и на английски език. В случай на противоречие между текстовете на двата езика, приоритет има текстът на български език.

За Ти Би Ай България ЕАД: Кристоф Рат, Изпълнителен директор

За Д.И.С.Л. Секюритийс АД: Иван Бъчваров, Член на Съвета на директорите; Любомир Стефанов, Член на Съвета на директорите

Мотивирано становище по Търговото предложение на Управителния съвет на ЗАД "Булстрад Виена Иншурънс Груп" съгласно чл. 151, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа:

31 юли 2017 г.

До: Комисия за финансов надзор ("КФН")
ул. Будапеща 16
София 1000, България

Копие: Ти Би Ай България ЕАД

Копие: Служителите на ЗАД "Булстрад Виена Иншурънс Груп"

Относно: Становище на Управителния съвет на ЗАД "Булстрад Виена Иншурънс Груп" във връзка с Коригирано търгово предложение на „Ти Би Ай България" ЕАД („Ти Би Ай България") за закупуване на акции на ЗАД "Булстрад Виена Иншурънс Груп" („Булстрад") (регистрирано с вх. № 03246/29.06.2017 г.)

Уважаеми Господа,

На 29.06.2017 г. Ти Би Ай България предостави на Управителния съвет на Булстрад Коригирано Търгово предложение по чл. 149а, ал. 1 ЗППЦК, отправено от Ти Би Ай България до акционерите на Булстрад, регистрирано в КФН с вх. № 15-00-10/29.06.2017 г. („Търговото предложение").

Представяме настоящото мотивирано становище относно предложената сделка.

1. **Справедливост на Търговото предложение**

Управителният съвет на Булстрад счита, че Търговото предложение е справедливо към акционерите, до които отправено.

2. **Последици от приемането върху Булстрад и служителите му**

Управителният съвет на Булстрад очаква приемането на Търговото предложение да има благоприятни последици за Булстрад и служителите му. Желанието на Ти Би Ай България да увеличи участието си в капитала на Булстрад отразява стратегическата ангажираност на търговия предложител Ти Би Ай България към бъдещето на Булстрад. Следователно Булстрад може да продължава да разчита на Ти Би Ай България, част от Виена Иншурънс Груп, като акционер и стратегически партньор.

3. **Стратегически планове на Ти Би Ай България относно Булстрад и евентуалното им въздействие върху служителите и мястото на извършване на дейност на Булстрад**

Както става видно от Търговото предложение, Ти Би Ай България не предвижда промени в стратегическите си планове относно Булстрад. Във връзка с това считаме, че служителите и мястото на извършване на дейност на Булстрад ще останат незасегнати от Търговото предложение.

4. **Споразумения по отношение на упражняването на правото на глас по акциите на Булстрад**

Доколкото е известно на Управителния съвет на Булстрад, не съществуват споразумения по отношение на упражняването на правото на глас по акциите на Булстрад.

5. **Акции на Булстрад, притежавани от членовете на Управителния съвет**

Членовете на Управителния съвет на Булстрад не притежават акции от капитала на дружеството.

6. **Становище от представителите на служителите относно Търговото предложение**

Към настоящата дата в Управителния съвет на Булстрад не е постъпвало становище от представителя/ите на служителите относно влиянието на Търговото предложение върху служителите.

С уважение,

Управителен съвет: Недялко Недялков, Кристоф Рат, Иво Грунц, Пламен Цонев, Иван Иванов, Светлин Нестерова