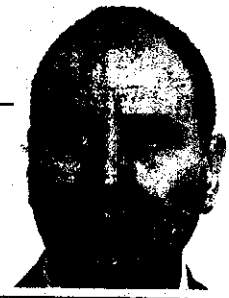
ПОНЕДЕЛНИК
31 ЮЛИ 2017 г.

Цветанов: БСП съзнателно **руши авторитета на парламента** и атакува целенасочено Борисов



Мнозинството е стабилно за пълен мандат, казва зам.-председателят на ГЕРБ

■ Интервю на 15-а стр.

WWW.24CHASA.BG

24 часа

© 168 часа ЕООД

Цена 1 лв. Година XXVII, брой 205

Всекидневник за новините, каквито са

HEFTY METALS
ИЗКУПУВА КОЛИ ЗА СКРАП
СОФИЯ - 0889 111 206
ПЛОВДИВ - 0882 863 410
ДЕВНЯ - 0519256 600; 0888 195 661
БУРГАС - 0882 538 232; 0889 921 867
МЕЗДРА - 0687 777 189

Отлично качество, изгодни цени

Вижте избрани предложения на страница 9.

Август започва с жеги над 35°, на 7-и се разваля, след 20-и пак

Месецът ще е с по-малко валежи от обичайното

▸▸8

„Петрол" натрупа загуби за 107 млн. лв.

Синдиците на КТБ с три дела срещу компанията

▸▸10

Ирина Бокова влиза в управата на Колизея

Генералната директорка на ЮНЕСКО става част от административния съвет на голям археологически парк в Рим

▸▸7

6

Мария си поиска захвърленото бебе, търси работа

3-месечният Александър бе открит пред бл. 20 в столичния кв. „Младост 1" в неделя към 14,45 ч. Майка му Мария го оставяла и заминала за софийското с. Габра, защото нямала пари да се грижи за него. 2 часа по-късно тя се обади в полицията и си го поиска обратно.

СНИМКА: МВР И РУМЯНА ТОНЕВА

Потвърдена нова инвестиция

€ 100 млн. в завод до Плевен за части на мерцедес

Доставчик на части за германския концерн „Даймлер", който произвежда автомобилите с марка „Мерцедес", е потвърдил инвестиция от 100 млн. евро в завод край Плевен.

Това съобщи пред „24 часа" търговският ни представител в Берлин Стефан Йонков.

Предприятието ще произвежда автомобилни компоненти.

Опитваме ежедневно да предизвикваме германския инвеститорски интерес към България, казва Йонков.

Schlemmer - производител на автомобилни компоненти, също потвърдил инвестиция у нас, ще изгражда предприятие в икономическа зона „Тракия".

Получено е и потвърждение от „ВИТЕ Аутомотив" за разширяване на производството в Русе и разкриване на нови работни места. В ход е и проект на още една компания за автомобилен интериорен дизайн.

При посещението на премиера Бойко Борисов в Германия през юни имало бизнес форум, на който едни от най-големите немски семейни фирми изразили интерес към инвестиции в България.

Германският бизнес имал силен интерес към България

След срещите на Борисов германският канцлер Ангела Меркел пък изпратила послание към немския бизнес - да се довери и да развива дейност в България. Това е силна предпоставка за увеличаване на интереса към нас, казва Йонков.

■ Интервюто четете на 21-а стр.

9 770861 406013 00205

ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ от Ти Би Ай България ЕАД към акционерите на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп на основание чл. 149а, ал. 1 във връзка с ал. 2 от ЗППЦК и при условията на Наредба № 13 за търгово предлагане 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 утвърдителният 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 прилагат независимо в този документ, освен ако контекстът изисква друго:

Търгово предложение	Търгово 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
Предлагана цена за една акция	Предлаганата цена за акция, която се предлага 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. Декларации от Търговия предложител по чл 151 (3) от ЗППЦК посочващи, че той е информирал управителните органи 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 за 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 предложението и начина за заплащане на цената
11. Информация за възможността и условията, при които Търговото предложение може бъде оттеглено от Предложителя и съответния приложим ред
12. Информация за възможността приемането да бъде оттеглено от приелите предложението Акционер
13. Наличност на годишните 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, становището на Управителния съвет и резултата от Търговото предлагане
16. Приложимо право и компетентния съд
17. Информация за цените на планираните придобивания
18. Други съществени данни

1. Информация за Търговия предложителя

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 Илиев; 5, Площад Позитано; 1000 София, България; Тел.: +359 (2) 985 61 00; Факс: +359 (2) 985 66 08

Ти Би Ай България няма 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 наименованията: Според българското законодателство (чл. 158, ал 2 от Търговския закон), съкращението за формата на дружество (АД) представлява част от името на фирмата, съответно промяната на тази абревиатура представлява 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 Е&N финансови услуги Груп NV, Амстердам, Холандия, съответно името на фирмата се променя, 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 Е&N Финансови Услуги Груп Н.В., Амстердам, Холандия, е отписан като такъв, съответно името на дружеството се променя, за да отрази това - Ти Би АЙ България АД;
(iv) На 26.07.2010 г. като единичен собственик на капитала в търговския регистър е вписана - ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП АД Винер Версихерунг Групе, съответно името на фирмата се променя, за да отрази единичния собственик - Ти Би АЙ България ЕАД.

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 Илиев Илиев; 3. Роланд Голдстейнер

Стратегите, които притежават правата или чрез сгласувани лица повече от 5% от правата за гласуване в общите събрания на акционерите на Търговия предложителя или контролиращат Търговия предложител: ВИГ притежава 100% от правата за гласуване в общото събрание на акционерите на Търговия предложителя. Всички акции с право на глас са притежавани пряко от ВИГ. Подробна информация за ВИГ и неговата акционерна структура могат да бъдат намерени в раздел 4.

Споразуменията за упражняването на притежаваните права за гласуване в общите събрания на търговия предложител: Не са открити такива споразумения.

2. Инвестиционен посредник, утвърдителен да обслужва Търговото предложение

Д.И.С.Л. Секюритийс АД е утвърдителен да обслужва Търговото Предложение.

Инвестиционният посредник има седалище и адрес на управление: бул. Драгоман 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; E-мейл: office@dsl-securities.com; 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 Беновска - Директор на отдел за Връзки с Инвеститорите; Тел.: +359 2 9856 624; E-мейл: aneta_benovska@bulstrad.bg; Уебсайт: www.bulstrad.bg

4. Участие на Предложителя в гласуването на общото събрание на Дружеството

Ти Би Ай България ЕАД, ЕИК 131205082, седалище и адрес на управление: пл. Позитано №5, 1000 София, България, притежава сумарно (едно 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 §1, 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. То е регистрирано в Търговския съд на Виена, бивш HRB 39495a Виена Търговски съд по фирмено дело номер 75682f. 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 50 390-22800, E-мейл: info@vig.com.

Предмет на дейност на ВИГ: Съгласно член 2 от Устава на ВИГ, осъществяваните цели на ВИГ и нетните оперативни дейности са, които следват: ВИГ отговаря за стратегическото ръководство и поема функциите на централно административен в групата, включително в инфраструктурата. Освен това, ВИГ извършва дейност по общо застраховане, както и застраховки на имоти и бизнес (застраховка имуществени щети и застраховка имуществени загуби), както и презастрахователния бизнес в тези сегменти, за които той има одобрението на "Versicherungsaufsichtsbehörde" (орган за застрахователен надзор). Пренте дейности на застрахователния бизнес и корпоративните 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 ипотечни кредити и потребителски кредити, както и да действа като посредник за придобиване и разпореждане с ценни книги, доколкото тези дейности са свързани с областта на застраховането; e) да посредничи по договори за хонорари благодаря; f) за извършване на услуги в автоматизираната обработка на данни и информационни технологии; g) да се съхранява и осигури организационна техника за предприятия, в които дружеството притежава акции или делови дяла, с които е сключено сговаряния за сътрудничество; h) за изпълнение на административни дейности за предприятия, в които дружеството притежава акции или делови дяла, с които е сключено сговаряния за сътрудничество; i) да извършва дейността на частни болници / поликлиники, които ще предоставят медицински услуги за работниците и служителите на дружеството.

Промяна в Имота: 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 Versicherungsverwaltung Aktiengesellschaft
26.01.1994	WIENER STÄDTISCHE Allgemeinne 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: Въз основа на историческите данни на ВИГ от официалния 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 Стадлер; 2. Франц Фухс; 3. Роланд Ярьол (магистър); 4. Д-р Дъндат Хаваси; 5. Петър Хофмигер (магистър); 6. Д-р Мартин Симшаузер

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 Гайер; 2. Д-р Карл Скъйлс; 3. Д-р Рудолф Брич; 4 Александр Баиаоси; 5. Хайнц Хилиг; 6. Мартина Добровитр; 7. Д-р Петрус Тромп-Гутман (магистър); 8. Мария Рубичек (магистър); 9. Д-р Георг Рикеда.

Контакти за ВИГ: Контакти за връзки за инвеститорите: E-мейл: investor.relations@vig.com; Уебсайт: www.vig.com/ir; Нина Хигаслбергер-Шварц (Връзки с инвеститори), Тел. +43 (0) 50 390 -21920, E-мейл: nina.hinteberger@vig.com; Олга Фалтинсхтер, Тел. +43 (0) 50 390 -21969, E-мейл: olga.faltinschtner@vig.com; Даниела Лемиен-Зъндерф, Тел. +43 (0) 50 390 -21919, E-мейл: daniela.lemmer-sonderfelvig.com; Асиф Мазет, Tel: +43 (0) 50 390 -21930, E-мейл: asif.mazic@vig.com; Общи контакти: Телефон: +43 (0) 50 390-220, Факс: +43 (0) 50 390 99-22008, 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 Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - Виена Иншурънс Груп. Останалите приблизително 30% от акциите на дружеството се търгуват като публични акции, които се държат от голям брой инвеститори, не повече от тях не притежава над 5% от акциите.

Винер Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - Виена Иншурънс Груп

Винер Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - Виена Иншурънс Груп е основният акционер и емитентите-майка на Виена Иншурънс Груп АД Винер Версицерунг 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, e-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 застрахователното сдружение съгласно австрийското право упражняват правата си в рамките на висшия орган на сдружението, който по правило може да бъде събрание на всичкия членове (общото събрание на членовете) или събрание на представителите на членовете (съвета на членовете). При Винер Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - Виена Иншурънс Груп висшият орган е Съветът на Членовете. Членовете на Винер Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - Виена Иншурънс Груп в същото време са и правителства на застрахователни полици при застрахователно дружество ВИНЕР ЩЕТИМЕ ФЕРЗИХЕРУНГ АД Виена Иншурънс Груп – 99.9% притежаване дъщерни дружества на - Виена Иншурънс Груп. Решенията на Съвета на Членовете се приемат с мнозинства от гласовете. Никой от членовете на Винер Щетиме Версицерунгсверайн – Фермогенсверайтунг - 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 при нея дивидент, право на ликвидационен дял, право на глас и правото на информация.

Данни на акционерите: Датите на сделките, при които Ти Би Ай България ЕАД придобива е закупуване 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 към 15 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	39	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	54	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 прилага, тъй като правата на акционерите не са бивш 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 предложителя 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 е или ще е придобил 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 всичкия акции в срока и при условията, съдържащи се в настоящото Търгово предложение.

5. Предлагана цена на акции

Предлаганата цена за една акция е 44,78 лв. (четиридесет и четири български лева и седемдесет и осем стотинки).

Съгласно чл. 150 (1) 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 пре: лена 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.

5.1. Обобщаване на Формулата

НиТе Търговият при условията, които съдържат с него лица или лицата по чл. 149, ал 2 от ЗППЦК са придобили акции на Булстрад през 6-те месеца, пред-

изискващи 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 търговото предложение.

През последните 3 месеца е имало сделки със 130 акции на Булстрад; като среднопретеглената цена за този период е 44,78 лв.

За последните 3 месеца, средният дневен обем на търговия е равен на 0,00005%. Това е значително по-малък обем, отколкото е посочения в § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Наредба №41 от 0,01%, за да се считат за „Активно търгувани" акции.

Съгласно чл. 5, ал 2 от Наредба №41, среднопретеглената стойност от целия на затваряне за последния ден преди датата на търговото 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 , получени съгласно следните методи за оценка:

- метод на дисконтираните парични потоци;
- метод на нетната стойност на активите, и
- метод на пазарните мултиплени 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 на оценяване	Value, BGN / Цена, лв	Weight, % / Тежест	Weighted Value, BGN / Претеглена цена, лв
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 2: Информация за цената на търгуване на акциите на Булстрад

Indicator / Показател	15.02.2017-12.05.2017
3-month Weighted Average Price | 3-месечна средно 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)	0,000%

Източник: БФБ-София АД

Съгласно чл. 150 (7) от ЗППЦК, цената на търговото предложение 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, 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 по преобразуване три метода и е равна на 24,16 лв.

Предложената цена от търговия предложител за една акция на ЗАД Булстрад Виена Иншурънс Груп е 44,78 лева (четиридесет и четири лева и седемдесет и осем стотинки), равна на тринадесетчата среднопретеглена цена за една акция на дружеството, която е 63,04% по-висока от справедливата цена на акция.

Комисията за финансов надзор не е одобрила, нито е отказала одобрение на справедливата цена на акциите, които се обхват от търговото предложение, и ЗППЦ не носи отговорност за верността и изчерпателността на информацията тук.

Единствената цел на тази оценка е да се определи цената за доброволния търгово предложение, за да се даде възможност на акционерите 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.

5.2. Методология

Съгласно чл. 150 (6) от ЗППЦК, търговото предложение по чл. 149а трябва да включва методология на предложената цена. Методията следва да включва справедливата цена на акциите, изчислена в съответствие с общопризнатите икономически методи, по реда на Наредба №41 за изискуемата към съдържанието на методиката на цената на акциите.

Съгласно чл. 150 (7) от ЗППЦК, цената на офертата предлагана 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 който 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 методи:

- метод на дисконтираните парични потоци;
- [1] метод на нетната стойност на активите, и
- метод на пазарните мултиплени на дружества-аналози.

5.3. Оценка

5.3.1. Дисконтираните парични потоци

Методията дисконтирани парични потоци ("ДПП") е една от водещите методики за остойностяване на капитали. Тази ме е, се основава на стойността на парите във времето и определя стойността на едно предприятие или неговите акции чрез дисконтиране на нетните икономически бъдещи парични потоци.

Има 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.

Фирми за финансови услуги, включително и застрахователите, имат различен модел за генериране на парични потоци и - а обект на спецификите на този вид дейност:

- Същността на застрахователната дейност установява това да се определянето на задълженията, също така реинвестициите, като нещо, което би било сметнато за дълг или капитал(или разходи в нефинансовата индустрия, ще се счита като оборотен капитал при застрахователите, тъй като то се използва следователно за извършване на техната дейност.
- Застрахователните премиини са силно регулирани и всякакви промени в регулаторните изисквания могат да имат значителен ефект върху тяхната стойност.

По тази причина методът на ДПП, който се използва най-често в областта на застраховането, е дисконтирани парични потоци на собствения капитал, който ние ще използваме, за да оценим Булстрад.

Прогнозите за паричните потоци, които се използват за при модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал се определят от основателни прогнози и се базират на досегашната ефективност на дружеството на консолидирана основа[1].

Генерираните паричните потоци ще се използват като очаквания капиталови парични потоци, които се очертаят в два периода:

(I) прогнозен период: през първите пет години, 2017-2021, които могат да бъдат прогнозирани с голяма сигурност; и
(II) след прогнозния период: периодът след прогнозния период, когато не се прогнозират значителни промени в мащабите и рентабилността на операциите. Поради това се очаква, че паричните потоци следва да останат постоянни 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, които се очаква стабилно скорост на растежа запазена.

Тъй като използваният метод е модела на дисконтираните парични потоци на собствения капитал, всички планирани парични потоци се дисконтират с цената на финансиране чрез дългово участие.

Я напреки, 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.

Пазари

За да се оценят адекватно потенциалните парични потоци, е важно да се анализира пазарът, където Булстрад и/или дейностите си, както и на различните продукти и конкурентната среда.

Булстрад е интегрирана застрахователна компания, активна сами на българския пазар. Булстрад предлага няколко гама от застрахователни продукти, общо застраховане, включително имуществени застраховки, застраховка злополука, застраховка живот и други.

Общо застраховане

Пазарът на общо застрахователните продукти е много конкурентен, с много местни и международни застрахователни компании, присъстващи на пазара.

За 2016 г. общият застрахователен пазар достигна 1 622 милиона лева[2].

За 2016 г., водещият продукт на пазара, измерен чрез Брутния премиен приход ("БПП"), е застраховката "Гражданска отговорност" на автомобилистите, която представлява 41,17% от пазара. Тя е последована от другите автомобилни застраховки (вкл. "Каско") с 33,77% и Имуществените застраховки с 16,8%. Застраховката срещу злополука и заболяване и другите финансови застраховки заемат съответно 4,89% и 3,37%.

От 2010 г. до 2016 г. растежът на общия застрахователен пазар е променлив, със спадове през 2011 г. и 2012 г., а след това е при последователни години на растеж (2013-2016 г.).

Съставна годишна норма на растеж (CAGR) между 2010 и 2016 г. е 2,8%.

През 2016 г. Премийният приход на общия застрахователен пазар нараства с 3,3% и достигна 1 622 милиона лева.

Пазарът е много динамичен и се променя всяка година. Един пример за това е Булстрад (с изключение на. Нова Инс), който е лидер на 1-во място за 2010 г., 2012 г., номер 2 през 2015 г. и 2016 г. И номер 3 за годините 2011, 2013 и 2014.

За 2016 г. лидерът на общозастрахователния пазар е Лев Инс с 12,8% пазарен дял, или Брутен премиен приход от 195,5 милиона лева.

Булстрад обаче показва спад в брутния премиен приход от 2010 до 2016 г. със Съставна годишна норма на растеж/спад от -2,7%.

[1] Одитираните консолидирани годишни финансови отчети за 2014, 2015 и 2016 г.
[2] Източник: Статистически данни за пари индустрия от Комисията за финансов надзор

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

Company / Дружество	Origin	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	CAGR / Съставна годишна норма на растеж 2010-16	Market share / Пазарен дял 2016
Bulstrad VIG	VIG	224 809 135	145 160 033	172 772 107	147 235 865	161 728 149	192 313 318	190 787 498	-2,7%	11,8%
DZI	KBC	172 533 006	169 136 643	148 195 576	141 561 331	142 880 789	158 067 271	169 241 083	-0,3%	10,4%
Generali Insurance	Generali	54 124 403	54 971 769	49 133 892	55 317 126	59 094 536	74 994 404	142 965 421	17,5%	8,8%
Euroins	Local owners	102 845 373	72 010 312	102 680 192	69 326 830	87 098 355	118 345 905	117 030 878	2,2%	7,2%
Uniqa	Uniqa	71 962 052	72 863 748	78 791 518	76 800 669	63 547 184	62 629 900	55 963 212	-4,1%	3,4%
Asset Insurance	Local owners	-		-		582 119	6 084 343	14 530 762	n.a.	0,9%
BAEZ	State	5 370 778	5 752 262	5 522 519	5 902 786	6 239 856	7 821 666	5 729 997	1,1%	0,4%
NSI Insurance	NSI	22 895 638	22 946 600	23 054 154	25 754 325	30 009 065	12 138 320	3 581 747	-26,6%	0,2%
Others		17 955 729	68 183 274	28 440 271	115 728 125	67 749 832	58 049 362	112 707 558	33,3%	6,9%

Източник: Комисия за финансов надзор

Забележка: До 2016, името на Нова Инсурънс е било ОББ-Ей Ай Ди.

Животозастраховане

Животозастраховането е много по-малък сегмент, отколкото тази на другите застраховки. Общият брой на фирмите на пазара в този сегмент също е по-висок от другите. Няколко от които от фирмите, които са сред лидерите в другите сегменти са активни и в животозастраховането, но няма ясна корелация между двата сегмента.

От 2010 г. до 2016 г. животозастрахователният пазар показва тенденция на непрекъснат растеж, с консекутивен растеж през всяка година.

Съставна годишна норма на растеж между 2010 и 2016 г. е 9,5%.

През 2016 г. пазарът на животозастраховане е нарастна скоро и е достигнал 428,4 милиона лева от 391 млн лева, или имал растеж от 9,5%.

Въпреки че животозастрахователният пазар е много динамичен, Булстрад, чрез дъщерното си дружество за животозастраховане - Булстрад Живот, се изкачва нагоре от 4-то място през 2010 г. и 2011 г. до 3-ти през 2012 г. и 2013 г. до 2-ро място през 2014 г., 2015 г. и 2016 г. Булстрад Живот е достигнало 17,5% пазарен дял през 2016 г. или брутен премиен приход от 75,1 милиона лева.

За 2016 г, лидер за животозастрахователния пазар е Алианц с 26,3% пазарен дял, или брутен премиен приход от 112,5 милиона лева.

Булстрад Живот е един от лидерите в животозастраховането по отношение на растежа на брутния премиен приход и съставна годишна норма на растеж от 19,0%.

Таблица 4: Преглед на животозастрахователния пазар в България, 2010-2016

Company / Дружество	Origin	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	CAGR / Съставна годишна норма на растеж 2010-16	Market share 2016 / Пазарен дял 2016
Allianz	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	26,3%
Bulstrad Life VIG	VIG	26 519 215	28 647 179	37 257 994	46 990 818	54 175 257	66 626 417	75 137 137	19,0%	17,5%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
DZI Life	KBC	32 699 979	33 606 899	32 362 977	30 445 103	33 292 489	47 290 636	48 219 378	6,6%	11,3%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Groupe Bulgarie Life	Groupe	16 403 695	16 706 181	18 106 526	19 104 344	21 841 226	26 242 437	28 818 348	9,8%	6,7%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sofia Life	GenSofia	5 952 221	6 637 685	7 324 730	8 067 616	9 104 964	10 211 702	15 473 890	17,3%	3,6%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
JS Saglasie	Chinoinvest	3 353 881	1 613 676	1 206 928	1 969 126	2 554 070	2 672 394	4 636 939	12,9%	1,1%
Euroins Life	Euroins Group	2 816 126	2 842 124	3 099 114	2 686 779	2 581 947	2 336 016	1 728 637	-7,8%	0,4%
Generali Life	Generali	11 127 682	10 873 285	10 334 386	10 461 623	10 517 533	7 924 480	397 547	-42,6%	0,1%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total		**248 677 853**	**251 704 094**	**268 882 885**	**285 942 403**	**348 642 819**	**391 268 174**	**428 390 859**	**9,480%**	**100,0%**
Market Growth			*1,2%*	*6,5%*	*14,1%*	*11,3%*	*14,9%*	*9,5%*		

Източник: Комисия за финансов надзор

За повече подробности относно Булстрад, неговия пазар и стратегията му, моля прегледайте раздел 9.

Исторически финансови и съответните им показатели

Важно е да се направи преглед на историческите финансови параметри и съответните на дружеството, за да се открие текущото му състояние и да стеснеят някои предположенията за изграждането на очакваните парични потоци.

Ето преглед на историческите консолидирани финансови съответните на Булстрад:

Таблица 5. Обобщение на консолидираните финансови информация за 2014-2016

Balance Sheet / Отчет за финансовото състояние	2014	2015	2016
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Fixed assets / Дълготрайни активи	22 300	21 523	21 022
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Investments in subsidiaries and associates / Инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества	738	872	409
Financial Assets / Финансови активи	166 464	188 697	227 191
Available for sale investments / На разположение за продажба	138 925	149 217	196 338
Bank deposits / Банкови депозити	7 321	5 517	2 420
Reinsurance assets / Презастрахователни активи	83 882	86 119	83 741
Reinsurance share in UPR / Дял на презастрахователя в премии-резервите резерви	23 934	29 630	29 411
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Incl. premium receivables / вкл. застрахователни вземания	46 535	48 376	50 381
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Other receivable / Други вземания	33 055	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	412 649	440 784	464 032

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

Balance Sheet / Отчет за финансовото състояние			
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Paid-in capital / Премии от емисии	34 617	29 544	14 934
Retained earnings / Неразпределена печалба	(10 593)	(11 904)	(2 638)
Equity / Собствения капитал	69 644	56 457	68 687
Minority interest / Миноритарно участие	745	189	149
Liabilities / Пасиви			
Subordinated debt / Подчинен дълг		6 262	6 264
Gross insurance reserves / Брутни застрахователни резерви	297 343	306 910	327 927
Unearned premium reserve / Пренос-премийни 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	48 975
Incl. to reinsurers / вкл. на презастрахователи	10 357	17 700	11 966
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Deferred tax liabilities / Пасиви по отсрочени данъци	1 524	1 459	1 354
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

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

	2014	2015	2016
ofit / Loss Statement / Отчет за разходите и разходите			
Ceded reinsurance premiums / Отстъпени презастрахователни премии	(65 903)	(79 010)	(73 957)
Reinsurer's share / Дял към презастрахователи	(1 247)	5 696	(219 008)
Reinsurers share / Дял към презастрахователя	9	35	2
Reinsurance share in claims paid / Дял на презастрахователя в изплатените обезщетения	64 207	43 841	29 273
Reinsurer's share / Дял към презастрахователи	(1 050)	(5 474)	(7 166)
Change in deferred acquisition costs / Промяна в отложените аквизиционни разходи	3 409	594	2 026
Reinsurance commissions / Комисиони от презастрахователи	15 107	16 295	15 843

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

ледствия за бъдещите резултати от дейността на дружеството

страд консолидира наколко фирми, от които две изцяло притежавани дъщерни дружества - Нова Инс ЕАД ("Нова Инс") и ЗАД Булстрад Живот ВИГ ЕАД Булстрад Живот"), които заедно с Булстрад, са дружествата, които обхващат застрахователната дейност на Булстрад.

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

блица 6: Сценарии за растежа на брутния премиен приход

	2017	2018	2019	2020	2021
... / Реалистичен	3,2%	2,9%	2,6%	2,3%	2,0%

блица 7: Други предположения за 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
surance Premium/GWP (%) | ... презастрахователни премии/Брутен премиен приход (%)	28,8%	28,9%	28,9%	28,8%	28,7%
einsurers share in unearned premiums (%) | ... на на презастрахователя в преносените премии (%)	-15,1%	-18,5%	-15,1%	-15,2%	-15,2%
einsurers share in mathematical reserve (%) | ... дял на презастрахователи математически резерв (%)	1,6%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
einsurers share in claims paid/Gross claims (%) | ... дял на презастрахователя платени искове/Брутни искове (%)	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%
dmin cost ratio (%) | ... ефициент на административните разходи (%)	10,1%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%
... на техническите разходи (%)					
Gross combined ratio (%) | ... брутен комбиниран коефициент (%)	84,6%	77,8%	77,9%	77,9%	77,8%

Сценарии за растежа на брутния премиен приход

Историята показва стабилни нива на растеж на брутния премиен приход за 2014-2016, които са леко по-високи от средните нива на пазара[1]. Прогнозните цифри използвани в оценката по този метод са базирани на допусканията за развитие на Дружеството през прогнозния период въз основа на 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 качествени премии, които ще доведе до по-висока и по-устойчива печалба. В повечето случаи, по-високият ръст на премиите води до влошаване на печалбите на Дружеството. Ръстовете на премиите на Дружеството, наблюдавани през 2015-2016 не са устойчиви в дългосрочен период (например, според базата данни за пазара на КФН, ръста на пазара на общо застраховане за последните 7 години е 2,8%, докато за същия период Булстрад дори е реализирал отрицателен ръст от минус 2,7%, който е частично компенсиран от много по-високите ръстове на животозастраховането, който сегмент обаче е все още значително по-малък от общото застраховане).

Съответно сме заложили в базовия сценарий ръстове на брутния премиен приход от 3,2% за 2017 г., а намаляващ до 2,0% през 2021 г.

Оптимистичните и песимистичните сценарии обхващат ситуации, при които очакваме съответно по-добър или по-лош растеж на брутния премиен приход в сравнение с базовия сценарий (виж по-горе в таблица 6), което се дължи съответно на по-добри или по-лоши условия на пазара и представените на компанията.

Други допускания

Отделни от трите различни сценарии за предположения за растеж на брутния премиен приход, има редица други предположения, които са определени като съотношения (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 независимост от растежа на брутния премиен приход. Въпреки това, тъй като те са свързани с брутния премиен приход, всички промени в тези предположения за растеж водят до промени в основните стойности на повечето съотношения (като промяна в премии претърпяти на презастрахователи, ОПП, изплатени претенции и т.н.).

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

Ние очакваме, че квотите за щетимост ще изпитат нестабилност през 2017 и останат на стабилни нива през 2018-2021.

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

Не се очакват значителни движения на съотношенията на административните разходи (между 10,0% и 10,1%) и съответстващата 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 намаляване, като процент от брутния премиен приход, да бъдат малко по-ниски през 2017 г. (26,3%) и постепенно да нарастват до 25,4% до 2021 г.

Сметките за задължения се очаква да останат близо до нивата наблюдавани през 2016 г. (59,3% като процент от общите разходи за комисионни, административни и други технически разходи). Така, съотношението се очаква да бъде между 59,3% и 60,8% от 2017 до 2021 г.

Дружеството не планира да направи значителни капитални инвестиции в дълготрайни активи за прогнозния период, с амортизация (която е включена в административните разходи), за да остане на нивата, наблюдавани през 2016 г.

Презастрахователните активи и разходите за отсрочените 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 непогасените заеми на дружеството, да растат бавно със същата сума от 313 хиляди евра годишно след малко по-високо растеж през 2017 г.

Когато дружеството е доходоносно, се очаква да разпредели дивиденти на своите акционери със съотношение на изплащане на дивиденти от 85,0%.

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

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

Таблица 8: Прогнозни за паричните потоци при антипесимистичния сценарий за 2017-2021

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

Таблица 9: Прогнозни за паричните потоки при базовия сценарий за 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
... | Нетна печалба					
+ Adjustments | Корекции	(220)	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 паричните потоки за нашите на задълженията	10 300	5 143	5 225	8 909	6 860
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313

Таблица 10: Прогнозни за паричните потоки при песимистичния сценарий за 2017-27021

	2017	2018	2019	2020	2021
... | Нетна печалба					
+ 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 паричните потоки за нашите на задълженията	9 976	4 435	4 166	7 386	4 906
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313

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

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

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

Дисконтовият фактор

Използвайки модела на свободен паричен поток на собствения капитал, за изчисляване дисконтов фактор в нашата оценка се използва цената на акциите на компанията (Ke).

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

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

Където:

R_f – безрисков играч на възвръщаемост

β – коефициент бета

R_m – очакваната възвръщаемост на акции на българския пазар

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

За безрискова норма на възвръщаемост сме взели доходността на 10-годишните немски държавни облигации към 15 май 2017, или 0,42%[2].

Коефициентът бета измерва систематичен риск на акциите на компанията. Той се изчислява като бета-коефициента без лост/ред (бета, коригирана за нивото на задължения) за обхр застраховане, взета от таблицата на Damodaran[3], или 0,90, бъде коригиран нивото на задлъжнялост 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 отрицателна държавна рискова премия, взета от таблицата на Damodaran е равна на 12,21%.

Полученият фактор за дисконтиране, който ще се използва е равен на 10,50%.

Фиксиран постоянен растеж

Растежъ 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.

Растежъ 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
... | Нетна печалба					
+ 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 паричните потоки за нашите на задълженията	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 ТС	37 462				
# 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
... | Нетна печалба					
+ Adjustments | Корекции	(220)	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 паричните потоки за нашите на задълженията	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 ТС	38 994				
# of shares outstanding / Брой акции ('000)	3 147				
Price per share / Цена на акция	27,94				

[1] Виж по-горе частта „Пазар"

Таблица №13: Цена на акция при песимистичния сценарий

	2017	2018	2019	2020	2021
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
+ Adjustments | Корекции	(264)	14 657	15 287	16 571	17 185
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
- Change in financial assets | Промяна във финансовите активи	(3 388)	(19 231)	(21 315)	(18 549)	(19 295)
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Levered FCF | CNH паричетоки за акционерите	9 974	4 435	4 106	7 386	4 904
+ Increase in debt | Увеличение на заемите	623	313	313	313	313
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Минални финансови резултати не винаги могат да се считат за показатели за бъдещите финансови резултати на дружеството и международните финансови резултати не може да се считат за показатели за годишните финансови резултати на дружеството.

Одитираните и неодитираните, годишни и междинни финансови отчети на Дружеството, са достъпни на адреса на Бунстрад: ул. Пазитано №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 оценката:

- 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 държавни облигации от Министерство на финансите (www.minfin.bg)
- Онлайн база данни на Асват Дамодаран към Ню Йоркския университет Стърн – (pages.stern.nyu.edu/~adamodar/)

Д.И.С.Л. Секюритиз: удържа от акционерите, приели търговото предложение чрез Д.И.С.Л. Секюритиз и по отношение на изпълнението на поръчката за приемането и за прехвърлянето на акциите в Централния 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 търговият предложение не дължи обезщетение по 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.

Търговият предложител има право да удължи срока до максимално допустимия за замяна, срок от 70 дни от датата на публикуване на търговото предложение. Промяната трябва да се регистрира в КФН и се представи на управителния орган на Бунстрад, представителите на работещите и служителите на търговия предложител или, ако няма такива представителите, на работниците и служителите, както и на регулираните пазар, на който акциите на Бунстрад са приети за търговия. Промяната трябва да бъде публикувана незабавно в двата централни ежедневника, посочени в Раздел 15 тук.

В случай, че срокът за приемане на конкурентно търгове предложение приключи след приключване на периода на по-ранно публикуваното търговото предложение, срокът на всички по-рано публикувани търгови предложения, вкарени 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 периодъ от последните завършва преди удължения период на първото, независимо от разпоредбите на чл. 150, ал 12 от ЗППЦК.

Съгласно член 39(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 горното приемане

След изтичане на срока по чл. 152, ал. 1, и съответно по чл. 153, ал. 1 от ЗППЦК, в случай че в тоя срок КФН не издаде забрана, както и 14 дни следващия срок на търговото предлагане, Търговият предложител е длъжен ден поискане да закупи акциите на всеки акционер. В тъзи 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 атестация от СИБАНК ЕАД. От него става ясно, че Ти Би Ай България ЕАД има достатъчно средства по банковите си сметки в СИБАНК ЕАД за да финансира закупуването на акциите на цената, посочена в настоящето Търгово предложение.

9. Намеренията на Търговия Предложител за бъдещите операции на Дружеството и Търговия Предложителя

Намеренията на търговия предложител за бъдещите операции на Дружеството и Ти Би Ай България ЕАД са следните:

а) Преобразуване или ликвидиране на дружеството и търговия предложител.

Търговият предложител няма никакви намерения да се трансформира или ликвидира него дружеството, него Ти Би Ай България ЕАД.

b) Промяна в капитала на Дружеството и търговия предложител в размаите на една година от прекратяване на търговото предложение.

Търговият предложител няма никакви намерения за промяна на капитала на Дружеството или на Ти Би Ай България ЕАД и срок от една година от прекратяването на търговото предложение.

c) Промяна в оперативната дейност и финансова стратегията на фирмите и търговия предложител за текущата финансова година и годината след това.

Търговият предложител няма никакви намерения да се правят каквито и да бивоо промени в оперативната дейност и финансова стратегия на фирмата и търговия предложителя за текущата финансова година и годината след това.

d) Промени в правото на управление или персонала на дружеството в трудовия предложител и / или решение относно договора.

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

e) Промяна в политиката на дивидентите на Дружеството и търговия предложител.

Търговият предложител няма никакви намерения за промени в политиката на дивидентите на ЗАД Бунстрад и Ти Би Ай България ЕАД.

f) Въздействие, което търговото предложение може да има върху служителите и мнозина на дейност на Дружеството и на Търговия предложителя.

Търговият предложител не вярва и не предвижда, че сегашното търговото предложение ще окаже какъвто въздействие върху работниците и служителите на дружеството и на Ти Би Ай България ЕАД, него имо никакви планове в това отношение.

Търговият предложител 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.

Търговият предложител няма планове да промени сегашната си стратегия по отношение на дружеството и на Ти Би Ай България ЕАД.

Търговият предложителя е със следните стратегически планове по отношение на дружеството и търговия предложителя (докладът търговото предложение може да вика влияние):

1. **Резюме**

Бунстрад

Стратегията на Бунстрад е в съответствие със стратегията на Виена Индъстрис 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 Бунстрад е да бъде синонима на "Грижа 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 - Бунстрад Живот, пълнокръвнозастрахователни услуги за всичко потребителски сегменти. Основният фокус на Бунстрад 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, Бунстрад е фокусиран върху (а) управление на печелившите сегменти (особено пожарозащитните сегменти (домашни имущества/ имущества) и на застраховането на малки и средни предприятия, за да се избегне застрахователят и да се създадат възможности за продажби), (б) големи корпоративни клиенти със съответстващи на техните нужди застрахователни полици както и (с) Каско бизнеса и в сегмента на животозастраховането (г) в дългосрочен редовен бизнес и (е) по-нататъшното развитие на здравното застраховане за корпоративни клиенти.

Бунстрад е насочен към (а) доходоносните бизнес канали и печелившите портфейли за всяко посредник и клиент; (б) създаване на достатъчно стойност за акционерите с нарастващи печелившите продукти / сегменти; (в) задържане на позицията си на пазара; (г) привличане и задържане на мотивирани и компетентни служители и (д) да действа по социално отговорен начин.

Ти Би Ай България

Ти Би Ай България извършва дейност чрез дъщерни фирми в България, като предоставя първокласни застрахователни услуги както в сектора на общото застраховане, така и в животозастраховането и сферата на управлението на активи. Като цяло, дружеството следва стратегията на ВИГ, както е най-голямата застрахователна група на австрийския пазар и в среда пазарните лидери в регионата на Централна и Източна Европа (ЦИЕ), със застрахователна дейност, възлизаща на близо 9 млрд. евро през 2016 г. (консолидирани застрахователни премии на нивото група). В регионата на ЦИЕ, ВИГ присъства на пазарите в Албания, Албания, Беларус, Босна и Херцеговина, България, Хърватия, Чешката република, Естония, Грузия, Унгария, Латвия, Литва, Македония, Черна гора, Молдова, Полша, Румъния, Сърбия, Словакия, Словения, Турция и Украйна. ВИГ също развива дейност в 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

Бунстрад

- Увеличаване на удовлетвореността на клиентите: установяване на дългосрочни отношения с клиентите, основани на доверие, ангажираност и разбиране.
- Допълнително подобряване на рентабилността: Подобряване на квотата на щетимост чрез иновативни подписвачески методики и сегментиране въз основа на редовен анализ на рентабилността на портфейлите.
- Подобряване на капацитета на дългосрочните и устойчивия продажби: подобряване на сътрудничеството с малки и средни брокери и увеличаване на офисите на франчайзингова мрежа. Допълнителното развитие на собствената мрежа за продажби на Живнотозастрахователния продукт.
- Силна подкрепа за базата Пиа референтоспособност И като основен фактор за най-ефективен застрахователя и доверен партньор чрез фокус върху структурни решения и осъвременен подход към риска, както в застрахователните таки и в инвестиционните процеси.
- Дигитализиране: подобряване на обслужването към посредниците - продажби по суперки и песъчи начини чрез онлайн платформа за посредници.
- Фокус върху обслужването на клиента чрез дигитализация и асистъж.
- Развитие на здравното застраховане със съдействието на Бунстрад Живот.
- Намаляване на оперативните разходи и подобряване на управлението на процесите.

Ти Би Ай България

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

В тази връзка, Ти Би Ай България изпълнява контролни функции спрямо активите, контролирани от него, включителен спрямо Бунстрад, като активното управление е ограничено в компетенциите на всяка компания.

Дружеството следва инициативата на ВИГ за множество от брандове и канали на дистрибуция.Ти Би Ай следва инициативата на ВИГ за мултибрандови и мулти- дистрибуционни канали.

3. Необходимите ресурси за изпълнение на стратегическия план

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

4. Дейност на дружеството за последните 3-8 години

Мажоритарната собственост в Бунстрад, съответно и в Бунстрад Живот, е придобита косвено от ВИГ чрез Ти Би Ай България ЕАД през 2006 г. От 2008 г. ВИГ е заключила ръководството на стандарти "ВИГ" в застрахователните си дейности, във финансово-икономическото управление и в оперативните си.

След преструктуриране на портфейла за общото застраховане на Бунстрад през 2010 г. и 2011 г. брутална премиен приход на Бунстрад показа стабилно увеличение на годишна база.

В рамките на този период, позицията на Бунстрад Живот на пазара се повишава и достига 2-ро място. Основен фокус е поставен върху развитието на собствената мрежа за продажби и устойчива растеж на бизнеса в дългосрочен план.

Приоритетъ за Бунстрад през последните няколко години е подобряването на техническите резултати. От 2010/2011 г. дейт в автомобилното застраховане в последствие намалява. В същото време, цените са етново преразглеждани (на базата на анализ на минималността на рентабилност) и нерентабилният бизнес е намален.

През последните няколко години, някои от процесите, изтъкнати в точките на продажби са централизирани с цел подобряване на нивото на управление на процесите. През 2012 г. Общазастрахователната компания Българска ниети АД е влита с Бунстрад за да се консолидира и укрепи позицията на ВИГ на българския пазар.

През 2013 г. Бунстрад Здравно Осигуряване АД е влита в Бунстрад Живот за поставяйки стратегически приоритет върху развитието на корпоративните здравни застраховки в Бунстрад Живот.

През 2016 г. Бунстрад придобива Нова Инс 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 5-8 години, очакваме Бунстрад 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 (наличе от 70% от брутния премиен приход от общото застраховане).

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

Предвид очакваните валутни условия и стратегията си за растеж, Бунстрад е съсредоточен върху печелившите продукти, сегменти и клиенти. Бунстрад ще продължи да промотира имуществените застраховки в автомобилното като свои основни продукти в съответствие със стратегията си (съсредоточаване върху продажбите, и т.н.) и ще предложи със своя избирателен подход към Гражданската отговорност на автомобилистите (избирателна стратегия, оптимални балансиране на пазарната позиция и рентабилността), както и избягване върху корпоративните застраховки.

Бунстрад 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) много малки по размер играчи, които се опитват да навлизат в пазара на Гражданската отговорност на автомобилистите (като брокери с ниски цени и комисиони, и се опитват да насочат бизнес към "най-добрата" оферта). Бариерите за навлизане на пазара са ниски, поради лесния достъп до застрахователни оферти, предоставени от местни НТ фирми.

Бунстрад показа положителни 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 пазарните цени и след а бран на незастраховките автомобили; (2) трайно пазарване на застраховка Каско, поето се дължи на леко намалените на тарифите и стойността, които е застрахована; (3) застраховките на имущество срещу пожар и други опасности както и останалите общозастрахователни продукти се очакват да нарастват в съответствие с прогнозирания растеж на пазара.

Към 31.12.2016 г., Бунстрад Живот държи 2-ро място на българския животозастрахователен пазар, където лидерът е "Алианц". Пазарът за животозастраховането се характеризира с високи дяла на капиталовите печалби и умерен растеж на нов и дългосрочен бизнес. Въпреки това, през последните години, дялът на корпоративните застраховки са нарастнали. Бунстрад Живот се фокусира върху развитието на българския бизнес и корпоративно здравно осигуряване и намаляването отново в пазара за застраховки свързани с инвестиционни фондове с нови продукти. В здравното осигуряване, Бунстрад Живот е лидерът на пазара в България.

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

Предимствата на Бунстрад:

- Силна марка: Бунстрад е търговска марка с 55-годишна история, която се е утвърдила като синоним на доверие и професионализъм на българския застрахователен пазар, както и в международната застрахователна общност.
- Силен акцент върху удовлетвореността на клиентите и ориентация към добро обслужване на клиентите: Бунстрад е в състояние да предоставя услуги на всеки, по всяко време, когато е необходимо, както и услуги с добавена стойност, като например центрове за полиции и центрове за обслужване на клиента.
- 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 брокерския пазар.
- Собствена развита търговска мрежа за застраховки живот.
- Високо ниво на застрахователно - технически познания.
- Като част от международната група, използващите да се използват най-добрите практики на ВИГ.
- Предпочитания отношения в пазара на малки и средни предприятия, Корпоративни клиенти и Каско застраховане.
- Предлага пълна гама от продукти.

6. Маркетингово план

6.1. Ниши стратегически Мейнстриим

Для в Предлаганите на клиенти и на малки и средни предприятия от общата дейност: Целите са определени, като се предполага, че продажбите на дребно и за малки и средни предприятия (без животозастраховането) ще растат по-бързо от корпоративните продажби за планираният период (докато предвид, че за корпоративните продажби общо се очаква да има по-малка волатилност в техническите застрахователни резултати.

Брутният премиен приход за дистрибуционните канали: Не се очакват значителни промени в каналите на дистрибуция.

Пазарен дял: Бунстрад има за цел да се развива в съответствие с пазара и да запази водещата си позиция на пазара.

Брутен премиен приход от основните продукти: автокаско, имоталби на дребно (без животозастраховане) каско и животозастраховането и здравното застраховане в дългосрочен план: Бунстрад очаква да има стабилен пазарен дял, и се надява да надвие очакваното на пазара за основните си продукти: автокаско, продажбите на дребно, без автомобилното застраховане и застраховането на малки и средни предприятия (доходоносните бранжове), както и животозастраховането и здравното застраховане в дългосрочен план. Акцентъ върху тези основни продукти трябва да доведе до малко по-високи маржове на печалба.

Нетната печалба: Бунстрад се стреми към подобряване на основната печалба през планираният период, както води до подобряване на възвръщаемостта.

Коефициент на Платежоспособност (Собствени средства към Балансовото изискване за платежоспособност): Бунстрад планира да постигне коефициент на платежоспособност, който надхвърля изискания показател за разумни нива на сигурност от 125% във всеки даден момент.

6.2. Канали за дистрибуция

Ти Би Ай България и Бунстрад че предвиждат сериозни промени в разпределението по канали на дистрибуция, съгласно маркетинговия план за общото застраховане и животозастраховането за предстоящия период Ти Би Ай България и Бунстрад не предвиждат никакви фундаментални промени в микса на разпределение. За укрепване на каналите за дистрибуция, са планирани програми за стимулиране на брокери, както и разширяването на мрежата за франчайзинг офиси, мрежата от агенти, и собствената мрежа за застраховки "живот".

6.3. Целеви групи клиенти

Основните фокус на Бунстрад е насочен към автокаско, продажбите на дребно (без автомобилното застраховане) и застраховките на малки и средни предприятия със селективен подход към средните и големите корпоративни клиенти. В животозастраховането, фокусът е върху продажбите на дребно в дългосрочен план и корпоративното здравно застраховане. Различните групи клиенти са определени и обвързъ на продажбите се наблюдава.

- Автокаско: селективен подход чрез избягване на рискови сегменти на клиенти (например скъпи автомобили)
- Продажбите на дребно за животозастраховане и общо застраховане: всички физически лица с български единен граждански номер, които не отговарят на критериите за корпоративни клиенти.
- МСП: всички юридически лица с български идентификационен фирмен номер, които не отговарят на критериите за корпоративни клиенти.
- Средните и големите корпоративни клиенти за животозастраховане и общо застраховане: Селективен подход към ограничена група от корпоративни клиенти. Групата се състои от големи корпоративни клиенти, индивидуални компании (без животозастраховане) и обществените поръчки.

Това са клиенти, които отговарят на поне едно от следните изисквания: (1) над 50 застрахования моторни превозни средства; (2) над 250 служители; (3) стойност над 10 милиона лева застрахования недвижими имоти.

7. Организация и управление

Бунстрад няма планове за промяна на сегашната си организационна структура или мениджърския екип.

- Главен изпълнителен директор - Недялка Чандърова
- Изпълнителен директор и Главен финансов директор - Кристоф Рат
- Изпълнителен директор и член на УС - Иван Грунев
- Изпълнителен директор и член на УС - Пламен Шинов
- Член на УС - Иван Иванов
- Член на УС - Светла Нестарова

Бунстрад Живот няма планове за промяна на сегашната си организационна структура или мениджърския екип.

- Главен изпълнителен директор - Светла Нестарова
- Изпълнителен директор и Главен финансов директор - Кристоф Рат
- Член на УС - Ангел Виденов
- Член на УС - Калин Антов
- Член на УС - Недялка Чандърова

Ти Би Ай България нях а планове за промяна на сегашната си организационна структура или мениджърския екип.

Членовете на Съвета на Директорите: 1. Кристоф Рат; 2. Теодор Мишел Иннес; 3. Роланд Бодендайнер

8. Инвестиции / Капиталови Разходи

Капиталови разходи (CapEx) на Бунстрад

Капиталовите разходи ще продължат да бъдат необходими през следващите години за подобряване на услугите към посредниците и клиентите и подобряване на контрола върху процесите. Свестените разходи, реализирани от автоматизация на процесите и преструктуриране на административните разходи, ще финансира частично инвестициите за подновяване във дистрибуционната мрежа на Бунстрад, които ще позволи да се приближе и да се задържи квалифицирания персонал, да се увеличат инвестициите в развитието на информационните технологии и т.н. Тези инвестиции ще укрепят позицията на Бунстрад на пазара.

Инвестиционната стратегия на Бунстрад е съгласена в съответствие с инвестиционния подход на Ти Би Ай България и на ВИГ. Ти следва консервативния подход на инвестиционната стратегия на Ти Би Ай България и на ВИГ. Независимо от това, Бунстрад съблюдава своята отговорност като местен институционален инвеститор и насочва част от финансовите си активи в подкрепа на българската икономика.

Ти Би Ай България

Инвестиционната стратегия на Ти Би Ай България за Бунстрад е съобразена с инвестиционния отдел на ВИГ. Дружеството следва своята инвестиционна стратегия в рамките на групата, съблюдава отговорностите си като местен институционален инвеститор и насочва част от финансовите си активи в подкрепа на българската икономика.

9. Очаквани резултати

Бунстрад През периода 2017-2019 г., Бунстрад ориентиран към постигане на ръст в печалбите си. Обемът на продажбите се очаква да се увеличи в съответствие с прогнозата за развитието на застрахователния пазар.

Ти Би Ай България Ти Би Ай България очаква да реализира ръст на печалбата и продажбите, в съответствие с основните си активи - Бунстрад.

10. График

Предварителен на Бунстрад за 2017 г. и 2018 г.:

(i) Разширяване на възможностите за електронно сключване и подкрепяне на застрахователни полици от продажбите на дребно (каско, гражданска отговорност, домашно и имущество, медицински застраховки) и застраховки за малки и средни предприятия (застраховки за много, злополуки, застраховки за отговорност) чрез нов, лесен за употреба интернет портал. (ii) Оптимизиране на процесите в мрежата. (iii) Разширяване на мрежата от опитни агенти. (iv) Допълнителен развитие на собствената мрежа за животозастраховане. (v) Съсредоточаване върху обслужването на клиенти чрез дигитализация и допълнителна помощ.

Предварителен на Ти Би Ай за 2017 г. и 2018 г

Бунстрад предприятия основа съсредоточен върху приоритизирането бъдещо развитие на дружеството в рамките на българския застрахователен пазар.

10. Условия и срокове на приемането на Търговото предложение и калкулирането на цената

Търговото предложение се приема с изрично писмено уведомление и с декларация за удостоверяване документи за собственост на акциите от капитала на Бунстрад при инвестиционни 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 наличе на местата, определени в тази точка;

(ii) декларатора 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-много 6 месеца преди представянето му, ако дружеството не е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията, и документ за самоличност

лист на представляващия. Чуждестранни юридически лица представят преведени и легализирани по съответния ред документи;

(•) в случай на подаване на заявление от пълномощник - в изричен нотариално заверен пълномощно и документ за самоличност на пълномощника; Юридическите лица подават заявленията чрез законните си представители или чрез упълномощено от тях лице.

Физическите лица подават заявленията лично, като се легитимират чрез документ за самоличност, освен ако лицето се приема към заявлението или чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изричено пълномощно и документ за самоличност. Инвестиционният посредник задължава за своя сметка пълномощното, както и заверено копие от представения документ за самоличност.

В случай, че акциите на акционер, който желае да приеме Търговото предложение се държат в подсметка при друг инвестиционен посредник при Централен депозитар АД, акционерът представя заявленията за приемането и необходимите документи при този инвестиционен посредник, който уведомява незабавно Д.И.С.Л. Сеторитайс за постъпилото заявление и изпраща до Д.И.С.Л. Сеторитайс 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 обслужващия ги инвестиционен посредник.

В този случай се изисква декларация от съответния инвестиционен посредник, че самоличността на акционера, или негово законен представител, е идентифицирана в съответствие с правилата, посочени по-горе.

<u>Местоят, където приемат Търговото предложение акционери подават писмено заявление за тяхното приемане и декларират притежаваните акции по следния начин:</u>

a) В офисите на всичка съответна инвестиционни посредници.

b) В офиса на Д.И.С.Л. Сеторитайс: 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.

<u>Срок за заявяване на акциите от Предложителя</u>: Заявяванията на цената ще се извършят в срок от 7 работни дни след приключване на сделката. Сделката се сключва 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 тяхното оттегляне.

<u>Начин на заявяване на акциите от Предложителя</u>: Сключени договора, сключени между Предложителя и Д.И.С.Л. Сеторитайс, с цел осигуряване на заявяването на цената на приелите предложението акционери, Предложителят се задължава да предостави съответната сума в сметките подсметка в Д.И.С.Л. Сеторитайс. Сумата се изчислява като брой на акциите, заявени за продажба от приелите Търговото предложение акционери, съгласно списък, изготвен от Д.И.С.Л. Сеторитайс и изразен на Предложителя в 1-дневен срок след изтичане на срока на Търговото предложение, се умножи по 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. Сеторитайс, да преведе липсваща от него допълнителна сума. Незабавно след постъпване на описаната в уведомлението сума, Д.И.С.Л. Сеторитайс изпълнява прехвърляне на акциите на името на Д.И.С.Л. Сеторитайс в Централен депозитар АД, като регистрира сделка на Българска фондова Борса – София.

Заявяванията на цената на акциите на приелите Търговото предложение акционери се извършва от Д.И.С.Л. Сеторитайс при спазване на разпоредбите на нормативните актове за ваучерите, 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 на тази точка или по банковата сметка на инвестиционния посредник, чрез който е подадено писменото заявление, когато е внесено чрез друг инвестиционен посредник. Изплащането на суми в брой ще се извършва при спазване на задълженията относими в ограничения съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой.

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

Разплащанията с акционери, чиито акции се съхраняват при банка депозитар или банка попечител, се извършват в ст отметната банка депозитар или банка попечител.

Цената на придобитите акции за придобитите акции на приелите Търговото предложение акционери, които не са посочили банкова сметка, се запис-ходила по тяхна аналитична сметка при съответния инвестиционен посредник и се изплащат при заявяването му в офиса на съответния инвестиционен посредник, или по банков път на посочена от него сметка, или в брой.

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

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

Освен посочените по-горе разноски, Д.И.С.Л. Сеторитайс не получава друго възнаграждение от Търговия предложителя за регистрирането на сключените сделки.

Д.И.С.Л. Сеторитайс не удържа комисионни или възнаграждения от приелите акционерите за действия, които се заявяват от Търговия предложителя.

11. Информация за пълномощията и условията, според които Търговото Предложение може бъде оттеглено от Предложителя и съответния приложимия 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 липсва 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, регулирания пазар на ценни книжа, на който са приети за търговия акциите на Булстрад. В уведомлението Търговият предложител изрично ще посочи, че КФН вече не е взела отношение по 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 информационна 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 разпоредбите 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 няма да оттегли Търговото предложение в при следните условия и ред, съгласно чл. 38, т.е. 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 Търговият предложител може да оттегли настоящото Търгово предложение чрез приемане на конкурентно 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 управителния орган на Булстрад, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, регулирания пазар на ценни книжа, на който са приети за търговия акциите на Булстрад, както и инвестиционния посредник или Централния депозитар, в които са депозирани удостоверителните документи за Акциите. В тези случай да кръг на работния ден, следващ регистрацията и уведомяването по предходното изречение, Търговият предложител ще публикува съобщение за оттеглянето на Търговото предложение в двата централни информационна 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 приелите предложението Акционери. Връщането на документите не е ограничено със срок.

12. Информация за възможността приемането на Търговото предложение да бъде оттеглено от приелия го 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 нотариално заверка на подписа, в офисите на инвестиционния посредник, в които акционерът е направил волеизявление за приемане, като волеизявлението за оттегляне се предоставя незабавно от този инвестиционен посредник на Д.И.С.Л. Сеторитайс. Инвестиционният посредник връща удостоверителните документи за собственост на съответния акционер или негов пълномощник на мястото по т. 10 в 3-дневен срок след получаване на валидно писмено заявление за оттегляне. Връщането на документите не е ограничено със срок.

13. Наличието на годишните счетоводни отчети на Предложителя и допълнителна информация за Предложителя и за тяхното Предложение

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. Пиротска №5, район Триадица, 1000 София, България, Тел.: +359 (2) 9856108, факс: +359 (2) 9856608

14. Общата сума на разходите по осъществяване на Търговото предложение

Общата сума на разходите на Предложителя по осъществяване на Търговото предложение, включително възнагражденията на инвестиционния посредник, разходи за юридически услуги и публикациите на съобщенията, взетите 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 информационна, в които Предложителят ще публикува Търговото предложение, становището на Управителния съвет и резултата от търговото предлагане са:

1. Капитал дейлис 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 предложеното придобиване

Ти Би Ай България ЕАД намира да придобие до 19 559 (деветнадесет хиляди петстотин петдесет и девет) акции на Булстрад с цел да увеличи дяла 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 по преценката на Предложителя да са от съществено значение за осъществяването на Търговото предложение.

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

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

Предложителят и Д.И.С.Л. Сеторитайс 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 Българския език.

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

За Д.И.С.Л. Сеторитайс АД: Иван Въчков, 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 евентуалните 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: Надежда Чандъров, Кристоф Рот, Иво Грунд, Пламен Цонов, Иван Иванов, Светла Несторова