

22 May 2017

To: Financial Supervision Commission ("FSC")
16, Budapeshta Str.
Sofia 1000, Bulgaria

Cc: TBI Bulgaria EAD

Cc: The employees of ZAD Bulstrad Vienna Insurance Group

Regarding: Opinion of the Management Board of ZAD Bulstrad Vienna Insurance Group on Tender Offer by TBI Bulgaria EAD ("**TBI Bulgaria**") for acquisition of shares of ZAD Bulstrad Vienna Insurance Group ("**Bulstrad**") (Reg. No 15-00-10/15.05.2017)

Dear Sirs,

On 15.05.2017 TBI Bulgaria presented before the Management Board of Bulstrad on the grounds of Art. 151, Para 3 POSA a Tender Offer under Art. 149a, Para 1 POSA, issued by TBI Bulgaria to the shareholders of Bulstrad, registered at the FSC under Reg. No. 15-00-10 / 15.05.2017. (the "**Tender Offer**").

In accordance with Art. 151, Para 5 POSA we hereby present our motivated opinion on the proposed transaction.

1. Fair Tender Offer

The Management Board of Bulstrad considers that the Tender Offer is a fair proposal for the shareholders to which it is extended.

2. Implications for Bulstrad and its employees

The Management Board of Bulstrad expects that the acceptance of the Tender Offer will have positive implications for Bulstrad and its employees. The intention of TBI Bulgaria to increase its participation in the capital of Bulstrad reflects the strategic commitment of the tender offeror TBI Bulgaria to the future of Bulstrad. Therefore, Bulstrad may continue to rely on TBI Bulgaria, part of Vienna Insurance Group, as a shareholder and a strategic partner.

3. Strategic plans of TBI Bulgaria with respect to Bulstrad and their possible impact on the employees of Bulstrad and on the place where the operations of Bulstrad are conducted

As evident in the Tender Offer, TBI Bulgaria does not contemplate any change to its existing strategic plans with respect to Bulstrad. Accordingly, we are of the opinion that the employees of Bulstrad and the place where the operations of Bulstrad are conducted will remain unaffected by the Tender Offer.

4. Agreements relating to the concerted exercise of**22 май 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 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. № 15-00-10/15.05.2017)

Уважаеми Господа,

На 15.05.2017 г. Ти Би Ай България предостави на Управителния съвет на Булстрад на основание чл. 151, ал. 3 ЗППЦК Търгово предложение по чл. 149а, ал. 1 ЗППЦК, отправено от Ти Би Ай България до акционерите на Булстрад, регистрирано в КФН с вх. № 15-00-10/15.05.2017. („**Търговото предложение**“).

В съответствие с чл. 151, ал. 5 ЗППЦК 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 е 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 търговията 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 счита, че служителите и мястото на извършване на дейност на Булстрад ще останат незасегнати от Търговото предложение.

4. Споразумения по отношение на упражняването на

<p>voting rights attaching to the shares issued by Bulstrad To the best knowledge of the Management Board of Bulstrad, there are no agreements which contemplate any concerted exercise of voting rights attaching to the shares issued by Bulstrad.</p> <p>5. Shares of Bulstrad which are owned by members of the Management Board The members of the Management Board of Bulstrad do not hold shares in the capital of the company.</p> <p>6. Opinion of employee representative/s in relation to the Tender Offer As of the date hereof, the Management Board has not received from Bulstrad's employee representative/s any opinion discussing the impact of the Tender Offer on the employees.</p> <p>Yours faithfully,</p>	<p>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.</p> <p>5. Акции на Булстрад, притежавани от членовете на Управителния съвет Членовете на Управителния съвет на Булстрад не притежават акции от капитала на дружеството.</p> <p>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.</p> <p>С уважение,</p>
---	--

Management Board / Управителен съвет:



Nedjalko Chandarov / Недялко Чандъров



Christoph Rath / Кристоф Рат



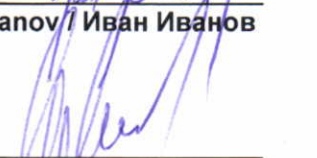
Ivo Gruiev / Иво Груев



Plamen Shinov / Пламен Шинов



Ivan Ivanov / Иван Иванов



Svetla Nestorova / Светла Несторова