

ДО

ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА
АКЦИОНЕРИТЕ НА
ЗПАД „БУЛСТРАД“ АД

ДОКЛАД

НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ЗПАД
БУЛСТРАД АД ПО ЧЛ. 114а, АЛ. 1 ОТ
ЗАКОНА ЗА ПУБЛИЧНО
ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

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

Целта на доклада е да Ви запознае с
предложението на Управителния съвет
на Дружеството, последното да продаде
притежавания миноритарен пакет от
1'843'330 акции, представляващи 12.29%
от капитала на ПОК „Доверие“ АД на Ти
Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп
Н.В., Холандия.

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

1.1. Предложението на Управителния
съвет е Дружеството да продаде
миноритарния пакет от 1'843'330 броя
поименни безналични акции,
представляващ 12.29 % от акционерния
капитал на ПОК „Доверие“ АД, който

ТО

THE GENERAL MEETING OF
SHAREHOLDERS OF
ZPAD BULSTRAD AD

REPORT

OF THE MANAGEMENT BOARD OF
ZPAD BULSTRAD AD UNDER ARTICLE
114a, PARA 1 OF THE PUBLIC OFFERING
OF SECURITIES ACT

DEAR SHAREHOLDERS,

This report is prepared by the Management
Board of ZPAD Bulstrad AD (“the
Company“) in compliance with Art. 114a,
para. 1 of the Public Offering of Securities
Act (POSA) and Art. 46 of Regulation No. 2
on the prospectuses on public offering of
securities and disclosure of information by
public companies and other issuers of
securities.

The aim of the report is to introduce you
with the Company’s Management Board
proposal the latter to sell the minority stake
of 1'843'330 shares representing 12.29% in
the capital of PAC Doverie currently owned
by the Company to TBIH Financial Services
Group N.V., the Netherlands.

*I. Description of the proposed transaction,
subject, value, in whose favor they shall be
carried out and other significant elements*

1.1. The proposal of the Management Board
is the Company to sell the minority stake of
1'843'330 registered non-materialized shares
representing 12.29% in the capital of PAC
Doverie AD currently held by the Company
to TBIH Financial Services Group N.V., the

към настоящия момент притежава, на Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп Н.В., Холандия.

Предвид това, предметът на предложената сделка е прехвърлянето на собствеността върху 1'843'330 броя поименни безналични акции, представляващи 12.29 % от акционерния капитал на ПОК „Доверие“ АД по силата на договор за прехвърляне на акции, сключен между Дружеството, настоящ собственик на посочените акции, в качеството на продавач, и „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, в качеството на купувач.

Стойността на предложената сделка е в размер на 24'490'000 лева (12'521'730 евро).

Сделката ще бъде извършена в полза и на двете страни по нея.

II. Наименования на страните по сделката, причините, поради които те са заинтересувани лица, и естеството на интереса им към сделката

2.1. Страни по сделката ще бъдат, както следва:

- Продавач - ЗПАД „Булстрад“ АД, застрахователно и презастрахователно акционерно дружество, създадено и действащо съгласно правото на Република България, със седалище и адрес на управление: София 1000, пл. „Позитано“ № 5, България, регистрирано в Търговски регистър с ЕИК № 000694286, настоящ собственик на посочените акции, и
- Купувач - "Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп" Н.В., Холандия, публично дружество с ограничена отговорност, регистрирано под номер 33279266 в Търговския регистър на Търговско промишлената палата,

Netherlands.

Therefore, the *subject* of the proposed transaction is the transfer of the ownership over 1'843'330 registered non-materialized shares representing 12.29% of the share capital of PAC Doverie AD by virtue of a share purchase agreement concluded between the Company, the current beneficial owner of the said shares, in capacity of seller and TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands in capacity of buyer.

The value of the proposed transaction is in amount of 24'490'000 BGN (12'521'730 EUR).

The transaction shall be carried out *in favor* of both parties thereof.

II. Names of the parties to the transaction, reasons thereof that make them interested persons, and nature of their interest to the transaction

2.1. Parties to the transaction shall be as follows:

- Seller - ZPAD Bulstrad AD, an insurance and re-insurance joint stock company, established and existing in accordance with Bulgarian law, having its seat and registered address at 5 Pozitano Square, 1000 Sofia, Bulgaria, registered in the Commercial Register with UIC 000694286, current beneficial owner of the said shares, and
- Buyer - TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands, a public limited liability company, registered under number 33279266 in the Commercial Register of the Chamber of Commerce for Amsterdam, the Netherlands,

Амстердам, Холандия, със седалище и адрес на управление: гр. Амстердам, 1082 МД, Холандия, ул. "Клод Дебюсилан" № 30, сграда „Вайноли“, ет.13.

2.2. „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, е едноличен собственик на капитала на „Ти Би Ай България“ ЕАД, България. „Ти Би Ай България“ ЕАД, България, е едноличен собственик на капитала на „Ти Би Ай“ ЕАД, България, което от своя страна е едноличен собственик на капитала на „БЗП Груп“ ЕАД, България. „БЗП Груп“ ЕАД притежава 1'911'386 акции, представляващи 96.83 % от капитала на ЗПАД „Булстрад“ АД. Следователно, „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, индиректно притежава 96.83 % от акционерния капитал на ЗПАД „Булстрад“ АД.

Предвид това, „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия, се явява заинтересовано лице по смисъла на чл. 114, ал. 5, т. 1, тъй като лице, непряко притежаващо повече от 25 % от гласовете в общото събрание на ЗПАД „Булстрад“ АД, ще бъде страна по сделката и планираната сделка освен в полза на самото Дружество като продавач, ще се извърши и в полза на купувача „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия.

Естеството на интереса на „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия и на Дружеството е очевиден. Посредством сделката правото на собственост на Дружеството върху акциите от капитала на ПОК „Доверие“ АД, представляващо финансов актив, ще се трансформира в парични средства, които да бъдат използвани за целите на различни дейности на Дружеството.

Посредством сделката „Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В., Холандия ще придобие, но вече пряко, допълнителен пакет акции от

having its seat and registered office at Claude Debussilaan 30, Viñoly Building, 13 th floor, Amsterdam 1082 MD, the Netherlands.

2.2. TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands is the single owner of the capital of TBI Bulgaria EAD, Bulgaria. TBI Bulgaria EAD, Bulgaria is the single owner of the capital of TBI EAD, Bulgaria, which is the sole owner of the capital of BZP Group EAD, Bulgaria. BZP Group EAD holds 1'911'386 shares or 96.83% in the capital of ZPAD Bulstrad AD. Thus, TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands indirectly holds 96.83% of the share capital of ZPAD Bulstrad AD.

In this respect, TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands, appears to be interested person within the meaning of Article 114, para 5, item 1 of the POSA, as far as person, indirectly exercising more than 25 % of the votes in the General Meeting of ZPAD Bulstrad AD is a party to the transaction and the planned transaction shall be carried out besides in the favour of the Company itself as a seller, and in favor of TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands, as a buyer.

Obvious is the nature of interest of TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands and the Company. Through the transaction Company's ownership over the shares in PAC Doverie AD as a financial asset shall be converted into cash, and be used to enhance the various activities of the Company.

Through the transaction the TBIH Financial Services Group N.V., the Netherlands shall acquire, now directly, an additional minority stake of share capital of a pension assurance company well positioned on the

акционерния капитал на пенсионноосигурителна компания с добри позиции на българския пенсионноосигурителен пазар.

III. Пазарна оценка на сделката

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

3.1. За целите на определяне на пазарната стойност на акциите, предмет на сделката по т. 2.1 по-горе по смисъла на чл. 114а, ал. 4 от ЗППЦК, е изготвена оценка от независими оценители. В съответствие с представената оценка, пазарната стойност на 1'843'330 броя поименни безналични акции, представляващи 12.29 % от акционерния капитал на ПОК „Доверие“ АД, е в размер на 24'490'000 лева (12'521'730 евро).

IV. Икономическа изгода за ЗПАД „Булстрад“ АД

Посредством проектираната сделка правото на собственост на Дружеството върху акциите от капитала на ПОК „Доверие“ АД, представляващо финансов актив, ще се трансформира в парични средства. По този начин, за сметка на разпореждането с миноритарен пакет от акции от капитала на една, безспорно много добре поставена на пазара пенсионноосигурителна компания, Дружеството ще се сдобие със свободни парични средства, които да бъдат използвани за финансиране придобиването на мажоритарните пакети акции от капитала на ЗК „Български имоти“ АД и Животозастрахователна компания „Български имоти“ АД. В тази връзка, следва да се има предвид, че придобиванията на ЗК „Български имоти“ АД и Животозастрахователна

Bulgarian pension market.

III. Market value of the transaction

As you are aware, the POSA requires that transactions involving interested persons to be carried out only at their market value.

3.1. For the purposes of determination of the market value of the shares subject to transfer under p. 2.1 hereinabove within the meaning of Article 114a, para 4 of POSA an assessment by independent appraisers is prepared. In accordance with the provided assessment the market value of 1'843'330 registered non-materialized shares representing 12.29 % of the share capital of PAC Doverie AD amounts to BGN 24'490'000 (12'521'730 EUR)

IV. Economic benefits for ZPAD Bulstrad AD

Through the planned transaction the Company's ownership over the shares in PAC Doverie AD as a financial asset shall be converted into cash. Thus, instead of the minority stake of shares in capital of one indisputably very reliable and well positioned, on the market pension assurance company, the Company shall have at its disposal free cash which to be used for financing of the acquisition of the majority stake of shares in Bulgarski imoti AD Insurance Company and Bulgarski imoti AD Life Insurance Company. In this connection, it should be taken into consideration that the acquisitions of Bulgarski imoti AD Insurance Company and Bulgarski imoti AD Life Insurance Company have already been approved by the Company's shareholders by virtue of decision of the General Meeting held on January 28th, 2008. In addition, the aforesaid acquisitions shall allow the Company to

компания „Български имоти“ АД вече бяха одобрени от акционерите на Дружеството с решение на общото събрание на ЗПАД „Булстрад“ АД, проведено на 28.01.2008 г. В допълнение, посочените придобивания ще позволят на Дружеството да увеличи размера на пазарния си дял от застрахователния и животозастрахователния пазари в България, което се постига чрез покупка на компании, извършващи застрахователна и животозастрахователни дейности с добри пазарни позиции - дружества, които вече са били обект на модернизация и инвестиции - ще му осигури по-добри възможности за справяне с бъдещото развитие и разрастване на застрахователния пазар в България, както и ще повиши конкурентноспособността му на този пазар.

Чрез извършване на планираната сделка от ЗПАД „Булстрад“ АД, Дружеството би прехвърлило дълготрайни активи на обща стойност, надвишаваща размерите по чл. 114, ал. 1, т. 1, б. „б“, т.е. в размер над 2% от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на Дружеството.

Управителният съвет предлага на Общото събрание на акционерите на ЗПАД „Булстрад“ АД, което ще се проведе на 03.06.2008 г., да гласува

- по т.8 от дневния ред, както следва: „Общото събрание приема решение за овластяване на Управителния съвет и управляващите и представляващите Дружеството да сключат сделка за продажба на 1'843'330 броя поименни безналични акции, представляващи 12.29% от

increase the size of its presence of the insurance and life insurance markets in Bulgaria, which is achieved through the purchase of well established companies carrying out respectively insurance and life insurance activities. The Company believes that by acquiring Bulgarski Imoti AD Insurance Company and Bulgarski Imoti Life Insurance Company - companies which have already been subject to modernization and investments - it places itself in an advantageous position to meet the expected future development and growth of the insurance market in Bulgaria and enhances its competitive position in the market.

Upon carrying out of the planned transaction by ZPAD Bulstrad AD, the Company would dispose with long-lasting financial assets to a total value exceeding the amounts under Article 114, para 1, item 1, letter "b)", i.e. in amount exceeding 2 percent of the lower value of assets as per the last audited or last prepared accounting balance of the Company.

The Management Board proposes to the General Shareholders Meeting of ZPAD Bulstrad AD, which shall be held on June 3rd, 2008, to vote

- on item 8 of the agenda, as follows: "the General Meeting adopts resolution for giving authority to the Management Board and the persons managing and representing the Company to conclude transaction for sale of 1'843'330 registered non-materialized shares representing 12.29% of the share capital of PAC Doverie AD to TBIH Financial

акционерния капитал на ПОК
„Доверие“ АД на „Ти Би Ай Ейч
Файненшъл Сървисиз Груп“ Н.В.,
Холандия.”

Services Group N.V., the
Netherlands.”

За и от името на Управителния съвет:

For and on behalf of the Board of Directors:

.....
Румен Янчев -

Председател на Управителния съвет и
Изпълнителен директор на ЗПАД
„Булстрад“ АД

10.04.2008, София



.....
Rumen Yanchev -

Chairman of the Management Board and
Executive Director of ZPAD Bulstrad AD

April 10th, 2008, Sofia

