

ЗПАД БУЛСТРАД

ПРОСПЕКТ

за публично предлагане на акции
на Застрахователно и Презастрахователно Акционерно Дружество Булстрад

ЕМИТЕНТ:	ЗПАД Булстрад
ВИД НА АКЦИИТЕ:	безналични, обикновени, поименни свободно прехвърляеми
НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ:	10 (десет) лева
ОБЩ БРОЙ АКЦИИ:	1 410 000 (един милион четиристотин и десет хиляди) броя
БРОЙ АКЦИИ, ПРЕДЛОЖЕНИ ЗА ПРИВАТИЗАЦИЯ:	192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя
% ОТ КАПИТАЛА, ПРЕДЛОЖЕН ЗА ПРИВАТИЗАЦИЯ:	13.62%
ПЪРВОНАЧАЛНА МИНИМАЛНА ЦЕНА:	19 (деветнадесет) лева
УПЪЛНОМОЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:	ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД
ПОТВЪРЖДЕНИЕ НА ПРОСПЕКТА ОТ КФН:	РЕШЕНИЕ № 638-Е от 11.08.2004 г.

Този проспект съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с ЗПАД Булстрад и неговата дейност. В интерес на потенциалните инвеститори е да се запознаят с целия проспект, преди да вземат решение да инвестират в акциите обект на настоящето предложение.

Комисията за финансов надзор е потвърдила проспекта с решение № 638-Е от 11.08.2004, но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

Обединена Българска Банка АД, в качеството си на инвестиционен посредник, изготвил настоящия проспект, отговаря за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Членовете на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни, които са предоставили за изготвянето на проспекта. Лицата по чл. 34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на ЗПАД Булстрад, а регистрираните одитори - за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

03 ЮНИ 2004 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Резюме - кратко представяне на основните характеристики и рискове, свързани с дейността на ЗПАД Булстрад и предлаганите ценни книжа.	Стр. 4
2. Данни за членовете на управителните и на контролните органи, прокуристи, консултанти, одитори. Отговорност за изготвяне на проспекта.	Стр. 17
3. Основна информация:	Стр. 23
3.1 Систематизирана финансова информация:	Стр. 23
3.2. Капитализация и задлъжнялост.	Стр. 24
3.3. Причини за публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него.	Стр. 25
3.4. Рискови фактори.	Стр. 25
4. Информация за ЗПАД БУЛСТРАД:	Стр. 28
4.1. Историческа справка и развитие.	Стр. 28
4.2. Преглед на направените инвестиции.	Стр. 29
4.3. Преглед на дейността.	Стр. 32
4.4. Организационна структура.	Стр. 46
4.5. Имущество, производствени единици, оборудване.	Стр. 46
5. Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи:	Стр. 47
5.1. Резултати от дейността	Стр. 48
5.2. Ликвидност и капиталови ресурси.	Стр. 53
5.3. Данни за развойната дейност.	Стр. 54
5.4. Основни тенденции.	Стр. 54
5.5. Прогнозна финансова информация.	Стр. 56
6. Членове на управителните и на контролните органи на емитента, висш ръководен състав и служители:	Стр. 56
6.1. Информация за членовете на управителните и на контролните органи, висшия ръководен състав и служителите на емитента.	Стр. 56
6.2. Информация за дейността на управителните и на контролните органи.	Стр. 61
7. Акционери със значително участие и сделки със свързани (заинтересувани) лица:	Стр. 62
7.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право глас.	Стр. 62
7.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват контрол върху емитента.	Стр. 62
7.3. Данни за сделките със свързани лица.	Стр. 62
8. Финансова информация:	Стр. 63
8.1. Годишни финансови отчети на емитента за последните 3 години.	Стр. 64
8.2. Отчет/и за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.	Стр. 64
8.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.	Стр. 64
8.4. Междинни финансови отчети за текущата финансова година.	Стр. 64
9. Информация за ценните книжа - предмет на публично предлагане.	Стр. 64
10. Информация за публичното предлагане:	Стр. 66
10.1. Данни за публичното предлагане.	Стр. 66
10.2. Условия и срок на публичното предлагане.	Стр. 66
10.3. План за разпределение на ценните книжа.	Стр. 66
10.4. Цена, на която ще се предлагат ценните книжа.	Стр. 67
10.5. Приемане за търговия на регулиран пазар.	Стр. 68
10.6. Притежатели на ценни книжа - продавачи при публичното предлагане.	Стр. 69
10.7. Разходи по публичното предлагане.	Стр. 69
10.8. Разводняване на стойността на акциите.	Стр. 69
11. Допълнителна информация.	Стр. 69

Този проспект за публично предлагане на акции на ЗПАД Булстрад, което се извършва в резултат на решение на Агенцията за приватизация за продажба на 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на дружеството, може да бъде получен при поискване от посочените по-долу места във времето, определена за работа с клиенти, а именно от 09:00 до 12:00 часа и от 13:00 до 16:00 часа.

ЗПАД Булстрад:

гр.София 1000, пл."Позитано" № 5
лице за контакт: Радослав Гергов,
телефон: (02) 985 6149,
факс: (02) 985 6607,
e-mail: r.gergov@bulstrad.bg

Обединена Българска Банка АД:

гр.София, ул."Света София" № 5
лице за контакт: Владислав Матев,
телефон: (02) 811 24 19,
факс: (02) 980 98 90,
e-mail: matev_v@ubb.bg

"Българска фондова борса – София" АД:

гр.София, пл."Македония" No.1

Инвестирането в ценни книжа е свързано с рискове, като рисковите фактори, специфични за дейността на ЗПАД Булстрад са описани на страници 25, 26, 27 и 28 в настоящия проспект.

1. Резюме - кратко представяне на основните характеристики и рискове, свързани с дейността на емитента и предлаганите ценни книжа.

В интерес на инвеститора е да се запознае не само с резюмето, но и с целия проспект преди вземане на инвестиционно решение.

Управителни и контролни органи, прокуристи, консултанти, одитори.

ЗПАД Булстрад се управлява Управителен съвет, който се състои от пет члена:

- РУМЕН ИВАНОВ ЯНЧЕВ, ЕГН 5609156680, Председател на управителния съвет, Изпълнителен директор
- ДИАНА ТАНЧЕВА ЕВСТАТИЕВА, ЕГН 5411306254, Член на управителния съвет
- РУМЯНА ГЕНЧЕВА МИЛАНОВА, ЕГН 6102096794, Член на управителния съвет
- МИЛКА ХРИСТОВА ВЕЛЕВА, ЕГН 4707206716, Член на управителния съвет
- ЦВЕТАНКА ДОНКОВА КРУМОВА, ЕГН 6409146959, Член на управителния съвет

Дейността на Управителния съвет се контролира от Надзорен съвет, който се състои от пет члена:

- НИСИМ ЦАРФАТИ, ЕГН 6309126666, Член на надзорния съвет
- АНТОН НИКОЛАЕВ АНДОНОВ, ЕГН 6210036288, Член на надзорния съвет
- СТОЯН ТОДОРОВ ТОШЕВ, ЕГН 5708106586, Член на надзорния съвет
- “ТИ БИ АЙ” АД, Ю831746276, Член на надзорния съвет
- АЛИСДЪР УИЛЯМ ЛОРН МАКДУГЪЛ, ЛП 026367381, Държава: ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, Член на надзорния съвет

Към датата на съставяне на настоящия проспект Управителният съвет на дружеството не е упълномощавал прокурист, консултант или друг търговски пълномощник.

ЗПАД Булстрад има трайни отношения със следните български търговски банки:

Наименование	Седалище и адрес на управление
БУЛБАНК АД	гр. София 1000, пл. Света Неделя № 7
ТБ ОББ АД	гр. София 1040, ул. Света София № 5
СИТИБАНК Н. А. - КЛОН СОФИЯ	гр. София бул. Мария Луиза № 2, ет. 5
СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД (СИБАНК)	гр. София 1000, ул. Съборна № 11 А
ТБ БИОХИМ АД	гр. София 1040, ул. Иван Вазов № 1, п.к. 5003
ТБ ЮНИОНБАНК АД	гр. София 1606, ул. Дамян Груев № 10-12
ТЪРГОВСКА БАНКА НА ГЪРЦИЯ (БЪЛГАРИЯ) АД	гр. София 1606, ул. Лайош Кошут № 4,
БАНКА ДСК ЕАД	гр. София, общ. Оборище, ул. Московска № 19
ЕВРОБАНК АД	гр. София 1407, бул. Черни връх № 43
РАЙФАЙЗЕНБАНК ЕАД	гр. София 1504, ул. Гогол № 18/20
ПроКредит Банк АД	гр.София, район Сердика, п. код 1233 бул. Христо Ботев № 131

ЗПАД Булстрад има трайни отношения със следния инвестиционен посредник.

Наименование	Седалище и адрес на управление
ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД	гр. София, община Оборище, ул. Дунав № 5

Настоящото публично предлагане не представлява първично публично предлагане. Правен консултант по тази емисия не е определен.

Членовете на управителния съвет носят отговорност за достоверността и изчерпателността на предоставената информация, необходима за изготвянето на настоящия проспект.

Одитори на ЗПАД Булстрад за предходните 3 години.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2001 г. са Валя Йорданова, Дипломиран експерт-счетоводител № 0112 и Бойко Маринов, Дипломиран експерт-счетоводител № 0169.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2002 г. са Валя Йорданова, Регистриран одитор № 0112 и Бойко Маринов, Регистриран одитор № 0169.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2003 г. са Стоянка Апостолова, Регистриран одитор № 0046, Богданка Соколова, Регистриран одитор № 0168 и Бойко Маринов, Регистриран одитор № 0169.

Промяната на одиторите за 2003 г. се дължи на решение на акционерите на ЗПАД Булстрад да се ползват услугите на същите одитори, които извършват одит и на други дружества от групата на TWIN Financial Services Group, регистрирани в България.

Настоящият проспект е изготвен от Обединена Българска Банка АД във връзка с договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции, сключен между Агенция за приватизация и Обединена Българска Банка АД. Обединена Българска Банка АД декларира, че при изготвянето му са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото ни е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

Систематизирана финансова информация:

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.12.2001 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Националните счетоводни стандарти (НСС).

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.12.2002 г. и 31.12.2003 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Международните Стандарти за Финансово Отчитане (МСФО).

От 1 Януари 2003 г. застрахователните дружества отразяват счетоводни приходи/разходи от/за застрахователни резерви само до размера на разликата между началното и крайното състояние (салдо) на резервите.

До 31 Декември 2002 година методиката за счетоводно отчитане и представяне на застрахователните резерви се различава от сега действащата. При изготвяне на финансовите си отчети застрахователните дружества освобождават натрупаните резерви, като отчитат счетоводен приход в пълният им размер. Необходимите резерви към датата на баланса се представят като счетоводен разход (в пълният им размер). В резултат на това представяне позициите “приходи от основна дейност” и “разходи от основна дейност” за 2002 и 2001 години са завишени в сравнение с тези показатели за 2003.

В хиляди лева	Към 31.12.2001	Към 31.12.2002	Към 31.12.2003
приходи от основна дейност	203 456	237 774	149 691
брутен премиен приход	85 150	101 036	102 030
брутен размер на платените щети	46 501	42 470	47 335
платени щети / премиен приход	0,55	0,42	0,46
печалба от основна дейност	9 428	13 197	973
нетна (загуба) печалба от дейността	(1 087)	(3 017)	549
нетна (загуба) печалба за периода на акция	(1,16)	(2,14)	0,39
сума на активите	114 494	140 501	87 402
нетни активи	24 333	25 883	26 780
акционерен капитал	9 400	14 100	14 100
брой акции	940 000	1 410 000	1 410 000
дивидент на акция	0	0	Няма решение

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.03.2002 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Националните счетоводни стандарти (НСС).

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.03.2003 г. и 31.03.2004 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Международните Стандарти за Финансово Отчитане (МСФО).

В хиляди лева	Към 31.03.2002	Към 31.03.2003	Към 31.03.2004
приходи от основна дейност	144 831	42 135	52 816
брутен премиен приход	30 952	30 291	39 303
брутен размер на платените щети	8 940	10 627	11 017
Платени щети / премиен приход	0,29	0,35	0,28
Печалба (загуба) от основна дейност	1 002	(1 101)	1 330
нетна (загуба) печалба от дейността	(3 162)	(1 132)	1 650
нетна (загуба) печалба за периода на акция	(3,36)	(0,80)	1,17
сума на активите	126 381	87 402	95 208
нетни активи	21 808	26 780	28 248
акционерен капитал	9 400	14 100	14 100
брой акции	940 000	1 410 000	1 410 000

ЗПАД Булстрад е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на акционерен капитал. Съгласно чл. 8, ал. 2 от Закона за застраховането за застрахователните дружества е установен по-висок в сравнение с останалите акционерни дружества минимален размер на капитала. ЗПАД Булстрад в качеството си на акционерно дружество отговаря за задълженията си към кредиторите на дружеството с цялото си имущество, като отговорността за задълженията му към кредиторите е само за дружеството. Кредиторите на дружеството нямат пряк иск срещу акционерите за своите вземания. В случай на производство по ликвидация или несъстоятелност акционерите имат право на ликвидационен дял. В тези случаи акционерите се удовлетворяват последни след погасяване на всички останали задължения на дружеството и има вероятност акционерите да не бъдат удовлетворени и да загубят инвестираните в дружеството средства.

Регистрираният акционерен капитал на ЗПАД Булстрад към 31.12.2003 г. е 14 100 хиляди лева, като 13 949 хиляди лева е внесен от акционерите към същата дата.

Към датата на подаване на настоящия проспект за одобрение от Комисията за финансов надзор акционерния капитал е внесен изцяло.

Настоящото публично предлагане се извършва въз основа на Решение № 2568-П / 10.12.2003 г. на Агенцията за приватизация за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад; Решение № 921-А / 10.12.2003 г. на Агенцията за приватизация за обявяване на конкурс за избор на инвестиционен посредник за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад; Решение № 948-А / 09.01.2004 г. на Агенцията за приватизация за избор на Обединена Българска Банка АД за инвестиционен посредник за публично предлагане за чужда сметка на Българска Фондова Борса – София на остатъчен пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад; Договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции между Агенцията за приватизация и Обединена Българска Банка АД. Постъпленията от продажбата на акциите ще бъдат преведени по сметка на Агенцията за приватизация.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от ЗПАД Булстрад. Използвани са изявления, които са прогнозни по своя характер и/или се отнасят за бъдещи несигурни събития и условия, които могат да окажат влияние върху бъдещите бизнес и финансови планове на

ЗПАД Булстрад, на резултатите от дейността му и на финансовата му позиция. Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че долупосочените изявления не са гаранция за бъдещите резултати от дейността на ЗПАД Булстрад и сами по себе си са обект на рискове и несигурност. Действителните бъдещи резултати от дейността на ЗПАД Булстрад могат да се различават съществено от прогнозните резултати и очаквания в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори. (Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Обединена Българска Банка относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на ЗПАД Булстрад.)

Рискове, свързани с дейността на ЗПАД Булстрад представляват рискове, свързани със застрахователния сектор (форсмажорни обстоятелства), рискове, специфични за дружеството (неетично и незаконно поведение от страна на ръководството и служителите и напускане на ключови служители) и общи, системни, рискове (риск от забавен икономически растеж, неблагоприятни промени в нормативната уредба, инфлационен риск, кредитен риск, валутен риск, политически риск и други системни рискове).

Рисковете, характерни за ценните книжа, са понижени на пазарната (борсовата) цена, ликвидния риск, инфлационния риск, валутния риск и рисковете, специфични за отрасъла, в който оперира ЗПАД Булстрад.

ЗПАД Булстрад е основано през 1961 г. С решение от 17.12.1992 г. дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 2710 / 1992 г., партида 6450, том 108, рег. I, стр. 156.

ЗПАД Булстрад е учредено в България. Седалището и адресът на управление на дружеството е София, община Триадица, пл. "Позитано" 5. Телефони на ЗПАД Булстрад за контакти: 985 66 10, факс: 985 61 03, електронен адрес (e-mail): public@bulstrad.bg, електронна страница в Интернет (web-site): <http://www.bulstrad.bg>.

Дружеството има издадено от Националния съвет по застраховане разрешение за извършване на застрахователна и презастрахователна дейност под № 11 от 16.07.1998 г. ЗПАД Булстрад предлага застрахователни продукти от всички застрахователни браншове и има активна презастрахователна дейност. Основният предмет на дейност на компанията е извършване на услуги по застраховане и презастраховане в страната и чужбина. ЗПАД Булстрад има изградена мрежа от 13 генерални агенции, 36 агенции и 61 застрахователни центрове.

През 1967 г. в ЗПАД Булстрад инвестира в асимилираното дружество - European Reinsurance Brokers London, която е Лойдов брокер и чрез него се осъществява директна връзка с Лондонския и световните презастрахователни пазари. От 1999 г. фирмата е преименувана на European Insurance and Reinsurance Brokers. От 2000 г. ЗПАД Булстрад е мажоритарен собственик в EIRB с 85% от капитала.

ЗПАД Булстрад е една от водещите застрахователни компании на българският пазар. През последните три финансови години дружеството неизменно е на първо място по пазарен дял. За 2001 г. ЗПАД Булстрад регистрира 21.78% от премийния приход по застраховките, следвано от ДЗИ – Общо застраховане АД със 17.89% и ЗПАД Алианц България със 17.78%. През 2002 г. делът на ЗПАД Булстрад нараства до 21.52% благодарение на увеличените премийни приходи, като Алианц България регистрира 17.94%, а ДЗИ – Общо застраховане АД – 14.36%. През 2003 г. пазарният дял на ЗПАД Булстрад спада до 17.26% въпреки слабото нарастване на абсолютния размер на премийните приходи. На второ и трето място отново са другите две големи застрахователни компании - ДЗИ – Общо застраховане АД с 16.36% и ЗПАД Алианц България с 15.94%.

ЗПАД Булстрад е лидер и при издаването на застраховка "Зелена карта" ("Гражданска отговорност" за чужбина). До 2002 г. ЗПАД Булстрад притежаваше монопол върху продажбата на "Зелена карта". От 01.04.2002 г. започва своята дейност националното бюро "Зелена карта" с което на пазара на този продукт се включват и други участници. Премийните приходи по застраховката "Зелена карта" през 2003 г. са в размер на 41.8 милиона лева. Това е с около 20% повече в сравнение с резултата през 2002 г. Деветте компании, които имат право

да продават тази застраховка, са продали общо 172 201 полици. Тенденцията на деконцентрация на пазара на зелени карти продължава. Делът на ЗПАД Булстрад който до преди две години единствен сред застрахователите имаше право да продава сертификатите, в края на 2003 г. спада до 53% при около 76% към края на 2002 г.. Този факт е логичен след падането на монопола му и появата на нови играчи, които набират все по-голяма мощ.

Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи:

ЗПАД Булстрад води своите счетоводни регистри в български лева и изготвя своите официални финансови отчети в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство. Данните в годишните финансови отчети са представени в хиляди лева.

От началото на 2002 г. В България са в сила нов Закон за счетоводството и нови Национални счетоводни стандарти. Те съдържат съществени промени в сравнение с действащото до тази дата счетоводно законодателство. В Закона за счетоводството е предвиден срок за изготвяне и представяне на годишните финансови отчети на база Международни счетоводни стандарти – от 01.01.2003 г. за застрахователните дружества. През 2002 г. ЗПАД Булстрад е направило необходимите промени в своята счетоводна политика, за да я адаптира към новите промени в законодателството, като е извършило ретроспективно съответните преизчисления или рекласификации. Те са оказали ефект основно върху следните обекти: недвижими имоти, амортизации, преоценъчен резерв, инвестиционни имоти, дългосрочни и краткосрочни задължения към персонала, ценни книжа, класифицирани в група “на разположение и за продажба” представляващи инвестиции на собствени средства или застрахователни резерви, участия в дъщерни и асоциирани дружества, неразпределена печалба от минали години. Преизчисленията не са имали съществено влияние върху дейността на дружеството и върху постигнатите резултати. Финансовият отчет за 2003 г. е изготвен в съответствие с изискванията на международните стандарти за финансовите отчети и всички приложими разяснения на Постоянния комитет за Разяснения, одобрени от съвета по Международни счетоводни стандарти.

Обобщените финансови резултати на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. са представени съгласно Националните счетоводни стандарти в таблицата по-долу.

Приходи	2002 г.		2001 г.	
	хил.лв.	%	Хил.лв.	%
Приходи от застрахователни операции	237 774	98,77%	203 456	97,32%
Финансови приходи	2 735	1,14%	4 960	2,37%
Извънредни приходи	235	0,10%	647	0,31%
Общо приходи	240 744	100,00%	209 063	100,00%
Разходи				
Разходи за застрахователни операции	224 577	92,13%	194 028	92,33%
Административни разходи	15 031	6,17%	10 621	5,05%
Финансови разходи	3 867	1,59%	5 315	2,53%
Извънредни разходи	286	0,12%	186	0,09%
Общо разходи	243 761	100,00%	210 150	100,00%
Финансов резултат (загуба)	(3 017)		(1 087)	

Финансовият резултат на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. е загуба, като тя нараства със 177.55%. Следва да се отбележи, че основната причина за загубите през тези години са разходи на дружеството несвързани със застрахователната (основната) дейност.

Обобщените финансови резултати на ЗПАД Булстрад за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са представени съгласно Международните счетоводни стандарти в таблицата по-долу.

	2003		2002		2001
	хил. лв.	изменение спрямо 2001	хил. лв.	изменение спрямо 2001	хил. лв.
Брутен премиен приход	102 030	19,82%	101 036	18,66%	85 150
Отстъпени премии	(72 401)	60,23%	(56 427)	24,88%	(45 186)
Нетен премиен приход	29 629	(25,86%)	44 609	11,62%	39 964
Промяна в пренос-премийния резерв	1 159	(142,68%)	290	(110,68%)	(2 716)
Общо спечелени премии	30 788	(17,34%)	44 899	20,54%	37 248
Финансови приходи, нетно	2 412	147,35%	1 695	73,85%	975
Общо приходи	33 200	(13,14%)	46 594	21,90%	38 223
Брутен размер на възникналите щети	48 703	(11,21%)	56 074	2,23%	54 851
Част на презастрахователя	(34 075)	11,10%	(30 239)	(1,41%)	(30 671)
Общо възникнали щети	14 628	(39,51%)	25 835	6,84%	24 180
Нетни приходи	18 572	32,25%	20 759	47,82%	14 043
Платени комисионни	12 336	20,69%	10 150	(0,69%)	10 221
Получени комисионни от презастрахователя	(9 489)	13,17%	(7 191)	(14,24%)	(8 385)
Други застрахователни разходи	1 654	-0,90%	1 757	5,27%	1 669
Нетен размер на комисионни	4 501	28,42%	4 716	34,55%	3 505
Административни разходи	11 592	33,37%	11 838	36,19%	8 692
Промяна в отсрочените аквизиционните разходи	(525)	4,63%	(142)	(71,71%)	(502)
Общо разходи за периода	15 568	33,12%	16 412	40,33%	11 695
Технически резултат за периода	3 004	27,94%	4 347	85,14%	2 348
Разходи за данъци	(2 450)	(18,39%)	(3 315)	10,43%	(3 002)
Печалба след данъци	554	(184,73%)	1 032	(257,80%)	(654)
Други разходи и доходи	(5)	(98,85%)	(4 049)	835,10%	(433)
Печалба/(загуба) за годината	549	(150,52%)	(3 017)	177,55%	(1 087)

Размерът на брутният премиен приход за 2002 г. и 2003 г. нараства, като същевременно нетният премиен приход отбелязва ръст през 2002 г. и регистрира спад през 2003 г. в резултат на увеличаване размера на отстъпените премии. Нарастването на отстъпените премии през 2003 г. е причина и за намалението на нетните приходи и на техническия резултат спрямо 2002 г. Финансовият резултат към края на всяка от годините от отчетния период, представен съгласно Международните счетоводни стандарти, показва, че ЗПАД Булград регистрира печалба само през 2003 г. Съществено влияние за отчитане на печалба за последната финансова година оказва намалението на размера на възникналите щети.

Обобщените консолидирани финансови резултати на ЗПАД Булград за 2001 г. и 2002 г. са представени съгласно Националните счетоводни стандарти в таблицата по-долу. Към датата на приключване на настоящият проспект консолидирания финансов отчет на ЗПАД Булград за 2003 г. не е изготвен.

Приходи	2002 г.		2001 г.	
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Приходи от застрахователни операции	251 432	98,56%	205 143	97,23%
Финансови приходи	3 204	1,26%	5 081	2,41%
Извънредни приходи	470	0,18%	762	0,36%
Общо приходи	255 106	100,00%	210 986	100,00%
Разходи				
Разходи за застрахователни операции	235 515	91,21%	193 966	91,58%
Административни разходи	18 069	7,00%	12 144	5,73%
Финансови разходи	4 101	1,59%	5 316	2,51%
Извънредни разходи и данъци	524	0,20%	374	0,18%
Общо разходи	258 209	100,00%	211 800	100,00%
Печалба	(3 103)		(814)	

Финансовият резултат в консолидираните финансови отчети на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. е загуба, като през 2002 г. тя нараства със 281,20% спрямо 2001 г. Реализираните от Групата загуби произтичат основно от дейности извън застрахователната.

Ликвидността на компанията количествено се изразява с показателите за ликвидност – обща, бърза и незабавна.

Коефициент	Описание	Стойност		
		2003	2002	2001
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1,68	1,50	1,70
Бърза ликвидност	(Пари + Вземания) / Краткосрочни задължения	1,41	1,34	1,49
Незабавна ликвидност	Пари / Краткосрочни задължения	0,37	0,35	0,64

Динамиката на показателите за ликвидност показва намаление на стойностите през втората година спрямо първата година от разглеждания период. През третата година стойностите отбелязват повишение, но не достигат нивата от 2001 г. Като цяло показателите са в нормите и отразяват възможността на дружеството да посреща задълженията си без да изпитва финансови затруднения.

ЗПАД Булстрад извършва дейност в такъв сектор, който не предполага висока динамика на предлаганите продукти и необходимост от извършване на развойна дейност. На пазара на застрахователни продукти възникват нови продукти предвид променящите се условия за извършване на дейност на стопанските субекти и изискванията на клиентите. Процесите на вертикалната интеграция във финансовия сектор обхващат все повече дружества, като се цели увеличаване на продажбите чрез предлагането на пакетни продукти, отговарящи на пълните потребности на клиентите. В момента на пазара се предлагат няколко типа банково-застрахователни продукта, като техният брой предстои тепърва да се увеличава. ЗПАД Булстрад търси разширяване на сътрудничеството си с водещи български банки, но същевременно запазва консервативна продуктова структура и се стреми да запази и разшири дела си на пазара чрез продукти, които по традиция формират основна част от премийния приход на дружеството.

Информация за членовете на управителните и на контролните органи, висшия ръководен състав и служителите на емитента.

Румен Иванов Янчев

Изпълнителен директор, председател на Управителния съвет. Завършил е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност застрахователно дело. От същата година е на работа в Булстрад и преминава през цялата йерархична стълба в дружеството. Многократно е специализирал във водещи застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ, където се ползва с голям авторитет. Бил е изпълнителен директор на European Reinsurance Brokers Ltd в Лондон. Регистриран е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски и френски език.

Милка Христова Велева

Финансов директор, член на Управителния съвет. Завършила е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност счетоводна отчетност. Работи в дружеството над 20 години и притежава богат професионален опит. Специализирала е в застрахователни компании в Европа. Управлява инвестиционната политика в дружеството.

Цветанка Донкова Крумова

Директор на дирекция "Правна", член на Управителния съвет. Завършила е СУ "Св. Климент Охридски" в София, специалност право. Ръководи правното обслужване на дружеството. Специализирала е застрахователно право във Великобритания, както и застрахователно дело във водещите застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ. Владее писмено и говоримо английски език.

Румяна Генчева Миланова

Директор на дирекция "Морско застраховане и презастраховане", член на Управителния съвет. Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. В Булстрад работи над 20 години. От 1992 г. е директор на дирекция "Презастраховане". Специализирала е презастраховане в Англия, Франция, Германия, Швейцария и Индия. Регистрирана е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски език.

Диана Танчева Евстатиева

Генерален директор на генерална агенция "Ликвидационна дейност", член на Управителния съвет. Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. Работи в дружеството над 15 години и е с богат професионален опит. Ръководи ликвидационната дейност в Булстрад. Специализирала е в големи застрахователни компании в Европа.

Нисим Царфати

Член на надзорния съвет и негов председател

Управляващ директор на ТВИН Financial Services Group, участва в ПОК "Доверие" като председател на Надзорния съвет, участва в "Ти Би Ай Лизинг" АД като член на Съвета на директорите, член е на Управителния съвет на "Омниасиг Иншуърънс" (Румъния), "Хелиос Иншуърънс" (Хърватска) и е член на Надзорния съвет на Пенсионен фонд "Татри – Симпатия" (Република Словакия).

Антон Николаев Андонов

Член на надзорния съвет

Член на Управителния съвет на "Стопанска и инвестиционна банка" АД от 2001 г. понастоящем

Стоян Тодоров Тошев

Член на надзорния съвет

Завършил е висше образование, специалност "физика" в СУ "Св. Кл. Охридски" (1982г.), и е Доктор по теоретична и математична физика (1989г.). Стоян Тошев е получил сертификат за Сертифициран финансов аналитик (CFA®) през 2001 г. и е Член на Асоциацията за инвестиционен мениджмънт и проучвания (AIMR), САЩ. Стоян Тошев е Научен сътрудник I ст. в Българската Академия на Науките (1982-1995г.) и гостуващ професор в Университета на Бордо, Франция (1992-1994г.).

"ТИ БИ АЙ" АД, представлявано от Евгени Марков Попов

Член на надзорния съвет

седалище и адрес на управление: гр. София, район Лозенец, ул. БУНТОВНИК 14-16;

предмет на дейност: маркетинг и управление на инвестиции; придобиване дялови и акционерни участия и други активи; сделки с недвижими имоти и ценни книжа; строителство; търговия, внос, износ; представителство, агентство и посредничество; консултантска, рекламна и информационна дейност; телекомуникации; производствена дейност;

номер и партида на вписване в търговския регистър: партиден № 10030, т.144, р. I, стр. 72;

БУЛСТАТ: 831746276;

Данъчен номер: 2220023527.

Евгени Марков Попов- представляващ "ТИ БИ АЙ" АД

Има магистърска степен по мениджмънт и макроикономикс от ВИИ "Карл Макс", София (1982г.). изпълнителен директор на "Ти Би Ай" АД, на "БЗП Груп" ЕАД, член на Съвета на директорите на "Ти Би Ай Лизинг" АД, член е на Надзорния съвет на ПОК "Доверие" и ТВИН – Sigma Bleyzer Asset Management - Украйна АД, член на Съвета на директорите на "Ти Би Ай Еф България" АД, член на Надзорния и Управителен съвет на ГРИН (Грузински Пенсионен и Застрахователен Холдинг) – Грузия.

Алисдър Уилям Лорн Макдугъл

Член на надзорния съвет

Член на Надзорния съвет на ПОК "Доверие" АД; Winterthur S.A., Полша, член на Съвета на директорите; Credit Suisse Life & Pensions Zycie S.A. Полша, член на Съвета на директорите; Credit Suisse Life & Pensions Biztosító Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите; Credit Suisse Life & Pensions Pénztárszolgáltató Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите; Credit Suisse Life & Pensions Pojistovna a.s., Чешка република, член на Съвета на директорите

На членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад няма налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

Служители на ЗПАД Булстрад, които имат значение за дейността на дружеството

Георги Василев

Заместник изпълнителен директор. Завършил е УНСС в София, специалност финанси и кредит. Работи в Булстрад от 20 години. Притежава висока професионална квалификация и е специализирал във водещите застрахователни компании в Европа и САЩ в областта на имущественото и личното застраховане.

Функцията на заместник изпълнителния директор е предвидена в Правилника за работата на Управителния съвет. Заместник изпълнителния директор е назначен по трудов договор и не е член на Управителния съвет.

Правомощията му са определени в писмено пълномощно с нотариално заверен подпис, както следва:

- Да представлява ЗПАД Булстрад пред всички държавни органи, организации, юридически и физически лица и осъществява всякакви правни и фактически действия по всички въпроси, които са в рамките на правомощията и представителната власт на Изпълнителния директор съгласно закона, Устава на дружеството и Правилата за работа на Управителния съвет в случаите, когато последният отсъства поради командировка в чужбина, платен отпуск или продължителна временна нетрудоспособност, с изключение на правото на глас в Управителния съвет.
- Да осъществява оперативното управление и контрол върху дейността определени в пълномощното териториални структурни единици на дружеството;
- Да осъществява оперативното управление и контрол върху дейността на определени в пълномощното функционални дейности в Дружеството;
- Да осъществява оперативното управление и контрол във връзка с определени в пълномощното видове дейности;
- Да предявява иски от името и за сметка на ЗПАД Булстрад за вземания на дружеството като подписва иски молби, жалби, молби за спиране, прекратяване, оттегляне и отказ от иск и други документи във връзка със заведени граждански дела.
- Да представлява дружеството в качеството му на работодател по трудовоправни отношения, изрично посочени в пълномощното, без трудови договори, допълнителни споразумения към тях и заповеди за прекратяване на трудови правоотношения.

Снежана Костова

Главен актюер. Завършила е математика в СУ "Св. Кл. Охридски". През 1980 - 1982 г. специализира основи на кибернетиката и теория на управлението и придобива степен магистър по математика. Квалификация по актюерство получава в Института за актюерство в Оксфорд, във Факултета по актюерство в Единбург и в Българското актюерско дружество.

Ани Михайлова

Директор на дирекция "Икономическа". Завършила е ВФСИ "Д. А. Ценов" в Свищов, специалност застрахователно дело. Работи в дружеството над 20 години и притежава висок професионален опит.

Акционери със значително участие и сделки със свързани (заинтересувани) лица:

Към момента на изготвяне на настоящия проспект акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас на ЗПАД Булстрад са следните лица:

Наименование	Дялово участие
БЗП Груп ЕАД	74.27%
Министерство на финансите	13.62%
Булбанк АД	8.56%

БЗП Груп ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София, район Триадница, ул. Позитано № 5, притежава 1 022 077 броя акции, представляващи 74.27% от капитала на дружеството.

Министерство на финансите притежава 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на дружеството.

Булбанк АД, със седалище и адрес на управление гр.София, район Възраждане, пл. Света Неделя № 7, притежава 120 656 броя акции, представляващи 8.56% от капитала на дружеството.

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определи повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

БЗП Груп ЕАД притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на ЗПАД Булстрад, а именно 74.27% и може да оказва пряк контрол върху ЗПАД Булстрад.

ТВН Financial Services Group, дружество, учредено и съществуващо съгласно законите на Холандия, упражнява непряк контрол върху ЗПАД Булстрад. ТВН Financial Services Group притежава 72.69% от капитала на Ти Би Ай АД. Ти Би Ай АД притежава 100% от капитала на БЗП Груп ЕАД.

През 2001 г. ЗПАД Булстрад е сключил сделки със следните свързани лица – Булстрад - ДСК – Живот, Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД и EIRB, Лондон. С Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД са сключени сделки по продажби на стойност 15 хиляди лева, в това число възстановени административни разходи, и сделки по доставки на стойност 670 хиляди лева, в това число сделки по договор за обслужване, договор за строителна дейност, ремонт на МПС, доставка на дълготрайни материални активи, доставки на компютърна техника и други услуги. С Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения на стойност 22 хиляди лева и застраховки на служителите на дружеството ("Живот- рентна" и "Злополука") на стойност 226 хиляди лева. На EIRB са изплатени 26 хиляди лева за административни разходи. С EIRB са сключени сделки по продажби на стойност 581 хиляди лева.

През 2002 г. ЗПАД Булстрад е сключил сделки със следните свързани лица – Булстрад - ДСК – Живот, Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД, EIRB, Лондон, и ДПФ Доверие. С Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД са сключени сделки по продажби на стойност 86 хиляди лева и сделки по доставки на стойност 389 хиляди лева, в това число сделки по договор за обслужване, договор за строителна дейност, ремонт на МПС, доставка на дълготрайни материални активи, доставки на компютърна техника и други услуги. С Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения и други услуги на стойност 15 хиляди лева. На EIRB са изплатени 26 хиляди лева за административни разходи и

670 хиляди лева по презастрахователни гаранции. С ДПФ Доверие са сключени сделки за наеми и други услуги на стойност 52 хиляди лева.

На 21.03.2002 г.ЗПАД Булстрад предоставя едногодишен заем с лихвен процент от 7% в размер на 9 милиона лева на БЗП Груп ЕАД. Приходите от лихви за 2002 г. са в размер на 501 хиляди лева, а за 2003 г. – 129 хиляди лева. На 02.04.2003 г. заемът е трансформиран в акции в Българско Пенсионно Осигурително Дружество.

През 2002 г. на ТВИН Financial Services Group е изплатена такса за управление в размер на 642 хиляди лева.

През 2003 г. ЗПАД Булстрад извършва инвестиции в следните свързани предприятия: Ти Би Ай АД в размер на 100 хиляди лева и ПОК Доверие в размер на 9 927 хиляди лева.

През 2003 г.ЗПАД Булстрад купува облигации, издадени от Ти Би Ай Кредит ЕАД в размер на 995 хиляди лева.

На 09.05.2003 г. ЗПАД Булстрад предоставя на Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД тригодишен заем с лихвен процент от 3% в размер на 180 хиляди лева. През същата година Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД дължи на ЗПАД Булстрад допълнително 150 хиляди лева.

През 2003 г. ЗПАД Булстрад дължи на Nanover Re. сумата от 2 683 хиляди лева по текущи презастрахователни операции.

Възнагражденията на членовете на управителния съвет за 2003 г. възлизат на 297 хиляди лева.

През 2003 г. ЗПАД Булстрад изплаща на Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД такса за управление в размер на 183 хиляди лева.

През 2003 г. с Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения и други услуги на стойност 18 хиляди лева.

Отстъпената премия на Alpha за 2002 г. е в размер на 22 890 хиляди лева, а за 2003 г. – 38 039 хиляди лева. Възстановените щети от Alpha възлизат на 14 894 хиляди лева за 2002 г. и 23 890 хиляди лева за 2003 г. През 2002 г. ЗПАД Булстрад е получил от Alpha комисионни в размер на 5 560 хиляди лева, а през 2003 г. – 5 783 хиляди лева.

Годишните финансови отчети (консолидирани и неконсолидирани) на ЗПАД Булстрад за последните 3 години, отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, одиторските доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети и междинните финансови отчети за текущата финансова година са приложени към настоящият проспект.

След датата на изготвяне на финансовия отчет не са настъпили съществени промени във финансовото и търговското състояние на ЗПАД Булстрад.

Информация за ценните книжа - предмет на публично предлагане.

Акциите, предмет на публично предлагане, са обикновени, поименни, безналични, с право на глас, дават еднакви права на притежателите си и са от един клас. Книгата на акционерите се води от Централен депозитар АД. Акциите, предмет на публично предлагане, са деноминирани в български лева. Акциите няма да бъдат предмет на международно предлагане. Всяка обикновена, поименна акция съгласно Устава на ЗПАД БУЛСТРАД, Търговския закон и другите приложими нормативни актове дава следните основни права:

- право на един глас в общото събрание на акционерите;
- право на дивидент при разпределяне на печалбата;
- право на ликвидационен дял в случай на прекратяване на дружеството.

Всяка акция дава и допълнителни права, произтичащи от основните, както следва:

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението;
- право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;
- право да обжалва пред съда решения на Общото събрание, противоречащи на закона или устава.

ЗПАД БУЛСТРАД е публично дружество и не може да увеличава капитала си по реда на чл.193, чл.195 и чл. 196, ал. 3 от Търговския закон.

Акциите на ЗПАД Булстрад са регистрирани за търговия на “Българска Фондова Борса – София” АД. Покупки и продажби на акциите се извършват само на пода на “Българска Фондова Борса – София” АД чрез инвестиционен посредник. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията му от Централен депозитар АД.

Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар.

Информация за публичното предлагане:

Акциите, които са обект на публично предлагане са безналични, обикновени, поименни, свободно прехвърляеми, с номинална стойност от 10 (десет) лева. Предмет на вторично публично предлагане е цялата емисия от акции на ЗПАД Булстрад.

На Приватизационен пазар - Приватизационен сегмент за плащане с пари на Българска Фондова Борса – София АД се предлагат притежаваните от държавата 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя акции, като те представляват 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад. Всеки инвеститор ще има право чрез упълномощен инвестиционен посредник да подаде поръчка за покупка на желан брой акции на ЗПАД Булстрад ненадвишаващ общото количество предлагани акции, а именно 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя по цена, която е готов да плати, но не по-ниска от определената за деня минимално допустимата цена.

Началната дата на публичното предлагане се определя от Съвета на директорите на Българска Фондова Борса – София АД съгласно Правилника на Българска Фондова Борса – София АД и се обявява в ежедневния борсов бюлетин.

Крайната дата на публичното предлагане на притежаваните от държавата 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя акции се обявява от Съвета на директорите на Българска Фондова Борса – София АД в ежедневния борсов бюлетин.

Акциите се предлагат за записване без ограничение на всички групи инвеститори, така както са класифицирани за целите на ЗППЦК съгласно §1, т.1. от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, а именно:

- непрофесионални инвеститори: лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация или опит за това;
- професионални инвеститори: лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, които поради своята професия, служба или друга причина притежават квалификация и опит за това;
- институционални инвеститори: банки, които не действат като инвестиционни посредници, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове или други дружества, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа.

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени група инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на управителния орган на емитента, настоящи или бивши служители на емитента или на негови дъщерни дружества).

Доколкото такава информация е известна на Обединена Българска Банка АД членове на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад не възнамеряват да придобият от предлаганите акции. Обединена Българска Банка АД не разполага с информация дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции.

Всяка една акция от капитала на ЗПАД Булстрад се предлага срещу заплащане на цената, която е заявена от потенциалните инвеститори и по която има сключена сделка на Приватизационен пазар - Приватизационен сегмент за плащане с пари на Българска Фондова Борса – София АД. Всеки инвеститор има право да определя самостоятелно цената, която е готов да заплати, като заявената цена не може да бъде по-малка от минималната цена за деня. Сделките с акции на ЗПАД Булстрад се сключват съгласно Вътрешните правила за търговия на Българска Фондова Борса – София АД.

След одобрение на проспекта за публично предлагане на акциите на дружеството, ЗПАД Булстрад и Обединена Българска Банка АД в качеството си на инвестиционен посредник, извършващ настоящото публично предлагане ще подадат заявление за регистриране на емисията акции за търговия на Българска Фондова Борса- София АД. Акциите на ЗПАД Булстрад ще се търгуват вторично на Българска Фондова Борса- София АД след приемането им за търговия. Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЗК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар. Прехвърлянето на акции има действие от момента на регистрацията му от Централен депозитар АД. След регистрацията за търговия на Българска Фондова Борса-София АД покупки и продажби на акции се извършват само на пода на Българска Фондова Борса- София АД чрез инвестиционен посредник.

Собственик на акциите, обект на настоящото публично предлагане е Министерство на финансите, което се представлява от Агенцията за приватизация. Агенцията за приватизация е приела Решение № 2568-П / 10.12.2003 г. за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад и Решение № 921-А / 10.12.2003 г. за обявяване на конкурс за избор на инвестиционен посредник за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.

Агенцията за приватизация съгласно договор с Обединена Българска Банка АД е длъжна да заплати комисионна за извършване на настоящото публично предлагане и за продажбата на акциите. ЗПАД Булстрад няма финансови задължения към Обединена Българска Банка АД в качеството и на инвестиционен посредник по настоящото публично предлагане и то няма да се отрази на финансовото състояние на дружеството.

Всички разходи, непосредствено свързани с публичното предлагане на акциите, като такси и комисионни, събирани от Централен депозитар АД, такси и комисионни, събирани от Българска Фондова Борса - София АД и други разходи, са за сметка на Обединена Българска Банка АД съгласно цитирания по-горе договор с Агенцията за приватизация. ЗПАД Булстрад няма финансови задължения за извършване на разходи към трети лица по настоящото публично предлагане и то няма да се отрази на финансовото състояние на дружеството.

Балансовата стойност на ценните книжа към последния изготвен счетоводен баланс (31.12.2003 г.) е 18.99 лева (осемнадесет лева и деветдесет и девет стотинки). Разликата между цената, по която се предлагат публично ценните книжа и балансовата стойност е равна на 0.01 лев, което в процентен дял е равно на 0.05%. В случая не се наблюдава непосредственото разводняване на стойността на акциите на настоящите акционери, ако не запишат акции от новата емисия.

Допълнителна информация

Размерът на капитала на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към датата на изготвяне на настоящия проспект е 14 100 000 лева. Броят на акциите на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към датата на изготвяне на настоящия проспект е 1 410 000. Номиналната стойност на акциите на ЗПАД Булстрад е 10 (десет) лева.

Информация за устава на емитента

Акциите на ЗПАД Булстрад дават право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял.

ЗПАД Булстрад може да свиква редовно или извънредно Общото събрание на акционерите. Редовното събрание се свиква един път в годината от Надзорния съвет или от Управителния съвет. Извънредното събрание се свиква от Управителния съвет. То може да се свика и от Надзорния съвет, както и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала. Свикването на Общото събрание се извършва чрез покана, обнародвана в “Държавен вестник”. Времето от обнародването до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 дни. Поканата съдържа реквизитите, посочени в Търговския закон.

В устава на ЗПАД Булстрад или в правилата за работа на Управителния съвет не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или преструктуриране, касаещо дружеството или негово дъщерно дружество.

Съгласно разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа акциите на ЗПАД Булстрад в качеството му на публично дружество са безналични, обикновени, поименни и свободно прехвърляеми.

2. Данни за членовете на управителните и на контролните органи, прокуристи, консултанти, одитори. Отговорност за изготвяне на проспекта.

2.1. ЗПАД Булстрад се управлява Управителен съвет, който се състои от пет члена:

- РУМЕН ИВАНОВ ЯНЧЕВ, ЕГН 5609156680, Председател на управителния съвет, Изпълнителен директор
Завършил е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност застрахователно дело. От същата година е на работа в Булстрад и преминава през цялата йерархична стълба в дружеството. Многократно е специализирал във водещи застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ, където се ползва с голям авторитет. Бил е изпълнителен директор на European Reinsurance Brokers Ltd в Лондон. Регистриран е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски и френски език
Участие в търговски дружества и относим опит:
 - Изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 1992 г. понастоящем
 - Председател на Съвета на директорите на ЗАД “Булстрад Живот” от 1994 г. понастоящем
 - Зам. председател на Съвета на директорите на “Булстрад здравно осигуряване” от 2003 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Кредит” ЕАД от 2003 г. понастоящем
 - Управител на “Оптимум Бест” ООД от 2003 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД от 2002 г. понастоящем
 - Председател на Съвета на директорите на “Ютекс Холдинг” АД (предишно име Приватизационен фонд “Булстрад”) от 2001 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Обединен Капитал” АД от 2001 г. понастоящем
 - Член на Надзорния съвет на “Юта” АД от 2000 г. до понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Белатур” АД от 2000 г. понастоящем
 - Член на Надзорния съвет на “Славянка” АД от 2000 г. понастоящем
 - Управител на “Булстрад Сървисиз енд Консултинг” ЕООД от 1999 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Юта” АД от 1998 г. до 2000 г.
 - Член на Съвета на директорите на Приватизационен фонд “Булстрад” от 1996 г. до 2001 г.
 - Член на Управителния съвет на “Токуда Кредит Експрес Банк” АД От 29.01.1999 г. до 24.09.1999 г.
 - European Insurance & Reinsurance Brokers LTD, Лондон, член на Съвета на директорите от 1991 г. понастоящем

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за преходната финансова година - 37 000 лв.

- ДИАНА ТАНЧЕВА ЕВСТАТИЕВА, ЕГН 5411306254, Член на управителния съвет
Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. Работи в дружеството над 15 години и е с богат професионален опит. Ръководи ликвидационната дейност в Булстрад. Специализирала е в големи застрахователни компании в Европа.
Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.
- РУМЯНА ГЕНЧЕВА МИЛАНОВА, ЕГН 6102096794, Член на управителния съвет
Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. В Булстрад работи над 20 години. От 1992 г. е директор на дирекция “Презастраховане”. Специализирала е презастраховане в Англия, Франция, Германия, Швейцария и Индия. Регистрирана е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски език.
 - Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на European Insurance & Reinsurance Brokers LTD от 1997 г. понастоящем
 Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.
- МИЛКА ХРИСТОВА ВЕЛЕВА, ЕГН 4707206716, Член на управителния съвет
Завършила е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност счетоводна отчетност. Работи в дружеството над 20 години и притежава богат професионален опит. Специализирала е в застрахователни компании в Европа. Управлява инвестиционната политика в дружеството.
 - Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “ПАКО” АД от 1996 г. понастоящем
 Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.
- ЦВЕТАНКА ДОНКОВА КРУМОВА, ЕГН 6409146959, Член на управителния съвет
Завършила е СУ “Св. Климент Охридски” в София, специалност право. Ръководи правното обслужване на дружеството. Специализирала е застрахователно право във Великобритания, както и застрахователно дело във водещите застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ. Владее писмено и говоримо английски език.
 - Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на European Insurance & Reinsurance Brokers LTD от 1997 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на Ти Би Ай Евробонд АД от 2003 понастоящем.
 Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.

2.2. Дейността на Управителния съвет се контролира от Надзорен съвет, който се състои от пет члена:

- НИСИМ ЦАРФАТИ, ЕГН 6309126666, Член на надзорния съвет
От 1994 г. понастоящем Нисим Царфати работи в групата ТВИН, където отговаря за основаването, развитието и управлението на дружества в областта на застраховането и презастраховането в България, Словакия, Сърбия, Украйна и Грузия.
 - Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 г. – 2001 г.
 - Член и Председател на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад от 2001 г. понастоящем

- Управляващ директор на “Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп” Ен Ви от 2002 г. понастоящем
 - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай България” АД от 2004 г. понастоящем
 - Председател на Управителния съвет на ПОК “Доверие” АД от 1995 г. понастоящем
 - Председател на Съвета на директорите на “БЗП Груп” ЕАД от 2001 г. понастоящем
 - Зам. председател на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Кредит” ЕАД от 2002 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Еф България” АД от 2003 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД от 2002 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай България” АД от 2004 г. понастоящем
 - Член на Управителния съвет на “Омниасиг Иншуърънс” (Румъния) от 1999 г. понастоящем
 - Член на Управителния съвет на “Хелиос Иншуърънс” (Хърватска) от 2000 г. понастоящем
 - Член на Надзорния съвет на Пенсионен фонд “Татри – Симпатия” (Република Словакия) от 2000 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на ЗАД “БУЛСТРАД ЖИВОТ” АД от 2000 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Булстрад - здравно осигуряване” АД от март 2003 г. до април 2004 г.
 - Ограничено отговорен съдружник в “Оптимум-бест” ООД от 2003 г. понастоящем
 - Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
 - Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 9 600 лв.
- АНТОН НИКОЛАЕВ АНДОНОВ, ЕГН 6210036288, Член на надзорния съвет
 - Член на Управителния съвет на “Стопанска и инвестиционна банка” АД от 2001 г. понастоящем
 - Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
 - Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
 - Не е получавал възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година.
- СТОЯН ТОДОРОВ ТОШЕВ, ЕГН 5708106586, Член на надзорния съвет
 - Завършил е висше образование, специалност "физика" в СУ "Св. Кл. Охридски" (1982г.), и е Доктор по теоретична и математична физика (1989г.). Стоян Тошев е получил сертификат за Сертифициран финансов аналитик (CFA®) през 2001 г. и е Член на Асоциацията за инвестиционен мениджмънт и проучвания (AIMR), САЩ. Стоян Тошев е Научен сътрудник I ст. в Българската Академия на Науките (1982-1995г.) и гостуващ професор в Университета на Бордо, Франция (1992-1994г.).
 - Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 до 2001 г.
 - Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” АД член на Съвета на директорите и изпълнителен директор от 2002 г. понастоящем
 - “Ти Би Ай Инвест” АД член на Съвета на директорите и изпълнителен директор от 2002 г. понастоящем
 - Ти Би Ай БАК – Недвижима собственост” АДСИЦ, от 2003 г. понастоящем, член на Съвета на директорите представляващ “Ти Би Ай Инвест” АД;
 - Член на Надзорния съвет на ПОК “Доверие” АД от 2004 г. понастоящем;
 - Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
 - Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
 - Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

- “ТИ БИ АЙ” АД, Член на надзорния съвет
Седалище: област София, общ. Столична, гр.София, район Лозенец, п. код 1421 ул. Бунтовник 14-16, БУЛСТАТ 831746276, НДР № 2220023527
Регистрирано по ф.д. 16190/1993 г. на Софийски градски съд, партиден № 15939 рег. 1, том 203, стр. 148

Предмет на дейност: маркетинг и управление, придобиване на акционерни участия и други активи, сделки с недвижими имоти, строителство, търговия, внос, износ, представителство, агентство и посредничество, консултантска, рекламна и информационна дейност, телекомуникации, производствена дейност.

Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 г. понастоящем
Евгени Марков Попов, представляващ члена на Надзорния съвет:

Участие в търговски дружества и относим опит:

- Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 до 2001 г.
- Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем;
- Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай” АД от 1993 г. понастоящем
- Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “БЗП Груп” АД от 1999 г. понастоящем
- Изпълнителен директор на “БПОД” АД от 2002 г. до 2003 г.
- Член на Съвета на директорите на Open Pension Fund “Europe” от 2002 г. до 2003 г.
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Еф България” АД от 2003 г. понастоящем
- Член на Надзорния съвет на ТВИН – Sygma Bleyzer Asset Management – Украйна АД от 2003 г. понастоящем
- Член на Надзорния и Управителен съвет на ГРИН (Грузински Пенсионен и Застрахователен Холдинг) – Грузия от 2001 г. понастоящем
- Член на Надзорния Съвет на ПОК “Доверие” от 1997 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Макситур – бряг на изгрева” АД от 2000 г. понастоящем;
- Ограничено отговорен съдружник в “Лемс” ООД от 1997 г. понастоящем;
- член на Управителния съвет на ПОК “Доверие” от 1994 г. до 1996 г. и от 1998 г. до 1999 г.
- Изпълнителен Директор на ПОК “Доверие” 1995 - 1997

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

- АЛИСДЪР УИЛЯМ ЛОРН МАКДУГЪЛ, ЛП 026367381, Държава: ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, Член на надзорния съвет

- Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2000 г. понастоящем
- Член на Надзорния съвет на ПОК “Доверие” АД
- Winterthur S.A., Полша, член на Съвета на директорите
- Credit Suisse Life & Pensions Zycie S.A. Полша, член на Съвета на директорите
- Credit Suisse Life & Pensions Biztosító Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите
- Credit Suisse Life & Pensions Pénztárszolgáltató Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите
- Credit Suisse Life & Pensions Pojistovna a.s., Чешка република, член на Съвета на директорите

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Начислено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

Към датата на съставяне на настоящия проспект Управителният съвет на дружеството не е упълномощавал прокурист, консултант или друг търговски пълномощник.

Към настоящия момент не са сключени писмени договори с членовете на Управителния и Надзорния съвет, освен с изпълнителния директор в това му качество.

Надзорен съвет:	<i>дата на избор:</i>	<i>срок на мандата:</i>
Нисим Царфати	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
Стоян Тодоров Тошев	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
“Ти Би Ай” АД, представявано от Евгени Марков Попов	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
Алисдър Уилям Лорн Макдугъл	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
Антон Николаев Андонов	от 04.03.2004 г.	до 12.12.2006

Управителен съвет:	<i>дата на избор:</i>	<i>срок на мандата:</i>
Румен Иванов Янчев	от 25.11.1999 г.	до 25.11.2004 г.
Милка Христова Велева	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
Диана Танчева Евстатиева	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
Румяна Генчева Миланова	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
Цветанка Донкова Крумова	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.

Няма предвидени компенсации, които членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад биха получили при прекратяване на договорите им.

Служители на ЗПАД Булстрад, които имат значение за дейността на дружеството

Георги Василев

Заместник изпълнителен директор. Завършил е УНСС в София, специалност финанси и кредит. Работи в Булстрад от 20 години. Притежава висока професионална квалификация и е специализирал във водещите застрахователни компании в Европа и САЩ в областта на имущественото и личното застраховане.

Функцията на заместник изпълнителния директор е предвидена в Правилника за работата на Управителния съвет. Заместник изпълнителния директор е назначен по трудов договор и не е член на Управителния съвет.

Правомощията му са определени в писмено пълномощно с нотариално заверен подпис, както следва:

- Да представлява ЗПАД Булстрад пред всички държавни органи, организации, юридически и физически лица и осъществява всякакви правни и фактически действия по всички въпроси, които са в рамките на правомощията и представителната власт на Изпълнителния директор съгласно закона, Устава на дружеството и Правилата за работа на Управителния съвет в случаите, когато последният отсъства поради командировка в чужбина, платен отпуск или продължителна временна нетрудоспособност, с изключение на правото на глас в Управителния съвет.
- Да осъществява оперативно управление и контрол върху дейността определени в пълномощното териториални структурни единици на дружеството;
- Да осъществява оперативно управление и контрол върху дейността на определени в пълномощното функционални дейности в Дружеството;
- Да осъществява оперативно управление и контрол във връзка с определени в пълномощното видове дейности;
- Да предявява искове от името и за сметка на ЗПАД Булстрад за вземания на дружеството като подписва искови молби, жалби, молби за спиране, прекратяване, оттегляне и отказ от иск и други документи във връзка със заведени граждански дела.
- Да представлява дружеството в качеството му на работодател по трудовоправни отношения, изрично посочени в пълномощното, без трудови договори, допълнителни споразумения към тях и заповеди за прекратяване на трудови правоотношения.

Снежана Костова

Главен актюер. Завършила е математика в СУ "Св. Кл. Охридски". През 1980 - 1982 г. специализира основи на кибернетиката и теория на управлението и придобива степен магистър по математика. Квалификация по актюерство получава в Института за актюерство в Оксфорд, във Факултета по актюерство в Единбург и в Българското актюерско дружество.

Ани Михайлова

Директор на дирекция "Икономическа". Завършила е ВФСИ "Д. А. Ценов" в Свищов, специалност застрахователно дело. Работи в дружеството над 20 години и притежава висок професионален опит.

Членовете на управителния съвет носят отговорност за достоверността и изчерпателността на предоставената информация, необходима за изготвянето на настоящия проспект.

2.3. Наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които ЗПАД Булстрад има трайни отношения, както и на правните консултанти по тази емисия.

ЗПАД Булстрад има трайни отношения със следните български търговски банки:

Наименование	Седалище и адрес на управление
БУЛБАНК АД	гр. София 1000, пл. Света Неделя № 7
ТБ ОББ АД	гр. София 1040, ул. Света София № 5
СИТИБАНК Н. А. - КЛОН СОФИЯ	гр. София бул. Мария Луиза № 2, ет. 5
СТОПАНСКА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД (СИБАНК)	гр. София 1000, ул. Съборна № 11 А
ТБ БИОХИМ АД	гр. София 1040, ул. Иван Вазов № 1, п.к. 5003
ТБ ЮНИОНБАНК АД	гр. София 1606, ул. Дамян Груев № 10-12
ТЪРГОВСКА БАНКА НА ГЪРЦИЯ (БЪЛГАРИЯ) АД	гр. София 1606, ул. Лайош Кошут № 4,
БАНКА ДСК ЕАД	гр. София, общ. Оборище, ул. Московска № 19
ЕВРОБАНК АД	гр. София 1407, бул. Черни връх № 43
РАЙФАЙЗЕНБАНК ЕАД	гр. София 1504, ул. Гогол № 18/20
ПроКредит Банк АД	гр. София, район Сердика, п. код 1233 бул. Христо Ботев № 131

ЗПАД Булстрад има трайни отношения със следния инвестиционен посредник.

Наименование	Седалище и адрес на управление
ТИ БИ АЙ ИНВЕСТ ЕАД	гр. София, община Оборище, ул. Дунав № 5

Настоящото публично предлагане не представлява първично публично предлагане. Правен консултант по тази емисия не е определен.

2.4. Одитори на ЗПАД Булстрад за предходните 3 години.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2001 г. са Валя Йорданова, Дипломиран експерт-счетоводител № 0112 и Бойко Маринов, Дипломиран експерт-счетоводител № 0169.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2002 г. са Валя Йорданова, Регистриран одитор № 0112 и Бойко Маринов, Регистриран одитор № 0169.

Одитори на ЗПАД Булстрад за 2003 г. са Стоянка Апостолова, Регистриран одитор № 0046, Богданка Соколова, Регистриран одитор № 0168 и Бойко Маринов, Регистриран одитор № 0169.

Промяната на одиторите за 2003 г. се дължи на решение на акционерите на ЗПАД Булстрад да се ползват услугите на същите одитори, които извършват одит и на други дружества от групата на ТВИН Financial Services Group, регистрирани в България.

2.5. Лица, отговорни за изготвянето на проспекта:

Настоящият проспект е изготвен от Обединена Българска Банка АД във връзка с договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции, сключен между Агенция за приватизация и Обединена Българска Банка АД. Обединена Българска Банка АД декларира, че при изготвянето му са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото ни е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

3. Основна информация:

3.1. Систематизирана финансова информация:

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.12.2001 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Националните счетоводни стандарти (НСС).

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.12.2002 г. и 31.12.2003 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Международните Стандарти за Финансово Отчитане (МСФО).

От 1 Януари 2003 г. застрахователните дружества отразяват счетоводни приходи/разходи от/за застрахователни резерви само до размера на разликата между началното и крайното състояние (салдо) на резервите.

До 31 Декември 2002 година методиката за счетоводно отчитане и представяне на застрахователните резерви се различава от сега действащата. При изготвяне на финансовите си отчети застрахователните дружества освобождават натрупаните резерви, като отчитат счетоводен приход в пълният им размер. Необходимите резерви към датата на баланса се представят като счетоводен разход (в пълният им размер). В резултат на това представяне позициите “приходи от основна дейност” и “разходи от основна дейност” за 2002 и 2001 години са завишени в сравнение с тези показатели за 2003.

В хиляди лева	Към 31.12.2001	Към 31.12.2002	Към 31.12.2003
приходи от основна дейност	203 456	237 774	149 691
брутен премиен приход	85 150	101 036	102 030
брутен размер на платените щети	46 501	42 470	47 335
платени щети / премиен приход	0,55	0,42	0,46
печалба от основна дейност	9 428	13 197	973
нетна (загуба) печалба от дейността	(1 087)	(3 017)	549
нетна (загуба) печалба за периода на акция	(1,16)	(2,14)	0,39
сума на активите	114 494	140 501	87 402
нетни активи	24 333	25 883	26 780
акционерен капитал	9 400	14 100	14 100
брой акции	940 000	1 410 000	1 410 000
дивидент на акция	0	0	Няма решение

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.03.2002 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Националните счетоводни стандарти (НСС).

Систематизираната финансова информация на ЗПАД Булстрад към 31.03.2003 г. и 31.03.2004 г. е представена съгласно Финансовите отчети на дружеството, изготвени в съответствие с изискванията на Международните Стандарти за Финансово Отчитане (МСФО).

В хиляди лева	Към 31.03.2002	Към 31.03.2003	Към 31.03.2004
приходи от основна дейност	144 831	42 135	52 816
брутен премиен приход	30 952	30 291	39 303
брутен размер на платените щети	8 940	10 627	11 017
платени щети / премиен приход	0,29	0,35	0,28
печалба (загуба) от основна дейност	1 002	(1 101)	1 330
нетна (загуба) печалба от дейността	(3 162)	(1 132)	1 650
нетна (загуба) печалба за периода на акция	(3,36)	(0,80)	1,17
сума на активите	126 381	87 402	95 208
нетни активи	21 808	26 780	28 248
акционерен капитал	9 400	14 100	14 100
брой акции	940 000	1 410 000	1 410 000

3.2. Капитализация и задлъжнялост

ЗПАД Булстрад е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на акционерен капитал. Съгласно чл. 8, ал. 2 от Закона за застраховането за застрахователните дружества е установен по-висок в сравнение с останалите акционерни дружества минимален размер на капитала. ЗПАД Булстрад в качеството си на акционерно дружество отговаря за задълженията си към кредиторите на дружеството с цялото си имущество, като отговорността за задълженията му към кредиторите е само за дружеството. Кредиторите на дружеството нямат пряк иск срещу акционерите за своите вземания. В случай на производство по ликвидация или несъстоятелност акционерите имат право на ликвидационен дял. В тези случаи акционерите се удовлетворяват последни след погасяване на всички останали задължения на дружеството и има вероятност акционерите да не бъдат удовлетворени и да загубят инвестираните в дружеството средства.

Регистрираният акционерен капитал на ЗПАД Булстрад към 31.12.2003 г. е 14 100 хиляди лева, като 13 949 хиляди лева е внесен от акционерите към същата дата.

Към датата на подаване на настоящия проспект за одобрение от Комисията за финансов надзор акционерния капитал е внесен изцяло.

Съгласно изискванията на търговския закон и Устава дружеството е длъжно да формира фонд Резервен, като източници на фонда могат да бъдат:

- най-малко една десета от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда достигнат една десета част от капитала или по-голяма част, предвидена в Устава;
- средствата, получени над номиналната стойност на акциите при издаването им (премиен резерв);
- други източници, предвидени по решение на Общото събрание.

<i>в хиляди лева</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Основен капитал, в т.ч.	9 400	14 100	14 100
Внесен	9 400	13 600	13 949
Резерви от последващи оценки на активите и пасивите	6 411	6 356	6 272
Целеви резерви, в т.ч.	9 119	10 173	5 926
Общи резерви	127	183	183
Други резерви	8 992	9 990	5 743
Финансов резултат	-597	-4 246	633
Общо собствен капитал	24 333	25 883	26 780
Задължения			
Нетен резерв за предстоящи плащания	24 201	29 475	27 432
Задължения по директни застрахователни операции	2 038	2 208	2 868
Задължения по презастрахователни операции	10 011	17 362	10 289
Задължения към други кредитори, включително данъци и социално осигуряване	1 532	2 453	2 081
Общо	37 782	51 498	42 670

3.3. Причини за публичното предлагане и начин на използване на постъпленията от него.

Настоящото публично предлагане се извършва въз основа на следните документи:

- Решение № 2568-П / 10.12.2003 г. на Агенцията за приватизация за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.
- Решение № 921-А / 10.12.2003 г. на Агенцията за приватизация за обявяване на конкурс за избор на инвестиционен посредник за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.
- Решение № 948-А / 09.01.2004 г. на Агенцията за приватизация за избор на Обединена Българска Банка АД за инвестиционен посредник за публично предлагане за чужда сметка на Българска Фондова Бурса – София на остатъчен пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.
- Договор за инвестиционно посредничество при публично предлагане на акции между Агенцията за приватизация и Обединена Българска Банка АД.

Постъпленията от продажбата на акциите ще бъдат преведени по сметка на Агенцията за приватизация.

3.4. Рискови фактори.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от ЗПАД Булстрад. Използвани са изявления, които са прогнозни по своя характер и/или се отнасят за бъдещи несигурни събития и условия, които могат да окажат влияние върху бъдещите бизнес и финансови планове на ЗПАД Булстрад, на резултатите от дейността му и на финансовата му позиция. Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че долупосочените изявления не са гаранция за бъдещите резултати от дейността на ЗПАД Булстрад и сами по себе си са обект на рискове и несигурност. Действителните бъдещи резултати от дейността на ЗПАД Булстрад могат да се различават съществено от прогнозните резултати и очаквания в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори. (Последователността в представянето на рисковите фактори отразява виждането на Обединена Българска Банка относно конкретната им значимост към настоящия момент за дейността на ЗПАД Булстрад.)

3.4.1. Рискове, свързани с дейността на ЗПАД Булстрад

3.4.1.1. Рискове, свързани със застрахователния сектор

- Форсмажорни обстоятелства.

Настъпването на форсмажорни обстоятелства, като природни бедствия, могат да предизвикат необходимост от едновременно изплащане на щети по застрахователните продукти на множество клиенти. Тези обстоятелства ще се отразят негативно на всички компании от застрахователния сектор, включително и на ЗПАД Булстрад. Оценката на тези фактори дава основание да се предполага, че вероятността от появата им е ниска, с изключение на терористичните актове, които и в световен мащаб представляват сериозна опасност с относително висока динамика.

Булстрад не поема цитираниите по-горе рискове – те са стандартно изключение от полиците. Възможно е да бъдат поети такива рискове чрез добавък към полицата, но размера на тези рискове е незначителен, респективно и ефекта върху дейността на дружеството би бил несъществен.

3.4.1.2. Рискове, специфични за ЗПАД Булстрад

- Неетично и незаконно поведение.

Това е рискът ЗПАД Булстрад да претърпи вреди поради неетично поведение на лица, в които то се намира в договорни отношения, вкл. лица от ръководните органи на дружеството. Рискът от неетично и незаконно поведение на външни контрагенти на ЗПАД Булстрад може

да се минимизира посредством внимателния предварителен анализ на тези партньори и на тяхната репутация.

- Напускане на ключови служители.

Това е рискът дейността на ЗПАД Булстрад да бъде застрашена при напускане на служители от ключово значение и със специфична квалификация, за които е трудно или невъзможно да се намери заместник в разумен срок и при разумни финансови условия. Поради спецификата на своята дейност, ЗПАД Булстрад има значителен брой служители. Възможен подход за минимизиране на този риск е такова разпределение на функциите, което позволява допълване и взаимозаменяемост на отделните служители.

3.4.1.3. Общи (системни) рискове

Общите (системни) рискове са рискове, които се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни за дружеството фактори, върху които ЗПАД Булстрад не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

- Риск от забавен икономически растеж.

Забавянето на растежа на икономиката може да доведе до по-ниска покупателна способност на стопанските субекти, до по-ниски нива на потребление и инвестиции, което неминуемо ще засегне търсенето на застрахователни продукти, а от там и печалбите на ЗПАД Булстрад. Считаме, че полаганите от изпълнителната власт усилия за реструктуриране на икономиката на страната, повишаване на нейната конкурентноспособност, както и привличането на нови инвестиции създават предпоставки за ускорен икономически растеж в средносрочен план.

- Неблагоприятни промени в нормативната уредба.

Дейността на ЗПАД Булстрад е обект на детайлно и многоаспектно правно регулиране. Няма гаранция, че законодателството, засягащо дейността на дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба.

- Инфлационен риск.

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Очаква се присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни да окажат натиск към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на ЗПАД.

- Кредитен риск.

Кредитният рейтинг на страната и позицията на България на международните дългови пазари се подобри след успешните емисии Еврооблигации и успешната сделка по замяната на български Брейди облигации, както и извършената приватизация във финансовия сектор. Наскоро водещите рейтингови агенции неколкостранно повишиха кредитния рейтинг на страната. Standard & Poors повиши дългосрочния кредитен рейтинг на страната в чуждестранна валута до ВВ+ със стабилна перспектива, което е само с едно ниво по-ниско от инвестиционния кредитен рейтинг - ВВВ-, а дългосрочния кредитен рейтинг на страната в местна валута беше повишен до ВВВ-, който е инвестиционен кредитен рейтинг. Рейтинговата агенция Moody's повиши кредитния рейтинг на България до Ва2 на 5 юни 2003 г. Според рейтинговата агенция Fitchratings дългосрочния рейтинг на България в чужда валута е ВВ, а в местна валута - ВВ+. Най-важният ефект от подобряването на кредитния

рейтинг се състои в понижаване на рисковите премии по заемите, което води до благоприятни лихвени равнища (при равни други условия). Поради тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на ЗПАД Булстрад и по-точно върху неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Българска Народна Банка и Министерство на финансите приеха мерки, предложени от Международния Валутен Фонд, чиято цел е да се ограничи експанзията на кредитирането. Към настоящия няма индикации, че търговските банки ще повишат лихвените проценти по предлаганите кредити, но тази възможност не може да се изключи. Евентуалното повишаване на лихвите по кредитите ще увеличи разходите на ЗПАД Булстрад и при равни други условия ще намали печалбата на дружеството, което ще се отрази на цената на акциите.

- Валутен риск.

Тъй като българският лев е фиксиран към еврото при съотношение $EUR 1 = BGN 1.95583$ ЗПАД България би било изложено на валутен риск единствено при обезценка на лева спрямо еврото, което на този етап считаме, че е малко вероятно. Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, японска йена, швейцарски франк) на международните финансови пазари.

- Политически риск.

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят стопанските субекти да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Към момента всички политически сили в страната са постигнали консенсус за основните политически приоритети на Република България. В момента текат активни преговори за затваряне на всички преговорим глави с Европейския Съюз, а законодателната политика на Народното Събрание е насочена към максимално хармонизиране на българското законодателство с директивите на ЕС. Поради единството на позициите на всички парламентарно представени политически сили считаме, че дори при една бъдеща промяна на политическата конфигурация това няма да доведе до сериозни неблагоприятни изменения за Дружеството.

- Други системни рискове.

Други рискове породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и оценка на рисковете са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

3.4.2. Рискове, характерни за ценните книжа, които са предмет на настоящото публично предлагане, с оглед извършването на оценка на пазарния риск, свързан с тези ценни книжа.

Понижение на пазарната (борсовата) цена на акциите на ЗПАД Булстрад.

Пазарната стойност на всяка една ценна книга се променя в посока увеличение или намаление, понякога много бързо и непредвидимо. Тези вариации, наричани "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на големи и резки колебания в отговор на публично оповестената информация за финансовите резултати на дружеството, промени в законодателството или други съществени събития. Върху борсовата цена на акциите на ЗПАД Булстрад ще оказват влияние и общите тенденции на пазара на ценни книжа, както и доходността, която се реализира при алтернативни инвестиции. Така например, евентуалното увеличение на пазарните лихвени проценти може да има за резултат потенциалните купувачи да изискват по-висок доход от акциите на ЗПАД Булстрад и това да има неблагоприятен ефект върху тяхната пазарна цена.

Ликвиден риск

Ликвидният риск произтича от липсата на активна търговия с акциите на дружеството. Поради това, акционерите на ЗПАД Булстрад могат да не успеят да продадат в желания момент всички или част от акциите си, или да са принудени да ги продадат на значително по-ниска цена, отколкото е тяхната справедлива стойност или последна борсова цена.

Инфлационен риск

Акционерите на ЗПАД Булстрад са подложени на инфлационен риск, а именно риск от намаление на реалната стойност на акциите, вследствие повишение на общото ценово равнище в страната. През последните години, в условията на валутен борд и рестриктивна фискална политика, инфлацията в страната бе поддържана на сравнително ниско равнище, като нашите очаквания са инфлацията да остане ниска и през следващите години.

Валутен риск

Акциите на ЗПАД Булстрад са деноминирани в български лева. Поради това за инвеститори, използващи друга валута като референтна валута, съществува риск от промяна на съотношението на българския лев спрямо тази валута. Българският лев е обвързан с еврото в съотношение 1 евро : 1.95583 лева в условията на валутен борд. На практика, валутният риск на инвеститор във валута различна от лева се свежда до този на еврото спрямо тази валута, дотолкова доколкото системата на валутния борд в България е стабилна.

Рискове, специфични за отрасъла, в който оперира ЗПАД Булстрад

ЗПАД Булстрад оперира в застрахователния сектор. Ето защо, акциите на дружеството до голяма степен носят рисковете, типични за инвестициите в застрахователни дружества. Тези рискове са:

- Промяна в общите икономически условия - неблагоприятна промяна в макросредата би повлияла негативно върху участниците на застрахователния сектор и оттам върху цената на акциите на ЗПАД Булстрад.
- Промяна в търсенето и предлагането на застрахователни продукти – намаленото поради различни фактори търсене на застрахователни продукти би оказало негативен ефект върху приходите на ЗПАД Булстрад и оттам върху стойността на активите на дружеството и неговите акции. От друга страна конкурентните дружества могат чрез агресивна стратегия да предлагат атрактивни застрахователни продукти, които да привлекат нови клиенти или част от клиентите на ЗПАД Булстрад, като по този начин пазарният дял на дружеството ще се намали. Това също може да има негативен ефект върху стойността на неговите акции.
- Настъпването на форсмажорни обстоятелства, като природни бедствия, граждански бунтове, терористични актове и военни действия, могат да предизвикат необходимост от едновременно изплащане на щети по застрахователните продукти на множество клиенти. Тези обстоятелства ще се отразят негативно на всички компании от застрахователния сектор, включително и на ЗПАД Булстрад и на цената на неговите акции.

4. Информация за ЗПАД БУЛСТРАД:

4.1. Историческа справка и развитие.

ЗПАД Булстрад е основано през 1961 г. С решение от 17.12.1992 г. дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 2710 / 1992 г., партида 6450, том 108, рег. I, стр. 156.

Кодът по БУЛСТАТ е 000694286.

ЗПАД Булстрад е регистрирано в Данъчна служба – Големи данъкоплатци – град София с данъчен номер 1223041392.

Срокът на съществуване на дружеството е неопределен.

ЗПАД България е учредено в България. Седалището и адресът на управление на дружеството е София, община Триадица, пл. “Позитано” 5. Телефони на ЗПАД Булстрад за контакти: 985 66 10, факс: 985 61 03, електронен адрес (e-mail): public@bulstrad.bg, електронна страница в Интернет (web-site): <http://www.bulstrad.bg>.

Дружеството има издадено от Националния съвет по застраховане разрешение за извършване на застрахователна и презастрахователна дейност под № 11 от 16.07.1998 г. ЗПАД Булстрад предлага застрахователни продукти от всички застрахователни браншове и има активна презастрахователна дейност. Основният предмет на дейност на компанията е извършване на услуги по застраховане и презастраховане в страната и чужбина. ЗПАД Булстрад има изградена мрежа от 13 генерални агенции, 36 агенции и 61 застрахователни центрове.

През 1967 г. в ЗПАД Булстрад инвестира в асимилираното дружество - European Reinsurance Brokers London, която е Лойдов брокер и чрез него се осъществява директна връзка с Лондонския и световните презастрахователни пазари. От 1999 г. фирмата е преименувана на European Insurance and Reinsurance Brokers. От 2000 г. ЗПАД Булстрад е мажоритарен собственик в EIRB с 85% от капитала.

Компанията членува в следните международни и национални организации:

- IUMI (International Union of Marine Insurance)Международен съюз за морско застраховане от 1974 г.
- IUAИ (International Union of Aviation Insurers)Международен съюз на авиационните застрахователи от 1980 г.
- Council of Bureaux Съвет на бюрата по международното споразумение “Зелена карта” от 1971 г.
- От 1 Април 2002 г. Национално Бюро “Зелена карта”
- Асоциация на Българските Застрахователи от 1994 г.

За покриването на специфичните нужди на своите клиенти, ЗПАД Булстрад създава през 1994 г. Булстрад Живот - за различни видове застраховки “живот” и през 1998 г. Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД - за осъществяване на стопанска дейност. В началото на 2003 г. е учредено Булстрад Здравно осигуряване АД с акционерен капитал 500 хиляди лева (минимално изискуем от Закона за здравно осигуряване). Акционери са ЗПАД Булстрад (40% от капитала) и Булстрад – ДСК – Живот АД (60%). Дружеството е получило лиценз № 1/28.02.2003 г. за извършване на дейност и е регистрирано в Софийски градски съд. На 02.04.2003 г. заемът, предоставен от ЗПАД Булстрад на БЗП Груп ЕАД в размер на 9 630 хиляди лева е трансформиран в акции в Българско Пенсионно Осигурително Дружество. На 28.05.2003 г. Българско Пенсионно Осигурително Дружество се влива в Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД, друго пенсионно-осигурително дружество, в което БЗП Груп ЕАД е основен акционер с 88.19% от капитала. След вливането ЗПАД Булстрад притежава 11.45% от капитала на ПОК Доверие. На 08.09.2003 е учредено Ти Би Ай – БАК – Недвижима собственост АД с акционерен капитал 500 хиляди лева. ЗПАД Булстрад притежава 49.80% от капитала.

ЗПАД Булстрад е най - голямата застрахователна компания в България и лидер на застрахователния пазар. Дружеството е лидер и при издаването на застраховка “Зелена карта”. Брутният премиен приход на компанията за 2003 г. е 102 030 хиляди лева, при общ обем на застрахователния пазар около 591 272 хиляди лева или пазарният дял на ЗПАД Булстрад за 2003 г. е 17,26%.

4.2. Преглед на направените инвестиции.

Инвестициите в дъщерни и асоциирани дружества са представени по метода на собствения капитал. Към датата на годишния финансов отчет не са установени условия за наличие на обезценка.

4.2.1. Инвестиции в дъщерни дружества

Дружество	% от капитала	Балансова стойност(в хил. лв.)		
		31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Булстрад - ДСК – Живот, включително:* (1)	54,42%	3 106	3 015	2 944
- Контракт 57 ЕООД (2)	100,00%	1 030	1 001	1 048
Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД (3)	100,00%	105	160	229
ЕІRV	85,00%	118	128	130
Общо (без участието в Контракт 57 ЕООД)		3 329	3 303	3 303

*ЗПАД Булстрад притежава 54.42% от капитала на дружеството, в т.ч. пряко 36.36% и косвено чрез Контракт 57 18.06%. ЗПАД Булстрад притежава 100% от капитала на Контракт 57 ЕООД, което притежава 18.06% от Булстрад - ДСК – Живот. Балансовата стойност на инвестицията в Булстрад - ДСК – Живот включва и стойността на инвестицията в Контракт 57 ЕООД.

- (1) През 2001 г. ЗПАД Булстрад участва в увеличението на капитала на "Булстрад-ДСК Живот".
- (2) През 2001 г. ЗПАД Булстрад е сключило договор за покупка на дялове от "Контракт-57"ООД в размер на 1 048 хиляди лева през месец декември 2001 г. Инвестицията е отчетена с всички съпътстващи разходи по придобиването ѝ. Съгласно чл.140. ал.3 от ТЗ решението за приемане на нов съдружник влиза в сила след вписването му в търговския регистър. Към датата на годишното приключване решението за приемане на ЗПАД Булстрад като съдружник не е вписано в търговския регистър.
- (3) През 2001 г. е увеличен капитала на Булстрад Имоти ЕООД с 5 000 дяла по 10 лева и дружеството е преименувано на "Булстрад Сървисиз енд Консултинг " ЕООД.

4.2.2. Инвестиции в други дружества

Дружество	% от капитала	Балансова стойност (в хил. лв.)		
		31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Токуда Кредит Експрес Банк АД	33,33%			1 905
Стопанска и инвестиционна банка АД	0,01%	1	1	2
ПАКО АД - гр. Пазарджик	29,80%	60	60	60
МОСТ АД	0,10%	13	13	13
Свободно безмитна зона – Бургас	1,34%	6	6	6
Фонд Индустрия АД	0,18%	3	3	3
Пазар за плодове, зеленчуци и цветя	0,42%	10	10	10
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ	10,00%	100	100	100
Булстрад Здравно Осигуряване АД (1)	40,00%	357	-	-
ПОК Доверие АД (2)	11,45%	9 927	-	-
Ти Би Ай – БАК – Недвижимост собственост АД (3)	49,80%	249	-	-
ИД Индустириален фонд АД	0,08%	1	1	1
Общо		10 727	194	94

- (1) В началото на 2003 г. е учредено Булстрад Здравно осигуряване АД с акционерен капитал 500 хиляди лева (минимално изискуем от Закона за здравно осигуряване). Акционери са ЗПАД Булстрад (40% от капитала) и Булстрад – ДСК – Живот АД (60%). Дружеството е получило лиценз № 1/28.02.2003 г. за извършване на дейност и е регистрирано в Софийски градски съд.
- (2) На 02.04.2003 г. заемът, предоставен от ЗПАД Булстрад на БЗП Груп ЕАД в размер на 9 630 хиляди лева е трансформиран в акции в Българско Пенсионно Осигурително Дружество. На 28.05.2003 г. Българско Пенсионно Осигурително Дружество се влива в Пенсионно-осигурителна компания Доверие АД, друго пенсионно-осигурително дружество, в което БЗП Груп ЕАД е основен акционер с 88.19% от капитала. След вливането ЗПАД Булстрад притежава 11.45% от капитала на ПОК Доверие.

(3) На 08.09.2003 е учредено Ти Би Ай – БАК – Недвижима собственост АД с акционерен капитал 500 хиляди лева. ЗПАД Булстрад притежава 49.80% от капитала.

През 2001 г. ЗПАД Булстрад продава акциите си в Централна Кооперативна Банка АД.

В таблицата по-долу на базата на консолидирания финансов отчет на ЗПАД Булстрад за 2002 г. е представена информация за инвестиции в асоциирани и други дружества. Към датата на приключване на настоящият проспект консолидирания финансов отчет на ЗПАД Булстрад за 2003 г. не е изготвен.

<i>Дружества</i>	<i>% съучастие</i>	<i>Балансова стойност</i>	
		<i>31.12.2001</i>	<i>31.12.2002</i>
"Стопанска и инвестиционна банка" АД	0.01%	2	1
"ПАКО" АД - гр. Пазарджик	29.80%	60	60
"МОСТ" АД	0.10%	13	13
Свободна безмитна зона – БУРГАС	1.34%	6	6
Фонд "Индустрия" АД	0.18%	3	3
Пазар за плодове, зеленчуци и цветя	0.42%	10	10
ТИ БИ АЙ ЛИЗИНГ	10.00%	-	100
ИД "Индустриален фонд"	0.08%	1	1
Общо		94	194
<i>В асоциирани дружества</i>			
ТОКУДА БАНК	33.34%	1 905	-
ОБЩО	-	1 999	194

В началото на 2002 г. е направена промяна в счетоводната политика по отношение третирането на ефектите от преоценката на инвестициите в предприятия, в които акциите са борсовотъргуеми. Нереализираните печалби или загуби от преоценка на акциите са отнесени в текущия финансов резултат за 2002 г., докато до края на 2001 г. политиката е била да бъде формиран преоценъчен резерв за промяната в оценката на дългосрочните инвестиции.

През 2002 г. са продадени акциите в Токуда Кредит Експрес Банк. Продажната цена е 1 400 хиляди лева и реализираната загуба за 2002 г. е 505 хиляди лева.

4.2.3. Инвестиции в ценни книжа

Ценни книжа	Балансова стойност (в хил. лв.)		
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Държавни ценни книжа	9 237	9 078	4 583
Ипотечни облигации	2 071		
Облигации, емитирани от TBI Credit	995		
Други	988	52	46
REPO сделки		8 807	5 036
Общо	13 291	17 937	9 665

4.2.4. Инвестиции в банкови депозити

Депозити	Балансова стойност (в хил. лв.)		
	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
В национална валута	6 281	9 670	4 863
В чуждестранна валута	7 838	7 121	17 865
Общо	14 119	16 791	22 728

ЗПАД Булстрад не регистрира текущи капиталови разходи в чужбина. В чужбина изцяло със собствени средства има извършени инвестиции в дъщерното дружество EIRB, като информацията за тези инвестиции е представена в таблицата за инвестициите в дъщерни дружества. Размерът на инвестициите в чужбина възлиза на 118 хиляди лева. ЗПАД Булстрад е инвестирало собствени средства в страната в размер на 13 938 хиляди лева. ЗПАД Булстрад инвестира застрахователните резерви в страната, като сумата на инвестициите възлиза на 26 949 хиляди лева, а заедно с натрупаните лихви инвестираните застрахователни резерви възлизат на 27 410 хиляди лева.

4.3. Преглед на дейността.

Предметът на дейност ЗПАД Булстрад е застраховане и презастраховане в страната и чужбина.

ПРЕГЛЕД НА ЗАСТРАХОВАТЕЛНИЯ ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ

История и развитие на застраховането в България

Застрахователното дело в България се развива бързо в началото на 20-ти век, като първоначално застрахователната дейност не е регулирана. През 1927 г. се създава Учреждение за държавен надзор върху частните застрахователни предприятия. Надзорът допринася за по-доброто функциониране на застрахователните дружества и за намаляване на застрахователните измами. Броят на действащите застрахователни дружества намалява значително, като тенденция за уедряване на застрахователната дейност се наблюдава до 1943 г. След Втората световна война се въвежда държавен монопол върху застрахователната дейност след влизането в сила през 1946 г. на Законът за Държавния застрахователен институт. През 1961 г. се създава и държавно дружество "Булстрад", което специализира в областта на международното застраховане.

Развитието на застрахователния сектор, след 1990 г., до голяма степен зависи от състоянието на националната икономика и по-специално от развитието на финансовия сектор.

Макроикономическата стабилизация и напредването на процеса на приватизация в България води до повишаване на финансовата възможност на все повече фирми. Това става причина за увеличаване на клиентите на застрахователите с добри платежни възможности и с разнообразни застрахователни изисквания. От друга страна самите клиенти все повече се стремят да задоволят по оптимален начин своите потребности и с това те увеличават конкуренцията между застрахователите.

Ниският обем на доходите оказва неблагоприятно влияние върху търсенето на животозастрахователни продукти, които съставляват едва около 11% от застрахователния пазар в България. Търсенето на животозастрахователни услуги пряко зависи от повишаване на доходите на населението и повишаването на стандарта на живот. Въпреки това се наблюдава постоянно повишаване на премийните приходи от животозастраховане поради агресивната политика на по-малките участници на застрахователния пазар за увеличаване на пазарните си дялове. Също така благоприятен фактор за развитието на животозастраховането оказва и значителното намаляване през последните години на данъка върху премийните приходи – от 5% през 2000 година до 2% през 2001 година. Известно негативно влияние може да се очаква от въвеждането за 2003 година ограничение за данъчно – признат разход за застраховка "Живот" в размер на до 10% от общия доход на застрахованите лица.

Тъй като около 89% от премийните приходи се формират от общото застраховане, позицията на застрахователите на пазара се определя от позицията им на пазара на общозастрахователни продукти. Основна част от премийния приход на общозастрахователния сегмент се формира от застраховките на МПС (Каско и Гражданска отговорност) – около 60% за 2002 г.

Рецесията в световната икономика, намаляващото търсене в световен мащаб, неблагоприятната конюнктура за редица български стоки, както и неконкурентноспособността на българската икономика оказват негативно влияние върху външната търговия на страната. Слабият растеж на износа се отразява на транспортното застраховане и най-вече на основния му елемент – карго застраховането.

Благоприятно въздействие върху общото застраховане оказва присъствието на чуждестранни инвеститори с високи застрахователни изисквания, които спомагат за подобряване на гъвкавостта на застрахователните компании и засилване на стремежа за задоволяване напълно на изискванията на платежоспособните клиенти. Основен негативен фактор е тежкото финансово състояние на земеделските производители, които реализират минимален темп на

прираст. Основната тенденция на пазара на общозастрахователни продукти е засилващата се конкуренция при която по- малките фирми реализират по- високи темпове на растеж в сравнение с по- големите.

В таблицата по- долу са дадени показателите за мястото на застраховането в българската икономика.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА МЯСТОТО НА ЗАСТРАХОВАНЕТО И ДОБРОВОЛНОТО ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ В БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА*

Показатели	мярка	2003г.	2002г.	2001г.
1. Брутен вътрешен продукт по пазарни цени**	хил. лв.	34 410 200	32 335 083	29 618 000
2. Брутен премиен приход от застраховане	хил. лв.	666 009	618 156	478 200
3. Брутен премиен приход от доброволно здравно осигуряване	хил. лв.	6 405	3 315	-
4. Застрахователно проникване (брутен премиен приход към БВП в %) /2/:/1/	%	1,94	1,91	1,61
5. Проникване на доброволното здравно осигуряване (брутен премиен приход към БВП в %) /3/:/1/	%	0,02	0,01	-
6. Население в края на годината	души	7 801 300	7 845 841	7 929 483
7. Застрахователна плътност (премиен приход на човек от населението) /2/:/6/	лв.	85,37	78,79	60,31
8. Здравноосигурителна плътност (премиен приход на човек от населението) /3/:/6/	лв.	0,82	0,42	-
9. Депозити на населението	хил. лв.	6 756 500	5 672 500	5 032 100
10. Математически резерв по животозастраховане	хил. лв.	50 472	67 563	56 888

* По данни на НСИ и КФН.

** Данните за 2003г. са предварителни.

В резултат на по бързия растеж на застрахователния пазар спрямо икономиката като цяло застрахователното проникване в България нараства през последните години. Въпреки това подобрение България значително изостава от развитите страни, където този показател е около 10%.

Показателя застрахователната плътност, който показва средния размер на разходите по застраховане на човек от населението е един от най - ниските сред страните в преход. Това се дължи на ниския премиен приход от животозастрахователни услуги в България.

Недостатъчното увеличение на реалните доходи влияе задържащо върху търсенето на по-дългосрочни застрахователни продукти. Все още интересът на масовия потребител продължава да е насочен към автомобилното и задължителното застраховане.

Спада делът на застрахованите лица по животозастраховане, което е резултат, както на множеството обективни причини задържащи животозастраховането на ниско равнище така и на неблагоприятното данъчно законодателство.

Регулативна и правна рамка

Застрахователната дейност в България е регламентирана от Закона за застраховането, влязъл в сила от 01.01.1997 година, и Част 3 от Търговския Закон. Глава 27 "Договори за застраховка". Законът за застраховането урежда статута на застрахователя - правните форми за извършване на дейността, изискванията към застрахователите, възникване. преобразуване, ликвидация и несъстоятелност на застраховател, прехвърляне на застрахователни договори, финансово състояние на застрахователите. Законът за застраховането също така регулира системата на Държавния застрахователен надзор и регламентирането на задължителните застраховки, които са конкретизирани в Наредбата за задължителното застраховане, приета в началото на 1997 година.

Освен от Закона за застраховането правната рамка се определя и от Търговския закон в частта за застрахователния договор, от действащото през периода данъчно законодателство, както и от значителен брой подзаконови нормативни актове.

Самостоятелно или в сътрудничество с други институции Агенцията за застрахователен надзор изготви проекти на три закона, две наредби, както и промени в една наредба и една тарифа. Това са Законът за изменение и допълнение на Закона за застраховането (ЗИДЗЗ); Законът за изменение и допълнение на Закона за здравното осигуряване (ЗИДЗЗО); Законът за Комисията за финансов надзор (ЗКФН); Наредбата за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и здравноосигурителните дружества (НССГПЗЗОД); Наредбата за реда и методиката за образуване на застрахователните и здравноосигурителните резерви (НРМОЗЗОР); ПМС за изменение и допълнение на Наредбата за задължителното застраховане; ПМС за изменение и допълнение на Тарифата за таксите, събирани от Агенция за застрахователен надзор (АЗН).

ЗИДЗЗ от октомври 2002 г. внася най-машабните и съществени промени в Закона за застраховането от приемането му през 1996 г., за да се хармонизира с европейското законодателство. Либерализиран е разрешителният режим по видове застраховки. Въвежда се изискване за предоставяне на предоговорна информация с цел да се повиши степената на защита на застрахованите лица. Разширени са възможностите за застрахователно посредничество. Засилват се някои надзорни правомощия с оглед осигуряване на платежоспособността на застрахователите, предотвратяване на навлизането на финансово нестабилни субекти в застраховането, подобряване на контрола за квалификация и пригодност на членовете на управителните и контролните органи, ускоряване на процесите на ликвидация и несъстоятелност.

Чрез ЗИДЗЗО от ноември 2002 г. съществено е променен режимът на държавния надзор върху здравноосигурителните дружества (ЗОД). С оглед естеството на осъществяваната от ЗОД дейност надзорните правомощия са прехвърлени от Държавната агенция за осигурителен надзор (ДАОН) на АЗН. Въведени се нови, по-високи изисквания към членовете на управителни и контролни органи и акционери на ЗОД. По-детайлно са уредени лицензионните процедури, както и процедурите по преобразуване, ликвидация и несъстоятелност на ЗОД. За пръв път са определени изисквания за гаранционен капитал, граница на платежоспособност, инвестиране на собствените средства и здравноосигурителните резерви в определени активи.

Чрез ЗКФН, приет през декември 2002 г., се премина към централизиран модел на синхронизирано регулиране и надзор на небанковия финансов сектор (ценни книжа, застраховане, пенсионно и здравно осигуряване) в съответствие с все по-налагащата се тенденция в световен мащаб за създаване на обединени надзорни органи поради засиленото предлагане на хомогенни и интегрирани финансови продукти и услуги. Единният регулатор ще осигурява по-ефикасен надзор, по-ефективно използване на човешки и материални ресурси, както и по-голяма защита на потребителите на финансови услуги и на инвеститорите.

С приемането на новите НССГПЗЗОД и НРМОЗЗОР се отменят двете стари наредби по тези въпроси и за първи път тази проблематика се регламентира и по отношение на дейността на здравноосигурителните дружества. Същевременно са въведени основни критерии за регулиране в тази важна област на застраховането и здравното осигуряване съгласно европейските норми.

Промените в Наредбата за задължителното застраховане от ноември 2002 г. са продиктувани от измененията в Закона за застраховането и от ангажиментите на Република България за поетапно хармонизиране на тази уредба с правото на ЕС. Сериозно са увеличени лимитите на отговорност по задължителните застраховки "Гражданска отговорност" на собствениците, ползвателите, държателите и водачите на МПС и възстановената чрез последните промени в застрахователния закон "Злополука" на пътниците в обществения транспорт. За 2003 г. минималната застрахователна сума за неимуществени вреди по задължителната застраховка "Гражданска отговорност" се увеличи от 60 хил. лв. на 100 хил. лв. за всяко събитие при едно увредено лице и от 100 хил. лв. на 150 хил. лв. за всяко събитие при две и повече увредени лица. За причинени имуществени вреди минималната застрахователна сума нарасна от 40 хил. лв. на 70 хил. лв. за всяко събитие. Минималната застрахователна сума по задължителната застраховка "Злополука" се повиши от 5 хил. лв. на 10 хил. лв. за всяко събитие за всеки пътник.

Изменението и допълването (през декември 2002 г.) на Тарифата за таксите, събирани от АЗН, се наложи във връзка с разпоредбите в глава трета от ЗЗО, с които се вманиха нови правомощия на АЗН по лицензиране и надзор на здравноосигурителните дружества. За издаване на лицензия за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване бе

установена такса от 30 хил. лв. За издаване на разрешение за всеки здравноосигурителен пакет се заплащат 2 хил. лв. Годишната такса за упражняване на надзор върху дейността на здравноосигурително дружество бе фиксирана на 10 хил. лв. Таксите за застрахователна дейност останаха непроменени.

Данъчно облагане на застрахователните дружества

Законът за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) въвежда специфични правила за облагане на дружествата, лицензирани за извършване на застрахователна дейност в Република България.

Основите принципи на корпоративното облагане на застрахователните дружества за периода 2000 - 2002 година са изложени по долу.

Данъчен режим през 2000 година

- Данък върху приходите

Застрахователните дружества не дължат данък върху печалбата и данък за общините. Вместо тях застрахователните дружества дължат данък върху застрахователните, презастрахователните и всички други премии и приходи от други дейности, включително тези, несвързани със застраховането, като финансовите и извънредните приходи на застрахователните дружества. Данъкът се внася ежемесечно до 15-о число на следващия месец и е окончателен.

Данъчната основа на застрахователите е разликата между brutния размер на получените застрахователни, презастрахователни и всички други премии, намалени с brutния размер на отстъпените презастрахователни премии и върнатите застрахователни премии през съответния календарен месец, и приходите от всички други дейности, включително тези, несвързани със застраховането.

В случаите, когато в рамките на един календарен месец се получи отрицателна разлика, т.е. отстъпените презастрахователни премии и върнатите застрахователни премии през календарния месец са по-големи от получените brutни застрахователни премии и приходите от всички други дейности, то за този период не се дължи данък и отрицателната разлика може да се приспада от данъчната основа през следващите месеци.

През 2000 година данъкът върху премиите на застрахователите, с изключение на тези от животозастраховане, е в размер на 7%. Премиите от животозастраховане се облагат с данък в размер на 3%.

- Данъци върху разходите

Застрахователите дължат данък в размер на 20% върху социалните разходи (социални придобивки, предоставени от работодателя на персонала при определени условия и отчетени като разходи за дейността), с изключение на вноските за допълнително доброволно пенсионно, здравно и социално осигуряване и/или застраховане, които не превишават 30 лв. месечно за всяко осигурено лице. Данъкът се дължи ежемесечно до 15-о число на месеца, следващ начислението на разхода.

Съгласно формираната практика на данъчните органи, през 2000 г. застрахователните дружества не дължат данъци при източника върху разходите за представителни цели и върху разходите за поддръжка, ремонт и експлоатация на леки автомобили.

- Данък върху добавената стойност

През 2000 година застрахователните и презастрахователните услуги са освободени доставки за целите на облагане с ДДС. Характерното за тях е, че при извършването им застрахователното дружество не е задължено да начислява ДДС, но за него не възниква право на данъчен кредит за начислен ДДС по получените от него доставки, които използва или ще използва за извършване на освободените доставки. Съгласно действащия през 2000 г. режим, застрахователни и презастрахователни услуги са услугите, извършвани от застраховател при условията и по реда на Закона за застраховането, включително свързаните с това застраховане и презастраховане услуги, извършвани от застрахователни брокери и застрахователни помощници (агенти).

Данъчен режим през 2001 и 2002 година

През периода 2001-2002 година режимът за данъчно облагане на застрахователните дружества остава принципно непроменен със следните изключения:

Считано от 1 януари 2001 година, размерът на данъка върху премиите от животозастраховане е намален на 2%.

Считано от 1 януари 2001 година, освободени от 20% данък върху социалните разходи са вноските за сметка на работодателя за допълнително доброволно пенсионно, здравно и социално осигуряване и/или застраховане на персонала, които не превишават 40 лв. месечно за всяко осигурено лице.

Промени в данъчния режим за застрахователна дейност от началото на 2004 г.

Според обявената от Министерството на финансите данъчната политика за 2004 г. от началото на 2004 г. застрахователните компании ще се облагат по общия ред на данъка върху печалбата вместо досегашния, според който те внасят в държавния бюджет процент от премийните приходи - 7 на сто за общото застраховане и 2 на сто за животозастраховането. За да не се стигне до драстично намаление на приходите от бранша, обаче е възможно въвеждането на косвен данък, който да изравни застрахователния режим в България с европейската практика.

Плащането на данък върху премиите през последните години се превърна в един от основните проблеми на застрахователния бранш. Практиката от последните пет години показва, че много често отчетената печалба на една застрахователна компания е по-малка от платения от нея данък. Практика стана данъчната тежест да достига 40-50%, има случаи при които данъчната тежест достига до 97%. В много случаи застрахователното дружество отчита загуба, но въпреки това плаща данъци. Освен това застрахователите са лишени и от възможността да пренасят данъчната си загуба в бъдеще съгласно закона и да я приспадат от облагаемата печалба. Подобно неравностойно данъчно третиране не се среща при останалите финансови институции.

Досегашният данъчен режим на застрахователите е въведен през 1998 г., когато все още липсва контрол върху застрахователния сектор и на пазара действат застрахователни компании свързани със силови групировки. Тогава подобно данъчно третиране е било подходящо, тъй като е възпрепятствало укриването на печалба чрез трансформирането ѝ в застрахователни резерви. Към настоящия момент обаче състоянието в сектора е променено - съмнителните капитали сред застрахователите са почти изчистени, като е изграден функциониращ застрахователен надзор.

Застрахователният пазар в България

Застраховането е бизнес, чието развитие зависи в огромна степен от общото състояние на националната икономика и в частност от развитието на финансовата ѝ сфера. Финансовата стабилизация след въвеждането на Валутния борд в България се отрази благоприятно на финансовата сфера и икономиката на страната като цяло, а оттам и на застрахователния сектор. Благодарение на този и на други фактори през последните години растежът на застрахователния пазар значително изпреварва растежа на българската икономика. Независимо от това по показатели като застрахователно проникване и застрахователна плътност България остава на едно от последните места в Европа. По-долу са коментирани стойностите на тези два показателя за периода до 30.06.2002 година.

Застрахователно проникване

Застрахователното проникване представлява отношението на брутният премиен приход на застрахователните компании към брутният вътрешен продукт на страната. Коефициентът показва каква част от БВП се формира от застраховане. В резултат на по-бързия растеж на застрахователния пазар спрямо икономиката като цяло застрахователното проникване в България нараства през последните години и за 2003 г., застрахователното проникване достига 1.94%. В сравнение с 1997 година, когато застрахователното проникване е било 0.96%, до 2003 година е отбелязан значителен ръст от 0.98 процентни пункта. Независимо от стабилния темп на нарастване и постигнатото подобрение на този показател, България все още чувствително изостава от високо развитите индустриални икономики, където застрахователното проникване е средно около 10%.

Прави впечатление фактът, че темпът на нарастване на премийния приход при общото застраховане е значително по-висок от този при животозастраховането. Според специалистите задържащо влияние на търсенето на животозастрахователни продукти оказва недостатъчният ръст в доходите на населението. В същата посока действат и сравнително ниските лихвени нива в страната. Тези фактори определят поведението на потребителите, които се насочват основно към задължителните застраховки, и тези, които те неотменно считат за най-важни, а именно автомобилните застраховки.

Застрахователна плътност

Застрахователната плътност показва средния размер на разходите за застраховане на човек от населението. За 2003 година на всеки българин се падат 85,37 лева разходи за застраховки. Независимо че през 2003 година премийният приход на застрахователите в България нараства с 8.35% спрямо предходната година, този показател остава един от най-ниските за страните в преход и значително по-нисък в сравнение със страните членки на Европейския съюз. Трябва да се има предвид, че в развитите икономики голяма част от застрахователните премии се формират от различните видове животозастрахователни продукти. В Европейския съюз на животозастраховането се пада 52% от общия премиен приход. За сравнение в България на животозастраховането през 2003 година се падат 11.22% от премийния приход на застрахователите. През 2003 г. премийният приход по животозастраховането отбелязва близо 50% спад във връзка с въведеното ограничение за данъчнопризнат разход за застраховка "Живот" в размер на до 10% от общия доход на застрахованите лица.

За 2003 година лицензираните застрахователи в България са реализирали брутен премиен приход от 666 009 хиляди лева, като размерът на животозастраховането възлиза на 74 737 хиляди лева.

Разпределение на застрахователния пазар в България

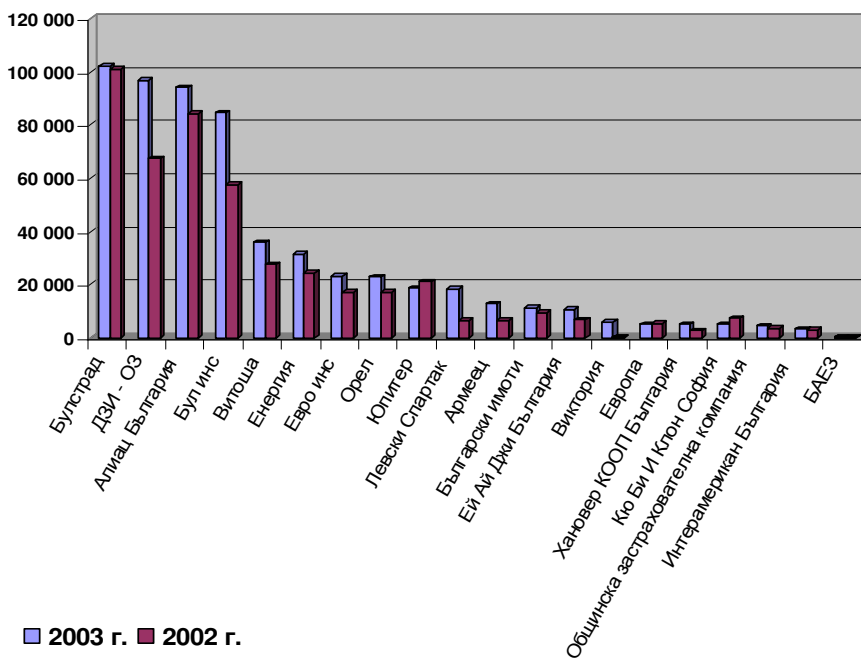
Характерно за българския застрахователен пазар е това, че се доминира от малко на брой големи застрахователни компании. През 2003 година около 50% от премийния приход в общото застраховане се генерира от три застрахователни дружества. В животозастрахователния бранш концентрацията е още по-висока - през 2003 година около половината от премийния приход са съсредоточени в две животозастрахователни дружества. В таблиците по-долу е представена информация за пазарния дял на застрахователните дружества по отношение на общия премиен приход от общо застраховане и животозастраховане за 2002 и 2003 година.

ПРЕМИЕН ПРИХОД И ПАЗАРНИ ДЯЛОВЕ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛИТЕ И ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ДРУЖЕСТВА.

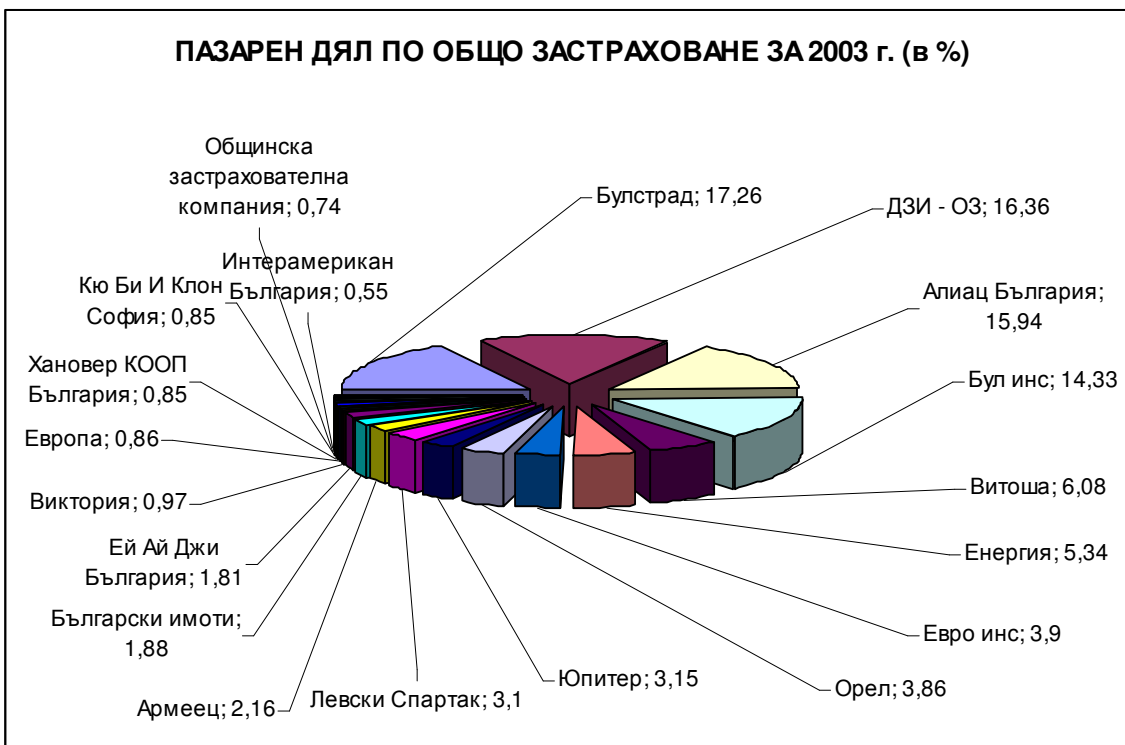
Общо застраховане

№	Застрахователи	2003 г.		2002 г.	
		Премиен приход (хил.лв.)	Пазарен дял (%)	Премиен приход (хил.лв.)	Пазарен дял (%)
1	ЗПАД „Булстрад“ АД	102 030	17,26	101 036	21,52
2	ДЗИ - Общо застраховане"АД	96 746	16,36	67 423	14,36
3	ЗПАД "Алиац България" АД	94 238	15,94	84 224	17,94
4	ЗД „Бул инс“ АД	84 757	14,33	57 746	12,3
5	„Застрахователно и презастрахователно дружество Витоша“	35 955	6,08	27 565	5,87
6	ЗАД „Енергия“	31 548	5,34	24 224	5,16
7	„Застрахователно дружество Евро инс“ АД	23 045	3,90	17 039	3,63
8	ЗК „Орел“ АД	22 833	3,86	17 333	3,69
9	„Застрахователна Компания Юпитер“ АД	18 626	3,15	21 098	4,49
10	ЗАД "ЗК Левски Спартак" АД	18 324	3,10	6 529	1,39
11	"Застрахователно акционерно дружество "Армеец" АД	12 743	2,16	6 360	1,35
12	„Застрахователна Компания Български имоти“ АД	11 093	1,88	9 622	2,05
13	"Ей Ай Джи България застрахователно и презастрахователно дружество" ЕАД	10 675	1,81	6 876	1,46
14	ЗАД "Виктория"	5 735	0,97	334	0,07
15	МЗК "Европа" А Д	5 096	0,86	5 456	1,16
16	"Хановер КООП България" ЗАД	5 031	0,85	2 576	0,55
17	Кю Би И Интернешънъл Иншурънс Лимитид Клон София"	5 021	0,85	7 314	1,56
18	„Общинска застрахователна компания" АД	4 372	0,74	3 559	0,76
19	"Интерамерикан България ЗАД"	3 247	0,55	2 966	0,63
20	„Българска агенция за експортно застраховане" АД	157	0,03	167	0,04
	ОБЩО:	591 272	100,00	469 447	100

ПРЕМИЕН ПРИХОД ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ



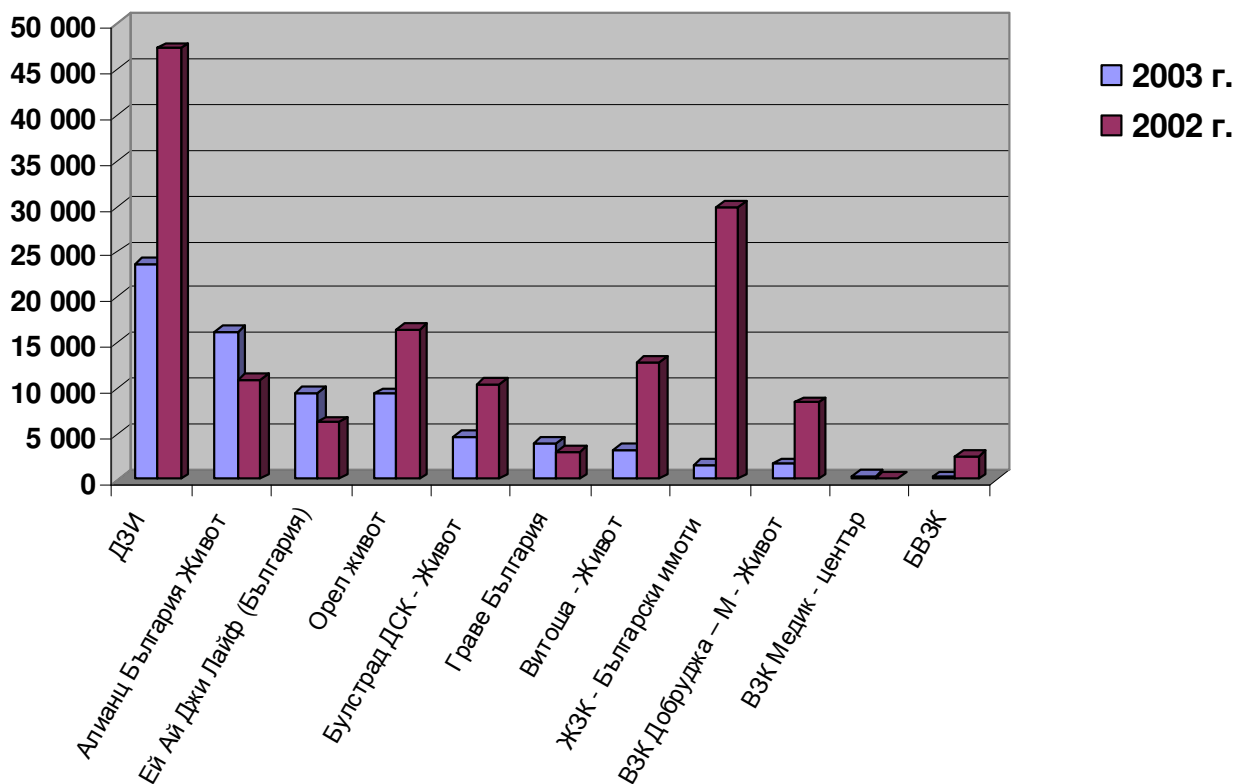
ПАЗАРЕН ДЯЛ ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЗА 2003 г. (в %)



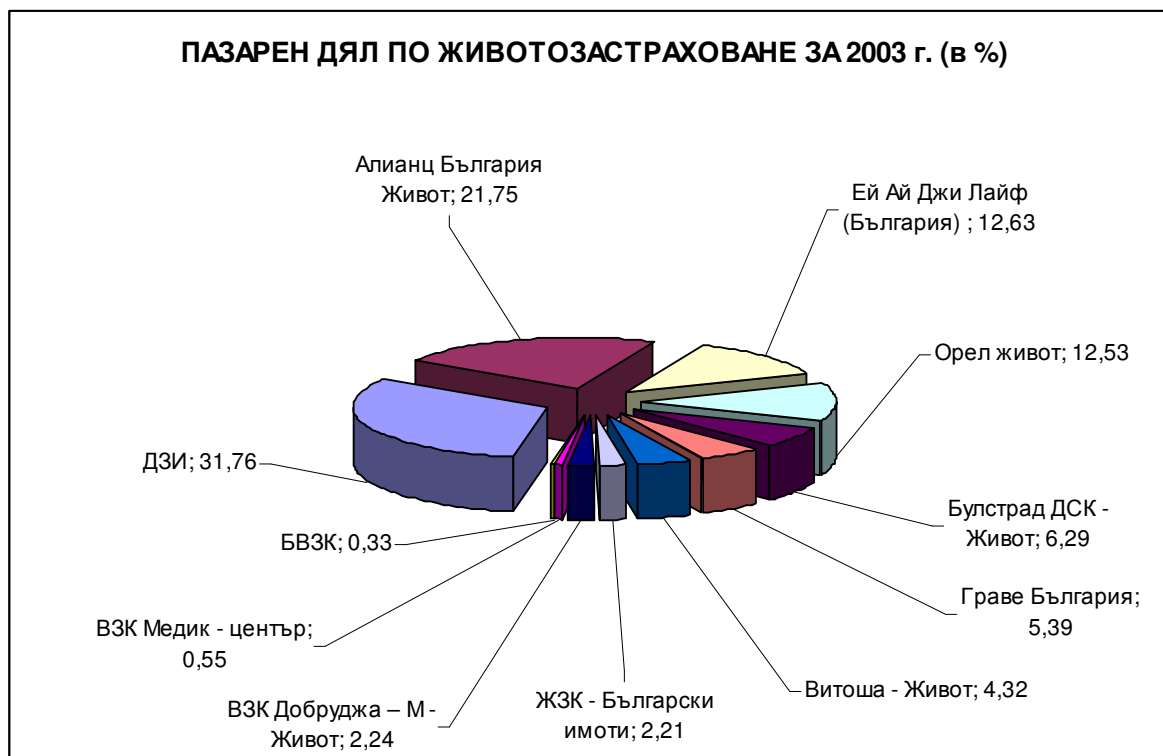
Животозастраховане

№	Застрахователи	2003 г.		2002 г.	
		Премиен приход (хил.лв.)	Пазарен дял (%)	Премиен приход (хил.лв.)	Пазарен дял (%)
	АКЦИОНЕРНИ ДРУЖЕСТВА				
1	"ДЗИ" АД	23 735	31,76	47 360	31,85
2	ЗАД "Алианц България Живот" АД	16 253	21,75	11 018	7,41
3	"Ей Ай Джи Лайф (България) Животозастрахователно Дружество" ЕАД	9 437	12,63	6 275	4,22
4	ЗК "Орел живот" АД	9 364	12,53	16 489	11,09
5	ЗАД "Булстрад ДСК - Живот" АД	4 700	6,29	10 418	7
6	„Граве България" АД	4 031	5,39	3 048	2,05
7	"Застрахователна компания Витоша - Живот" АД	3 232	4,32	12 912	8,68
8	ЖЗК „Български имоти" АД	1 655	2,21	29 876	20,09
	ОБЩО ЗА АКЦИОНЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА	72 407	96,88	137 396	92,39
	КООПЕРАЦИИ				
1	ВЗК "Добруджа – М - Живот"	1 677	2,24	8 472	5,7
2	"Взаимозастрахователна кооперация Медик - център"	409	0,55	227	0,15
3	"Българска взаимозастрахователна кооперация"	244	0,33	2 614	1,76
	ОБЩО ЗА КООПЕРАЦИИТЕ	2 330	3,12	11 313	7,61
	ОБЩО ЗА АКЦИОНЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА И КООПЕРАЦИИТЕ:	74 737	100	148 709	100

ПРЕМИЕН ПРИХОД ПО ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ



ПАЗАРЕН ДЯЛ ПО ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЗА 2003 г. (в %)



Лидерите на българския застрахователен пазар се оформят и утвърждават в периода след 1999 г., като водещи застрахователни групи в страната са тези на ДЗИ АД, Булстрад АД и Алианц България АД. Това, което се изменя, е разпределението на пазара, както между всички участници, така и в рамките на челната тройка. Независимо от все още високата концентрация на българския застрахователен пазар, трите най-големи застрахователи губят от силата на доминиращата си позиция.

Общо застраховане

Към настоящия момент 20 застрахователни дружества развиват дейност в областта на общото застраховане. Брутният им премиен приход за 2003 г. възлиза на 591 272 хиляди лева, което е с 25.95 % повече в сравнение с 2002 г. През 2003 г. са изплатени обезщетения в размер на 193 755 хиляди лева в сравнение 186 601 хиляди лева за предходната година.

На първо място по премиен приход през 2002 г. е ЗПАД Булстрад с пазарен дял от 21.52 %. Следват ЗПАД Алианц България с пазарен дял от 17.94 % и ДЗИ - Общо застраховане с дял от 14.36 %. През 2003 г. ЗПАД Булстрад запазва водещата си позиция, но при намален пазарен дял до 17.26% въпреки отбелязаното слабо покачване на премиения приход.

Тъй като около 89% от всички премиени приходи на българския застрахователен пазар се реализират на общозастрахователния пазар, позициите на големите застрахователни групи в България до голяма степен се определят от позициите им на пазара на общозастрахователни продукти.

На общозастрахователния пазар съставът на водещите три компании по реализиран премиен приход (ЗПАД Булстрад, Алианц България и ДЗИ - Общо застраховане) не се променя през последните 3-4 години, като се променя само подреждането им.

Структурата на премиения приход в общозастрахователния бранш си остава традиционната за българския пазар от последните години. През 2002 г. преобладаващата част от премиения приход се генерира от застраховките на МПС (Каско и Гражданско отговорност) –около 60%. На второ място са застраховките "Пожари и природни бедствия".

По отношение на имуществените застраховки са налице фактори, които действат в две противоположни посоки. Основният негативен фактор е тежкото финансово състояние на земеделските производители. Също така все още е голям неизползваният капацитет в

застраховането на домашно имущество. От друга страна, благоприятно въздействие върху имущественото застраховане оказват ускоряването на структурната реформа и засиленото присъствие на чуждестранни инвеститори с високи застрахователни потребности, както и гъвкавият подход на повечето застрахователи към разнообразните изисквания на платежоспособните клиенти.

Основните тенденции, които ще определят бъдещото развитие на общозастрахователния пазар в България, са намаляващите темпове на растеж и деконцентрацията на пазара. Намаляващият растеж ще доведе до засилване на конкуренцията между всички участници на пазара. Едно от проявленията на тази тенденция е постепенното преразпределение на пазара, при което повечето от малките и средните застрахователни дружества реализират по-високи темпове на растеж в сравнение с по-големите.

Застрахователни плащания

По данни на Комисията за финансов надзор изплатените обезщетения и суми за 2003 г. възлизат на 235 924 хиляди лева. Стойността им е със 18.24% по-малко спрямо 2002 г.

Делът на животозастраховането в изплатените суми и обезщетения през 2003 година е 17.87%, като за 2002 г. този показател е 35.33%.

Изплатените обезщетения в общото застраховане за 2003 г. достигат 193 755 хиляди лева, което е 3.83% повече от 2002 година.

Застрахователни резерви

Обемът и структурата на застрахователните резерви към края на 2003 г. са обобщени в таблиците по-долу.

ОБЕМ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ И ЗДРАВНООСИГЕРИТЕЛНИТЕ РЕЗЕРВИ И АКТИВИТЕ

Общо застраховане (хил. лв.)

	2003г.	2002г.
Обща стойност на активите	568 146	571 997
Застрахователни резерви	327 809	250 188
Пренос-премиен резерв	154 909	99 130
Резерв за предстоящи плащания	171 094	149 065
Запасен фонд	1 372	1 952
Други резерви, одобрени от КФН	434	41
Застрахователни резерви към активи (%)	57,70	43,74

Животозастраховане (хил.лв.)

	2003г.	2002г.
Резерв по застраховки "Живот", свързани с инвестиционен фонд	9 840	7 388
Обща стойност на активите	233 479	248 127
Застрахователни резерви	106 094	112 565
Математически резерв	62 300	67 563
Резерв за предстоящи плащания	12 497	13 010
Пренос-премиен резерв	9 095	7 214
Капитализирана стойност на пенсиите	6 760	12 755
За пасен фонд	3 325	2 329
Други резерви, одобрени от КФН	2 277	2 306
Застрахователни резерви към активи (%)	45,44	45,36

Инвестирането на застрахователните резерви е регламентирано с разпоредбите на чл. 52 от Закона за застраховането, като през 2000 година е осигурена възможност за инвестиране на застрахователните резерви и в ипотечни облигации, емитирани по Закона за ипотечните облигации.

Финансови резултати на застрахователните дружества

По данни Комисията за финансов надзор общата счетоводна печалба на всички застрахователи през 2003 г. нараства с 16.18% спрямо 2002 г. и достига 28 217 хиляди лева.

В общото застраховане размерът на реализираната през финансовата 2003 г. печалба е 28 447 хиляди лева или с 45.67% повече от предходната година. Четиринадесет са лицензираните общозастрахователни дружества, които приключват 2003 г. със печалба на обща стойност 29 978 хиляди лева.

Общата счетоводна загуба в животозастраховането за 2003 г. е 230 хиляди лева при 4 759 хиляди лева печалба за 2002 г. Девет са животозастрахователните дружества със счетоводна печалба за 2003 г., като загубата на другите две е по-голяма и определя съвкупната загуба за подотрасъла.

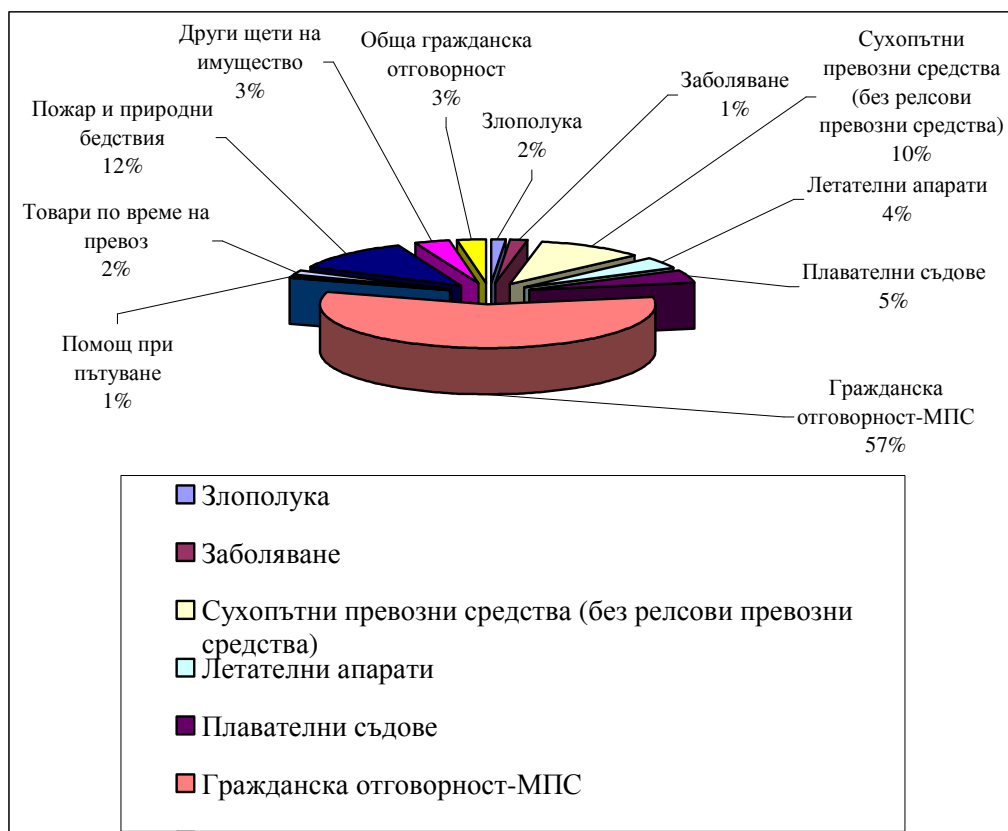
ЗПАД Булстрад предлага следните видове застраховки:

Дата на разрешение	Документ - разрешение	Видове застраховки
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Злополука
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Заболяване
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Сухопътни превозни средства (без релсови превозни средства)
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Релсови превозни средства
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Летателни апарати
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Плавателни съдове
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Разни финансови загуби
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност-МПС
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност-Плавателни съдове
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Помощ при пътуване
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Гражданска отговорност - Летателни апарати
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Правни разноски (правна защита)
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Товари по време на превоз
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Пожар и природни бедствия
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Други щети на имущество
16.7.1998	Протокол № 11 на НСЗ	Обща гражданска отговорност
21.12.1999	Решение № В-7 на ДЗН	Кредити

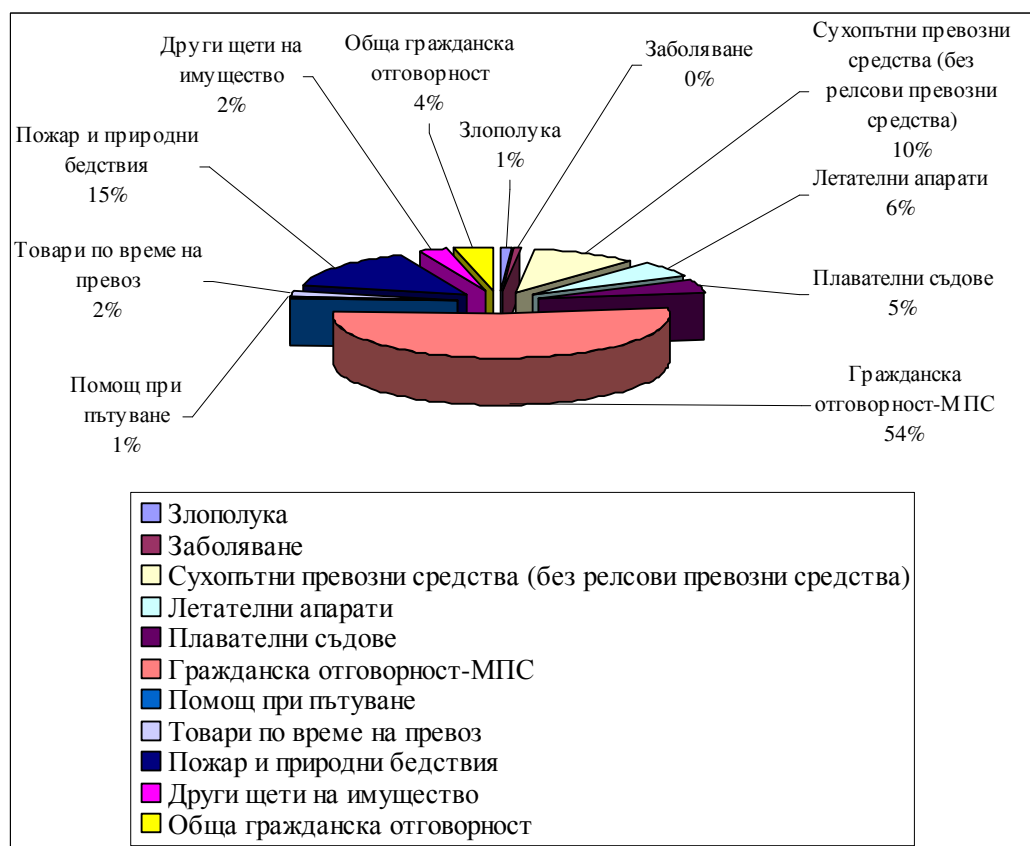
Основни категории продукти, реализирани на пазара през последните 3 финансови години:

Видове Застраховки	2001	2002	2003
Злополука	1 286 277	1 181 153	2 284 177
Заболяване	1 267 807	480 896	0
Сухопътни превозни средства (без релсови превозни средства)	8 750 079	10 316 443	16 051 464
Летателни апарати	3 533 595	6 072 111	5 379 634
Плавателни съдове	4 146 602	4 769 957	3 809 186
Гражданска отговорност-МПС	48 994 288	54 161 679	45 920 166
Помощ при пътуване	522 195	522 195	715 330
Товари по време на превоз	1 436 643	1 535 344	2 667 540
Пожар и природни бедствия	9 965 244	15 644 986	18 278 449
Други щети на имущество	2 772 765	2 427 037	3 537 844
Обща гражданска отговорност	2 474 490	3 923 922	3 386 622
Общо	85 149 985	101 035 723	102 030 412

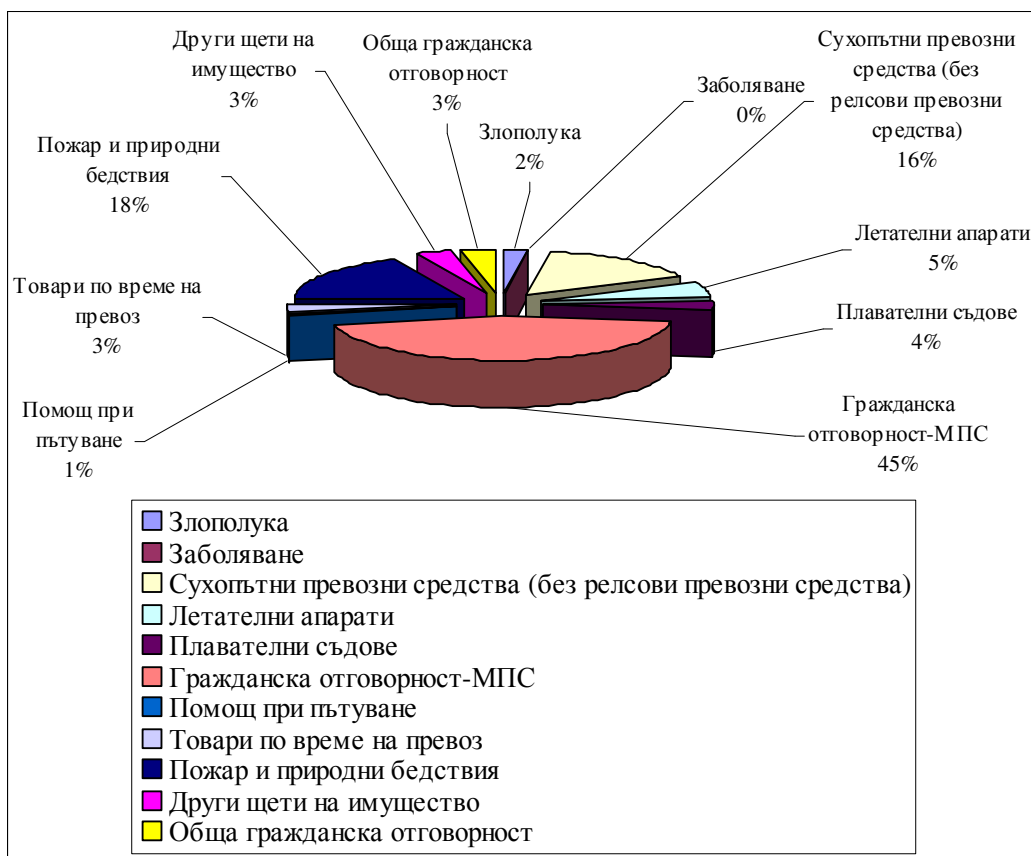
Структура на премиения приход по видове застраховки за 2001 г.



Структура на премиения приход по видове застраховки за 2002 г.



Структура на премийния приход по видове застраховки за 2003 г.



През 2003 г. ЗПАД Булстрад предложи на пазара нови продукти, между които: Застраховка "Помощ при пътуване в чужбина", комбинирана Застраховка за собственици/наематели на търговски обекти и офиси, Застраховка "Домашно имущество и злополука за семейството"

До 2002 г. ЗПАД Булстрад притежаваше монопол върху продажбата на "Зелена карта" ("Гражданска отговорност" за чужбина). От 01.04.2002 г. започва своята дейност националното бюро "Зелена карта" с което на пазара на този продукт се включват и други участници. Премийните приходи по застраховката "Зелена карта" през 2003 г. са в размер на 41.8 милиона лева. Това е с около 20% повече в сравнение с резултата през 2002 г. Деветте компании, които имат право да продават тази застраховка, са продали общо 172 201 полици. Тенденцията на деконцентрация на пазара на зелени карти продължава. Делът на ЗПАД Булстрад който допреди две години единствен сред застрахователите имаше право да продава сертификатите, в края на 2003 г. спада до 53% при около 76% към края на 2002 г.. Този факт е логичен след падането на монопола му и появата на нови играчи, които набират все по-голяма мощ. На второ място се изкачва "Витоша" с дял от 9.2% при 7.6% към шестмесечието. ДЗИ - Общо застраховане, е на трето място, като държи 9.1% от пазара на "Зелени карти". Към юни 2003 г. дружеството има дял от 8%. "Алианц България" в края на 2003 година има дял от 8.8%. Членове на националното бюро са още "Евро инс", "Бул инс", "Орел", "Юпитер", "Български имоти" и "Армеец". За 2003 година деветте дружества, издаващи сертификати (без "Армеец"), са изплатили 3142 броя щети за общо 10.5 милиона евро., от които 89%, или 9.3 милиона евро, са платени от "Булстрад". Остават обаче все още 2994 броя щети в размер на 20.45 милиона евро, които са натрупани през последните пет години. От тях около 85% се падат на "Булстрад", които са за сума 17.3 милиона евро. През миналата година на територията на България са регистрирани 356 броя щети. За същия период са изплатени 304 броя щети за обща сума 2.16 милиона лева, като по тях се очаква да бъдат възстановени 2.36 милиона лева. Процентът на възстановените щети е 92%. Средният размер на обезщетенията, които Националното бюро "Зелена карта" е изплатило по имуществени щети, е 3 хиляди лева,

а за неимуществени - 15 хиляди лева. Най-много щети са регистрирани по вина на турски водачи - 80, следвани от притежателите на немски "Зелени карти" - 67, румънски - 34, гръцки - 30. Бюрото е регистрирало осем случая на фалшиви "Зелени карти". Една част от тях са редовно издадени, но след това подправени, а друга - изцяло фалшиви. За тези случаи е била уведомена граничната полиция. По четири от фалшивите карти вече са изплатени обезщетения за общо 24 хил. евро.

И през 2004 г. ЗПАД Булстрад ще предлага две нива на застраховката "Гражданска отговорност" на МПС – задължително и доброволно. Отговорността на застрахователя е лимитирана до 150 хиляди лева за имуществени вреди и до 250 хиляди лева за неимуществени вреди при съответното събитие. Клиентите могат да се застраховат не само в офисите на дружеството и при неговите агенти, но и в бензиностанциите на "Петрол" и Лукойл" и в клоновете на Евробанк в цялата страна. Сто хиляди от клиентите, закупили полици от офисите на ЗПАД Булстрад и от застрахователните му агенти получават като бонус пакет "Прима" на "М-Тел". Този пакет съдържа ваучер за безплатни разговори на стойност 10 лева, а при презареждане на картата до 30.06.2004 г. клиентът получава още един безплатен ваучер за 5 лева.

Застраховките, сключени в офисите на Евробанк и на бензиностанциите носят като бонус безплатни ваучери: за леките автомобили на стойност 10 лева, а за товарните – 15 лева. В зависимост от мястото на закупуване на застраховката регионалната мрежа на дружеството разполага и с различни други бонуси за клиентите – предимно преференциални цени за технически прегледи в различни сервиси, преференциални цени за закупуване на части за автомобили, без да се налага пътуване до други населени места. Философията на ЗПАД Булстрад е да приближи местата на продажба максимално близо до клиентите.

Пазарният дял на ЗПАД Булстрад за 2003 г. по застраховката Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС достига до 29.21%, като премийният приход по тази застраховка представлява 45% от общия премийен приход на дружеството. ЗПАД Булстрад оценява този пазарен дял като неразумно висок. Анализът показва, че голяма част от сключените полици са за автомобили в градовете София, Пловдив и Варна, където условията за движение по пътищата са най-тежки и стават много застрахователни събития. В тази връзка дружеството взема решение за реструктуриране на портфейла в две посоки – да се сключват по-голям брой застраховки в по-малките населени места и едновременно с това да се застраховат повече тежкотоварни композиции и автобуси, които за последните 5 години попадат в по-малко рискова група. В същото време ЗПАД Булстрад полага усилия за увеличаване на дела на останалите застраховки. Застраховките в сферата на имущественото застраховане, включително домашно имущество, офиси, магазини, по-големи и по-малки промишлени обекти, са по-печеливши за ЗПАД Булстрад.

На международното финансово изложение „Банки Инвестиции Пари“, проведено от 4 до 7 февруари 2004 г. в град Пловдив, под патронажа на Министъра на финансите на Република България застраховката „Домашно имущество“ на ЗПАД Булстрад спечели Първа награда — „Финансов продукт на годината“ Застрахователна полица „Домашно имущество“ е продукт, който присъства на застрахователния пазар от 2001 г. Във времето този продукт се е наложил на пазара благодарение на добрата комбинация между покрити рискове и премия, както и на бързото и навременно обслужване на исконите на клиентите.

От началото на май 2004 г. ЗПАД Булстрад предлага два нови Каско продукта: Булстрад Каско Бонус и Булстрад Каско Експрес.

С тези нови продукти дружеството отговоря на очакванията на пазара за добра цена, адекватни обезщетения, гарантирани бонуси и отстъпки.

Единствено от ЗПАД Булстрад се предлагат покритие на механична повреда по двигателя, скоростната кутия и задвижващия мост след изтичане на гаранцията до 7-та година от началото на гаранционния период, с което реално се удължава гаранцията на автомобила., както и възможност клиентите да заплатят минимална премия, в която е включена 20% отстъпка. Предвиждат се отстъпки и при еднократно плащане на дължимата премия, при уговаряне на самоучастие от страна на застрахования, бонуси за липса на щети при подновяване на застраховката и други отстъпки. Чрез новите продукти на клиентите се

предоставят и други нови възможности за индивидуални решения за застраховка на Вашия автомобил в зависимост от неговия клас, възраст, предназначение и желанния размер на застрахователната премия

ЗПАД Булстрад е една от водещите застрахователни компании на българският пазар. През последните три финансови години дружеството неизменно е на първо място по пазарен дял. За 2001 г. ЗПАД Булстрад регистрира 21.78% от премийния приход по застраховките, следвано от ДЗИ – Общо застраховане АД със 17.89% и ЗПАД Алианц България със 17.78%. През 2002 г. делът на ЗПАД Булстрад нараства до 21.52% благодарение на увеличените премийни приходи, като Алианц България регистрира 17.94%, а ДЗИ – Общо застраховане АД – 14.36%. През 2003 г. пазарният дял на ЗПАД Булстрад спада до 17.26% въпреки слабото нарастване на абсолютния размер на премийните приходи. На второ и трето място отново са другите две големи застрахователни компании - ДЗИ – Общо застраховане АД с 16.36% и ЗПАД Алианц България с 15.94%.

4.4. Организационна структура.

ЗПАД Булстрад е част от ТВИН Financial Services Group с регистрация в Холандия. ТВИН Financial Services Group притежава 72.69% от капитала на Ти Би Ай АД. Ти Би Ай АД е регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 16190 / 1993 г. и има код по БУЛСТАТ 831746276. Ти Би Ай АД притежава 100% от капитала на БЗП Груп ЕАД. БЗП Груп ЕАД е регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 14027 / 1999 г. и има код по БУЛСТАТ 130131469. БЗП Груп ЕАД притежава 74.27% от капитала на ЗПАД Булстрад. ЗПАД Булстрад има акционерно и дялово участие в следните дъщерни дружества:

Наименование	Предмет на дейност	Държава, в която дружеството е регистрирано	Дялово участие на ЗПАД Булстрад в %
Булстрад - ДСК – Живот АД	Извършване на застрахователна дейност по животозастраховане и застраховане срещу злополука	България	54,42%
Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД	Стопанска дейност	България	100,00%
EURB ltd.	Застрахователна и презастрахователна дейност	Великобритания	85,00%

4.5. Имущество, производствени единици, оборудване.

Дълготрайните материални активи на ЗПАД Булстрад са представени в счетоводния баланс по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация, с изключение на земи с сгради, съгласно алтернативния подход – по справедлива (пазарна) стойност. Дружеството използва линеен метод на амортизация на дълготрайните материални активи по групи, както следва:

Дълготрайни материални активи	Години
Земи	-
Сгради	33
Компютри и оборудване	5
Транспортни средства	6.7
Мебели и оборудване	6.7

Дълготрайните материални активи на ЗПАД Булстрад представляват недвижими имоти, земи и права на строеж, както и транспортни средства, оборудване и стопански инвентар, които имат цена на придобиване над 200 лева и са самостоятелно определяеми за повече от едногодишен полезен срок на експлоатация. Преобладаващата част от дълготрайните материални активи са предназначени за административни и стопански нужди. В перото други

ДМА са включени стойностите и на перата Транспортни средства и стопански инвентар. Статията Разходи за придобиване на дълготрайни материални активи включва направените до датата на баланса разходи за закупуване или изграждане на нови обекти и имущество на дружеството.

Обема, структурата и динамиката на дълготрайните материални активи на ЗПАД Булстрад за последните 3 финансови години са представени по-долу:

Актив	31.12.2001 г.		31.12.2002 г.			31.12.2003 г.		
	хил. лв.	% от ДМП	хил. лв.	% от ДМП	Изменение в % спрямо предходната година	хил. лв.	% от ДМП	Изменение в % спрямо предходната година
Земи	948	5,89%	960	6,32%	1,27%	509	3,63%	-46,98%
Сгради	11 174	69,46%	10 382	68,34%	-7,09%	9 309	66,45%	-10,34%
Машини и оборудване	441	2,74%	582	3,83%	31,97%	780	5,57%	34,02%
Съоръжения	563	3,50%	413	2,72%	-26,64%	477	3,41%	15,50%
Други дълготрайни материални активи	1 342	8,34%	1 365	8,99%	1,71%	1 409	10,06%	3,22%
Разходи за придобиване на ДМА	1 620	10,07%	1 489	9,80%	-8,09%	1 524	10,88%	2,35%
Общо	16 088	100,00%	15 191	100,00%	-5,58%	14 008	100,00%	-7,79%

Обема, структурата и динамиката на дълготрайните материални активи на ЗПАД Булстрад за финансовите години 2001 г. и 2002 г. на база на консолидирания финансов отчет за 2002 г. са представени по-долу. Към датата на приключване на настоящият проспект консолидирания финансов отчет на ЗПАД Булстрад за 2003 г. не е изготвен.

Актив	31.12.2001 г.		31.12.2002 г.		
	хил. лв.	% от ДМП	хил. лв.	% от ДМП	изменение в % спрямо предходната година
Земи	948	5,80%	1011	6,29%	6,65%
Сгради	11 272	68,98%	10 941	68,11%	-2,94%
Машини и оборудване	468	2,86%	603	3,75%	28,85%
Съоръжения	563	3,45%	413	2,57%	-26,64%
Други дълготрайни материални активи	1 471	9,00%	1 607	10,00%	9,25%
Разходи за придобиване на ДМА	1 620	9,91%	1 489	9,27%	-8,09%
Общо	16 342	100,00%	16 064	100,00%	-1,70%

5. Резултати от дейността, финансово състояние и перспективи:

ЗПАД Булстрад води своите счетоводни регистри в български лева и изготвя своите официални финансови отчети в съответствие с българското счетоводно и данъчно законодателство. Данните в годишния финансов отчет са представени в хиляди лева. От началото на 2002 г. В България са в сила нов Закон за счетоводството и нови Национални счетоводни стандарти. Те съдържат съществени промени в сравнение с действащото до тази дата счетоводно законодателство. В Закона за счетоводството е предвиден срок за изготвяне и представяне на годишните финансови отчети на база Международни счетоводни стандарти –

от 01.01.2003 г. за застрахователните дружества. През 2002 г. ЗПАД Булстрад е направило необходимите промени в своята счетоводна политика, за да я адаптира към новите промени в законодателството, като е извършило ретроспективно съответните преизчисления или рекласификации. Те са оказали ефект основно върху следните обекти: недвижими имоти, амортизации, преоценъчен резерв, инвестиционни имоти, дългосрочни и краткосрочни задължения към персонала, ценни книжа, класифицирани в група "на разположение и за продажба" представляващи инвестиции на собствени средства или застрахователни резерви, участия в дъщерни и асоциирани дружества, неразпределена печалба от минали години. Преизчисленията не са имали съществено влияние върху дейността на дружеството и върху постигнатите резултати. Финансовият отчет за 2003 г. е изготвен в съответствие с изискванията на международните стандарти за финансовите отчети и всички приложими разяснения на Постоянния комитет за Разяснения, одобрени от съвета по Международни счетоводни стандарти.

5.1. Резултати от дейността

Обобщените финансови резултати на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. са представени съгласно Националните счетоводни стандарти в таблицата по-долу.

Приходи	2002 г.		2001 г.	
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Приходи от застрахователни операции	237 774	98,77%	203 456	97,32%
Финансови приходи	2 735	1,14%	4 960	2,37%
Извънредни приходи	235	0,10%	647	0,31%
Общо приходи	240 744	100,00%	209 063	100,00%
Разходи				
Разходи за застрахователни операции	224 577	92,13%	194 028	92,33%
Административни разходи	15 031	6,17%	10 621	5,05%
Финансови разходи	3 867	1,59%	5 315	2,53%
Извънредни разходи	286	0,12%	186	0,09%
Общо разходи	243 761	100,00%	210 150	100,00%
Финансов резултат	(3 017)		(1 087)	

Приходите от застрахователна дейност имат най-голям дял в общата стойност на приходите на ЗПАД Булстрад, като относителният им дял възлиза на 97.32% през 2001 година и 98.77% през 2002. Тези приходи са отражение на основната дейност на дружеството и от тях в най-голяма степен зависят възможностите за разширяване на дейността и реализиране на печалба. Нарастването на приходите от застрахователна дейност през 2002 г. спрямо 2001 г. възлиза на 34 318 хиляди лева, което представлява увеличение с 16,87%. Финансовите приходи имат дял от общите приходи в размер на 2,37% за 2001 г. и 1,14% за 2002г. като намалението в абсолютен размер е равно на 2 225 хиляди лева, което представлява спад с 44,86%. Извънредните приходи имат относително малък дял от общите приходи и нямат съществено значение за дейността на дружеството.

Застрахователните премии от пряка застрахователна дейност за 2002 г. са отчетени като приходи на база действително събраните премии (суми). Начислени застрахователни премии са признати за приходи в следните случаи:

отчетени застрахователни премии по застраховка "Гражданска отговорност за чужбина-зелена карта" за м. декември 2002 г., издавана от посредници в чужбина;

застрахователни премии за м.декември 2002 г. по авиационно и имуществено застраховане, по чиито полици дружеството носи застрахователен риск.

постъпилите суми по застраховка "Гражданска отговорност на собственици, водачи и ползватели на МПС" за 2002 г. отчетени като приходи за бъдещи периоди към 31.12.2001 г. са признати за приход през 2002 г. по линеен метод - 1/12 месечно от общата сума.

Други застрахователни приходи за 2002 г. са отчетени на база действително постъпили суми от: такси, регреси и други подобни със застрахователен характер.

Приходите от инвестиции на застрахователните резерви са отчетени като финансови приходи, включващи

Приходи от лихви от ДЦК , вкл. репо-сделки с ДЦК.

Приходи от лихви по средства предоставени на депозити, вкл. на оповестените блокирани парични средства

Положителни разлики от операции с ДЦК

Приходи от наеми на инвестиционни имоти

Финансовите приходи включени в отчета за приходи и разходи за 2002 г. се състоят от: лихвени приходи, курсови разлики от валутни операции, доходи от операции с движими ценности, приходи от наеми свързани с инвестиционни имоти.

Лихвите са признати за приход на база принципа на начисляване, пропорционално на времето за което се отнасят, в т.ч. лихвите от инвестиране на средствата на застрахователните резерви и лихвите по репо-сделки с ДЦК . В приходите от лихви са начислени и лихвите по предоставения заем на БЗП Груп.

Доходи от операции с движими ценности включват положителната разлика между балансовата стойност и продажната цена при продажба на ДЦК и други инвестиции.

Преоценката на държавни ценни книжа на разположение и за продажба е извършена по тяхната пазарна цена към 31.12.2002 г. на база на котировки “купува” по отделни емисии от големите банки, първични дилъри на ДЦК и приети от ТВІ Group за пазарни (справедливи) цени за целите на изготвяне на годишните отчети на групата. Ефектът от преоценката е отразен като текущ приход през 2002 г. в отчета за приходи и разходи.

Приходите от курсови разлики произтичат от: сделки с валутни ценности и от преценка на валутни активи и пасиви.

Другите приходи за 2002 г. представляват приходи от продажба на дълготрайни активи, наеми и други услуги, както и приходи, които са в резултат от рядко осъществявани трансакции. Типичен пример са отписани задължения поради изтекъл срок, приходи от минали отчетни периоди, безвъзмездно получени активи, излишъци на активи, получени глоби и неустойки в полза на дружествата и други подобни.

Същите са представени отделно, доколкото в тях са включени суми, които не са свързани с основната дейност (застраховането) или с финансовите приходи на групата, но по смисъла на новите счетоводни стандарти нямат извънреден характер.

Разходите от застрахователна дейност имат най-голям дял в общата стойност на разходите на ЗПАД Булстрад, като относителният им дял възлиза на 92.33% през 2001 година и 92.13% през 2002. Тези разходи са свързани със основната дейност на дружеството. Разходите, свързани със застрахователна дейност на ЗПАД Булстрад за 2002 г. нарастват с по-нисък темп в сравнение на нарастването на приходите през 2002 г., а именно с 15.74%. Административните разходи на ЗПАД Булстрад нарастват с 41.52% от 10 621 хиляди лева през 2001 г. на 15 031 хиляди лева през 2002 г. Финансовите разходи имат дял от общите разходи в размер на 2.53% за 2001 г. и 1.59% за 2002г. като намалението в абсолютен размер е равно на 1 448 хиляди лева, което представлява спад с 27,24%. Извънредните разходи имат относително малък дял от общите разходи и нямат съществено значение за дейността на дружеството.

Разходите по пряката застрахователна дейност за 2002 г., произтичащи от сключването на застрахователните договори и управлението на застраховките, се признават при изплащане на съответния вид разход. Разходите за обезщетения се признават при изплащането им. Разходите за възнаграждения на агенти, брокери и посредниците се начисляват за периода, за който се отнася съответния премиен приход, реализирани с помощта на тези лица при спазване принципа на съпоставимост. Другите застрахователни разходи, като такси, присъдени лихви за дължими обезщетения и други, се признават за разход при плащане на задължението.

Финансовите разходи за 2002 г. се включват в отчета за приходи и разходи и се състоят от:

курсосви разлики от валутни операции и произтичат от сделки с валутни ценности и от преценка на валутни активи и пасиви

разходи от преценка на дългосрочни инвестиции - държавни ценни книжа и инвестиционни имоти,
 Загубата от продажбата на инвестицията в Токуда Кредит Експрес Банк е отразена като финансов разход за 2002 г. и е в размер на – 505 хиляди лева
 банкови такси и комисионни.

Другите разходи на ЗПАД Булстрад за 2002 г. представляват разходи по продажба или брак на дълготрайни и други активи, както и разходи, които са в резултат от рядко осъществявани трансакции. Типичен пример са отписани вземания поради изтекъл срок, разходи от минали отчетни периоди, липси на активи, платени глоби, неустойки и санкции в полза на контрагенти и държавни органи, платени лихви по данъчно-облагателен акт и др. подобни. Същите са представени отделно, доколкото в тях са включени суми, които не са свързани с основната дейност (застраховането) или с финансовите разходи на дружествата, но по смисъла на новите счетоводни стандарти нямат извънреден характер.

Финансовият резултат на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. е загуба, като тя нараства със 177.55%.

Обобщените финансови резултати на ЗПАД Булстрад за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са представени съгласно Международните счетоводни стандарти в таблицата по-долу.

	2003		2002		2001
	хил. лв.	изменение спрямо 2001	хил. лв.	изменение спрямо 2001	хил. лв.
Брутен премиен приход	102 030	19,82%	101 036	18,66%	85 150
Отстъпени премии	(72 401)	60,23%	(56 427)	24,88%	(45 186)
Нетен премиен приход	29 629	(25,86%)	44 609	11,62%	39 964
Промяна в пренос-премийния резерв	1 159	(142,68%)	290	(110,68%)	(2 716)
Общо спечелени премии	30 788	(17,34%)	44 899	20,54%	37 248
Финансови приходи, нетно	2 412	147,35 %	1 695	73,85%	975
Общо приходи	33 200	(13,14%)	46 594	21,90%	38 223
Брутен размер на възникналите щети	48 703	(11,21%)	56 074	2,23%	54 851
Част на презастрахователя	(34 075)	11,10%	(30 239)	(1,41%)	(30 671)
Общо възникнали щети	14 628	(39,51%)	25 835	6,84%	24 180
Нетни приходи	18 572	32,25 %	20 759	47,82%	14 043
Платени комисионни	12 336	20,69%	10 150	(0,69%)	10 221
Получени комисионни от презастрахователя	(9 489)	13,17%	(7 191)	(14,24%)	(8 385)
Други застрахователни разходи	1 654	-0,90%	1 757	5,27%	1 669
Нетен размер на комисионни	4 501	28,42 %	4 716	34,55%	3 505
Административни разходи	11 592	33,37%	11 838	36,19%	8 692
Промяна в отсрочените аквизиционните разходи	(525)	4,63%	(142)	(71,71%)	(502)
Общо разходи за периода	15 568	33,12 %	16 412	40,33%	11 695
Технически резултат за периода	3 004	27,94 %	4 347	85,14%	2 348
Разходи за данъци	(2 450)	(18,39%)	(3 315)	10,43%	(3 002)
Печалба след данъци	554	(184,73%)	1 032	(257,80%)	(654)
Други разходи и доходи	(5)	(98,85%)	(4 049)	835,10%	(433)
Печалба/(загуба) за годината	549	(150,52%)	(3 017)	177,55%	(1 087)

Размерът на brutния премиен приход за 2002 г. и 2003 г. нараства, но въпреки това нетният премиен приход отбелязва ръст през 2002 г. и регистрира спад през 2003 г. в резултат на увеличението на отстъпените премии. Нарастването на отстъпените премии през 2003 г. е причина и за намалението на нетните приходи и на техническия резултат спрямо 2002 г. Финансовият резултат към края на всяка от годините от отчетния период, представен съгласно Международните счетоводни стандарти, показва, че ЗПАД Булстрад регистрира печалба само през 2003 г. Съществено влияние за отчитане на печалба за последната финансова година оказва намалението на изплатените суми по възникнали щети.

Приходите от застрахователни операции на ЗПАД Булстрад за 2003 г. включват застрахователните премии от пряка застрахователна дейност и са отчетени като приходи както следва:

При застрахователни договори с еднократно плащане в началото на договора – при сключване на договора;

При застрахователни договори с плащане на премията на вноски - при настъпване на падежа на всяка вноска, в съответствие с договорения падежен план;

Постъпилите суми по застраховка "Гражданска отговорност на собственици, водачи и ползватели на МПС" за 2003 г. отчетени като приходи за бъдещи периоди към 31.12.2002 г. са признати за приход през 2003 г. по линеен метод - 1/12 месечно от общата сума.

Други застрахователни приходи са отчетени при спазване на принципа на текущо начисляване.

Приходите от инвестиции на застрахователните резерви през 2003 г. са отчетени като финансови приходи, при спазване на принципа за текущо начисляване и включват:

Приходи от лихви от ДЦК;

Приходи от лихви по средства предоставени на депозити, с изкл. на оповестените на блокирани парични средства и вкл. лихви по получени ДЦК по репо-сделки;

Положителни разлики от операции с ДЦК;

Приходи от наеми на инвестиционни имоти.

Приходите и разходите за 2003 г. за лихви са признати на база принципа на начисляване, пропорционално на времето, за което се отнасят, в т.ч. лихвите от инвестиране на средствата на застрахователните резерви и лихвите по репо-сделки с ДЦК. Дивидентите от участия на дружеството в капиталите на други предприятия са признати в приход на принципа на начисляване на база на решенията за разпределение на печалбата, взети от Общите събрания на акционерите на тези предприятия. Доходи от операции с движими ценности включват положителната разлика между балансовата стойност и продажната цена при продажба на ДЦК и други инвестиции. Преоценката на държавни ценни книжа на разположение и за продажба е извършена по тяхната пазарна цена на база на котировки "купува" по отделни емисии от големите банки, първични дилъри на ДЦК и приети от TVI Group за пазарни (справедливи) цени за целите на изготвяне на годишните отчети. Ефектът от преоценката е отразен като текущ приход или разход. Приходите от курсови разлики произтичат от сделки с валутни ценности и от ежемесечната преценка на валутни активи и пасиви.

Разходи от застрахователни операции на ЗПАД Булстрад за 2003 г. се признават в момента на тяхното възникване и на база специфично прилагане на принципите на начисляване парично плащане и съпоставимост. Разходите по пряката застрахователна дейност, произтичащи от сключването на застрахователните договори и управлението на застраховките, се признават при изплащане на съответния вид разход. Разходите за платени обезщетения и разходите за уреждане на претенциите се намаляват с размера на предявените от дружеството регреси. Разходите за възнаграждения на агенти, брокери и посредниците се начисляват за периода, за който се отнася съответния премиен приход, реализирани с помощта на тези лица при спазване принципа на съпоставимост. Другите застрахователни разходи такси, присъдени лихви за дължими обезщетения и други, се признават за разход при плащане на задължението. Административните разходи са отчетени по икономически елементи и се признават в момента на тяхното възникване и на база принципа на начисляване. Съгласно изискванията на МСС 19 "Доходи на персонала" към административните разходи са начислени:

задълженията на дружеството към персонала по неизползвани отпуски за 2003 г. и съпътстващите ги разходи за социално осигуряване;

задълженията на дружеството към персонала за доходи след прекратяване на трудовите правоотношения при пенсиониране.

Обобщените консолидирани финансови резултати на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. са представени съгласно Националните счетоводни стандарти в таблицата по-долу. Към датата на приключване на настоящият проспект консолидирания финансов отчет на ЗПАД Булстрад за 2003 г. не е изготвен.

Приходи	2002 г.		2001 г.	
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Приходи от застрахователни операции	251 432	98,56%	205 143	97,23%
Финансови приходи	3 204	1,26%	5 081	2,41%
Извънредни приходи	470	0,18%	762	0,36%
Общо приходи	255 106	100,00%	210 986	100,00%
Разходи				
Разходи за застрахователни операции	235 515	91,21%	193 966	91,58%
Административни разходи	18 069	7,00%	12 144	5,73%
Финансови разходи	4 101	1,59%	5 316	2,51%
Извънредни разходи и данъци	524	0,20%	374	0,18%
Общо разходи	258 209	100,00%	211 800	100,00%
Печалба	(3 103)		(814)	

Приходите от застрахователна дейност имат най-голям дял в общата стойност на консолидираните приходи на ЗПАД Булстрад, като относителният им дял възлиза на 97.23% през 2001 година и 98.56% през 2002. Тези приходи са отражение на основната дейност на дружеството и от тях в най-голяма степен зависят възможностите за разширяване на дейността и реализиране на печалба. Нарастването на приходите от застрахователна дейност през 2002 г. спрямо 2001 г. възлиза на 46 289 хиляди лева, което представлява увеличение с 22,56%. Финансовите приходи на консолидирана база имат дял от общите приходи в размер на 2.41% за 2001 г. и 1.26% за 2002г. като намалението в абсолютен размер е равно на 1 877 хиляди лева, което представлява спад с 36,94%. Извънредните приходи в консолидирания финансов отчет имат относително малък дял от общите приходи и нямат съществено значение за дейността на дружеството.

Разходите от застрахователна дейност имат най-голям дял в общата стойност на разходите в консолидираните финансови отчети на ЗПАД Булстрад, като относителният им дял възлиза на 91.58% през 2001 година и 91.21% през 2002. Тези разходи са свързани със основната дейност на дружеството. Консолидираните разходи, свързани със застрахователна дейност на ЗПАД Булстрад за 2002 г. нарастват с почти същия темп в сравнение на нарастването на консолидираните приходи през 2002 г., а именно с 21.42%. Административните разходи на консолидирана база нарастват с 48.79% от 12 144 хиляди лева през 2001 г. на 18 069 хиляди лева през 2002 г. Финансовите разходи на консолидирана база имат дял от общите разходи в размер на 2.51% за 2001 г. и 1.59% за 2002г. като намалението в абсолютен размер е равно на 1 215 хиляди лева, което представлява спад с 22,86%. Извънредните разходи имат относително малък дял от общите разходи и нямат съществено значение за дейността на дружеството.

Финансовият резултат в консолидираните финансови отчети на ЗПАД Булстрад за 2001 г. и 2002 г. е загуба, като през 2002 г. тя нараства със 281,20% спрямо 2001 г. Реализираните от Групата загуби произтичат основно от дейности извън застрахователната.

Резултатите на ЗПАД Булстрад пряко зависят от нормативната уредба на данъчното облагане на застрахователните дружества. Досегашната практика на честа промяна на режима на данъчно облагане на дружествата от застрахователния сектор и повишаването на размера на дължимия данък се отразява не само върху дейността и резултатите на застрахователните дружества, но и на техните клиенти. Размера на премията по различните застраховки се увеличава в резултат на калкулирането на дължимия данък при определянето им. Това води

до свиване на пазара и при евентуално ново изменение на данъчната законова база в посока увеличаване на размера на дължимите данъци ще доведе до намаляване на приходите и съответно до намаляване на положителния финансов резултат. Приемането на закони и наредби относно въвеждането на задължителни застраховки от своя страна ще доведе до нарастването на приходите на всички застрахователни дружества като цяло и в частност на ЗПАД Булстрад и до повишаване на способността му да генерира печалба.

5.2. Ликвидност и капиталови ресурси.

ЗПАД Булстрад извършва своята дейност като използва само свои средства. Дружеството приема като парични средства и еквиваленти всички високоликвидни и свободно разполагаеми финансови инструменти под формата на пари в брой, по разплащателни и депозитни сметки и други подобни, с изключение на тези депозити, които представляват инвестиции на застрахователни резерви и на блокирани депозити. Паричните средства, вземанията и задълженията във валута се представят в легова равностойност по курса на възникване на операцията, а в последствие текущо се преоценяват в края на месеца. Към края на годината са предоставени по заключителен курс на БНБ. Изразходването на валута и погасяването на вземания и задължения във валута се представя в легова равностойност по курса в деня на плащане. Възникналите курсови разлики се третираат като текущи финансови приходи или разходи. Ликвидността на компанията количествено се изразява с показателите за ликвидност – обща, бърза и незабавна.

Коефициент	Описание	Стойност		
		2003	2002	2001
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1,68	1,50	1,70
Бърза ликвидност	(Пари + Вземания) / Краткосрочни задължения	1,41	1,34	1,49
Незабавна ликвидност	Пари / Краткосрочни задължения	0,37	0,35	0,64

Динамиката на показателите за ликвидност показва намаление на стойностите през втората година спрямо първата година от разглеждания период. През третата година стойностите отбелязват повишение, но не достигат нивата от 2001 г. Като цяло показателите са в нормите и отразяват възможността на дружеството да посреща задълженията си без да изпитва финансови затруднения.

Оценка на източниците и количествата парични потоци

Паричните потоци на ЗПАД Булстрад се формират от основната дейност, от инвестиционна дейност и от финансова дейност. Отчетите за паричните потоци са предоставени като приложение на настоящия проспект като част от годишните финансови отчети. Отчетът за паричния поток за 2001 г. е изготвен съгласно изискванията на Националните счетоводни стандарти. Паричният поток от основната дейност за 2001 г. е положителен в резултат на изпреварващото нарастване на паричните потоци от застрахователна дейност спрямо спада на парични потоци от незастрахователна дейност. Паричният поток от инвестиционната дейност за 2001 г. е отрицателен в резултат на направените инвестиции в държавни ценни книжа (ДЦК). Паричният поток от финансовата дейност за 2001 г. е положителен благодарение на емитирани и платени акции на дружеството.

Отчетът за паричните потоци за 2002 г. е изготвен съгласно изискванията на Националните счетоводни стандарти и допълнително е преизчислен съгласно изискванията на Международните счетоводни стандарти с цел съпоставимост на данните за 2003 г. Паричният поток от основната дейност за 2002 г. по Международните счетоводни стандарти е положителен в резултат на превишаването на получените премии спрямо платените обезщетения. Паричният поток от инвестиционната дейност за 2002 г. по Международните счетоводни стандарти е положителен, въпреки че инвестициите в ДЦК отново превъзхождат постъпленията от ДЦК. Положителният резултат се дължи на други парични потоци от

инвестиционна дейност, които надминават разликата между инвестициите и постъпленията от ДЦК. Паричният поток от финансовата дейност за 2002 г. по Международните счетоводни стандарти е отрицателен във връзка с предоставен заем.

Отчетът за паричните потоци за 2003 г. е изготвен съгласно изискванията на Международните счетоводни стандарти. Паричният поток от основната дейност за 2003 г. по Международните счетоводни стандарти е отрицателен в резултат на чувствителното увеличение (близо 16%) на изплатените обезщетения по пряко застраховане. Паричният поток от инвестиционната дейност за 2003 г. по Международните счетоводни стандарти е положителен, тъй като инвестициите в ДЦК са по-малко от постъпленията от ДЦК. Паричният поток от финансовата дейност за 2003 г. по Международните счетоводни стандарти е отрицателен.

ЗПАД Булстрад не е използвало до момента финансови инструменти и няма съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

5.3. Данни за развойната дейност.

ЗПАД Булстрад извършва дейност в такъв сектор, който не предполага висока динамика на предлаганите продукти и необходимост от извършване на развойна дейност. На пазара на застрахователни продукти възникват нови продукти предвид променящите се условия за извършване на дейност на стопанските субекти и изискванията на клиентите. Процесите на вертикалната интеграция във финансовия сектор обхващат все повече дружества, като се цели увеличаване на продажбите чрез предлагането на пакетни продукти, отговарящи на пълните потребности на клиентите. В момента на пазара се предлагат няколко типа банково-застрахователни продукта, като техният брой предстои тепърва да се увеличава. ЗПАД Булстрад търси разширяване на сътрудничеството си с водещи български банки, но същевременно запазва консервативна продуктова структура и се стреми да запази и разшири дела си на пазара чрез продукти, които по традиция формират основна част от премийния приход на дружеството.

5.4. Основни тенденции.

Предстоящото присъединяване на България към Европейския съюз налага изменение на нормативната база, в това число и на правната рамка, която регулира застрахователната дейност, като целта е хармонизиране на българското законодателство с това на другите страни членки. В тази връзка съществено значение за българския застрахователен пазар имат директивите на Европейската комисия в областта на застраховането, както и съществуващите и предстоящите за въвеждане изисквания към застрахователните дружества от страните членки на Европейския съюз. Европейските стандарти в застраховането налагат България да въведе във вътрешното си законодателство трите групи директиви:

- i. свобода на учредяването на компании; свободен достъп до пазара на чуждестранните застрахователни дружества.
- ii. свобода в оказването на услуги: правото на всеки застраховател да продава застраховки в ЕС без да има офис в съответната държава, трансграничен маркетинг.
- iii. свобода на застрахователните условия и тарифите, отмяна на държавния контрол върху тарифи и условия и заместването му от контрол върху платежоспособността, изискванията в ЕС за минимален капитал.

С влизането в Европейския съюз България ще трябва да приложи втората моторна директива, която предполага лимит на отговорност за неимуществените вреди от 350 хиляди евро на човек или 500 хиляди евро за събитие и имуществени вреди от 100 хиляди евро за събитие. В момента Европейският съюз работи по пета директива. Предложението е лимитът на отговорност при неимуществени вреди /минималната застрахователна сума/ да е 1 милион евро на пострадал или 5 милиона евро на събитие, а за имуществени вреди 1 милион евро на събитие. Това означава, че минималната застрахователна сума за неимуществени вреди от 350 хиляди евро ще се увеличи на 1 милион евро на пострадал или до 5 милиона евро за събитие. Изборът ще се прави съгласно националното законодателство. За имуществени вреди увеличението е от 100 хиляди евро на 1 милион евро за събитие. Страните членки на Европейския съюз ще имат 5-годишен срок да приложат директивата. Тя ще бъде приета вероятно през втората половина на 2004 и ще влезе в сила две години по-късно - в началото на 2007 г.

Документът се бави, тъй като все още няма решение за правните разходи, които е направило пострадалото лице по време на съдебен процес. В някои страни като Франция тези разходи се покриват напълно, а в Италия- половината от тях. В други страни правните разходи въобще не се възстановяват.

Важна промяна ще претърпят и гаранционните фондове. Досега страните членки можеха да определят лимита или да изключат обезщетение за нанесени вреди по имуществото от гаранционните фондове, в случай че събитието е причинено от недобросъвестен водач. В бъдеще тези ограничения или изключения няма да бъдат възможни, защото гаранционните фондове трябва да изплащат значителни материални и неимуществени вреди в резултат на доста такива събития. Страните членки може да се борят единствено за ограничения на отговорността на пострадалия по такива щети за суми, не по-високи от 500 евро. С приемането ни в Европейския съюз през 2007 г. застраховката Гражданска отговорност и Зелена карта ще бъдат обединени в една. Сегашният гаранционен фонд Задължително застраховане ще се влее в гаранционния фонд към Националното бюро на българските автомобилни застрахователи. Проблеми ще породи и това, че в някои страни лимитът на отговорност за неимуществени вреди е нелимитиран. Това е проблем и за самите презастрахователи, които са ограничили своя мащаб след събитията от 11 септември 2001 г.р които преди това са презастраховали и нелимитирани отговорности. С влизането ни в Европейския съюз ще трябва да разполагаме и с информационна система, в която да фигурират всички сключени полици. В момента е в проект информационна система за автомобилните застраховки, разработвана от АБЗ.

В резултат на хармонизацията с европейските стандарти се очаква засилване на консолидацията на застрахователните пазари в страни като България. Наред със засилването на глобалната конкуренция, големите мултинационални застрахователни групи значително разширяват своята дейност чрез учредяване на собствени дъщерни дружества или покупката на местни компании. Либерализацията на достъпа до пазара и приватизацията на бившите монополи в много страни се използва от големите компании като възможност за експанзия.

Важен фактор за интереса на чуждестранните групи и засилването на конкуренцията е високият реален ръст на премийния приход, който се наблюдава във всички страни от централна и източна Европа. В общото застраховане за 2003 г.този ръст е 18,8% (13,4% за 2002) и се дължи на увеличаване на размера на премиите и на търсенето на нови продукти. В животозастраховането ръстът в премийния приход в централна и източна Европа е 17,5 % (14,9% за 2002).

За разлика от централна и източна Европа, в западноевропейските страни се наблюдава сериозен спад в ръста на премиите, резултатите са силно повлияни от спада на възвръщаемостта на инвестициите. Ръстът в общото застраховане в западна Европа за 2003 г. е 5 % (7 % за 2002). Наблюдава се стабилизиране на цените в имущественото застраховане, въпреки че по отношение на отговорностите продължава покачването на цените.

Тенденцията в страните на централна и източна Европа е предишната висока консолидация на пазара поради наличието на държавни монополи да се заменя с интензификация на конкуренцията от страна на чуждите компании. Пазарният дял на чуждестранните компании е между 80% и 100 % в Унгария, Полша, Литва, Естония, Македония и Молдова. Над 50 % е пазарният дял на чуждите компании в Чехия, Словакия, Румъния. Засега България показва пониски нива по този показател, но с присъединяването, неминуемо ще расте този дял, което ще се отрази значително върху конкуренцията в страната и ще засегне в най-голяма степен местните компании. Изследванията сочат, че в централна и източна Европа (особено в страните, където е запазена водещата позиция на бившия монополист), следващите места на пазара задължително се държат от компании от чуждестранните застрахователни групи. В тази връзка конкуренцията пред ЗПАД Булстрад ще се задълбочава. Хармонизацията на българското законодателство във връзка с предстоящото членство на България в Европейския съюз ще изисква от дружеството да вложи интелектуални и финансови ресурси в реорганизиране на дейността си в зависимост от конкретните промени в нормативната база. Засилването на конкуренцията ще принуди ЗПАД Булстрад да търси нови продукти и нови подходи към клиентите си с цел запазване и увеличаване на пазарния си дял. В същото време евентуалното отпадане на държавния контрол върху формирането на тарифите ще позволи на дружеството да прилага по-гъвкав подход спрямо потребителите на застрахователни услуги.

5.5. Прогнозна финансова информация.

Предстои приключване на сделка между ЗПАД Булстрад и Банка ДСК, чрез която ЗПАД Булстрад ще придобие дела на Банка ДСК в Булстрад - ДСК – Живот. Към момента на изготвяне на настоящия проспект ЗПАД Булстрад притежава 54.42% от Булстрад - ДСК – Живот. След приключване на сделката делът на ЗПАД Булстрад от Булстрад - ДСК – Живот ще нарасне на 90.78%. Очаква се Комисията за финансов надзор да издаде разрешение на ЗПАД Булстрад да придобие акциите от капитала на Булстрад - ДСК – Живот. Предстои цената на сделката да бъде договорена допълнително между двете страни след постигнатото принципно съгласие.

В таблицата по-долу е представена прогнозна финансова информация, която е изготвена по начин съответстващ на счетоводната политика на ЗПАД Булстрад в неговите финансови отчети. Прогнозната информация е изготвена само за илюстрация и поради характера си може да не дава вярна представа за очакваното финансово състояние и резултати на ЗПАД Булстрад. Прогнозната информация е изготвена на базата на регистрираните финансови резултати за последните три финансови години и очакванията на развитието на дейността на дружеството през текущата година.

	2004	2003	2002	2001
	(прогноза)			
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Брутен премиен приход	105 174	102 030	101 036	85 150
Отстъпени премии	(39 609)	(72 401)	(56 427)	(45 186)
Нетен премиен приход	65 565	29 629	44 609	39 964
Промяна в пренос-премийния резерв	(4 625)	1 159	290	(2 716)
Общо спечелени премии	60 940	30 788	44 899	37 248
Финансови приходи, нетно	2 600	2 412	1 695	975
Общо приходи	63 540	33 200	46 594	38 223
Брутен размер на възникналите щети	54 700	48 703	56 074	54 851
Част на презастрахователя	(22 043)	(34 075)	(30 239)	(30 671)
Общо възникнали щети	32 657	14 628	25 835	24 180
Нетни приходи	30 883	18 572	20 759	14 043
Платени комисионни	14 500	12 336	10 150	10 221
Получени комисионни от презастрахователя	(5 110)	(9 489)	(7 191)	(8 385)
Други застрахователни разходи	1 714	1 654	1 757	1 669
Нетен размер на комисионни	11 104	4 501	4 716	3 505
Административни разходи	11 714	11 592	11 838	8 692
Промяна в отсрочените аквизиционните разходи	(415)	(525)	(142)	(502)
Общо разходи за периода	22 403	15 568	16 412	11 695
Технически резултат за периода	8 480	3 004	4 347	2 348
Разходи за данъци	(4 100)	(2 450)	(3 315)	(3 002)
Печалба след данъци	4 380	554	1 032	(654)
Други разходи и доходи	(51)	(5)	(4 049)	(433)
Печалба/(загуба) за годината	4 329	549	(3 017)	(1 087)

6. Членове на управителните и на контролните органи на емитента, висш ръководен състав и служители:

6.1. Информация за членовете на управителните и на контролните органи, висшия ръководен състав и служителите на емитента.

Управителен съвет

- РУМЕН ИВАНОВ ЯНЧЕВ, ЕГН 5609156680, Председател на управителния съвет, Изпълнителен директор

Завършил е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност застрахователно дело. От същата година е на работа в Булстрад и преминава през цялата йерархична стълба в дружеството. Многократно е специализирал във водещи застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ, където се ползва с голям авторитет. Бил е изпълнителен директор на European Reinsurance Brokers Ltd в Лондон. Регистриран е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски и френски език

Участие в търговски дружества и относим опит:

- Изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 1992 г. понастоящем
- Председател на Съвета на директорите на ЗАД “Булстрад Живот” от 1994 г. понастоящем
- Зам. председател на Съвета на директорите на “Булстрад здравно осигуряване” от 2003 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Кредит” ЕАД от 2003 г. понастоящем
- Управител на “Оптимум Бест” ООД от 2003 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД от 2002 г. понастоящем
- Председател на Съвета на директорите на “Ютекс Холдинг” АД (предишно име Приватизационен фонд “Булстрад”) от 2001 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Обединен Капитал” АД от 2001 г. понастоящем
- Член на Надзорния съвет на “Юта” АД от 2000 г. до понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Белатур” АД от 2000 г. понастоящем
- Член на Надзорния съвет на “Славянка” АД от 2000 г. понастоящем
- Управител на “Булстрад Сървисиз енд Консултинг” ЕООД от 1999 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Юта” АД от 1998 г. до 2000 г.
- Член на Съвета на директорите на Приватизационен фонд “Булстрад” от 1996 г. до 2001 г.
- Член на Управителния съвет на “Токуда Кредит Експрес Банк” АД От 29.01.1999 г. до 24.09.1999 г.
- European Insurance & Reinsurance Brokers LTD, Лондон, член на Съвета на директорите от 1991 г. понастоящем

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 37 000 лв.

- ДИАНА ТАНЧЕВА ЕВСТАТИЕВА, ЕГН 5411306254, Член на управителния съвет
Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. Работи в дружеството над 15 години и е с богат професионален опит. Ръководи ликвидационната дейност в Булстрад. Специализирала е в големи застрахователни компании в Европа.
Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са й наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.
- РУМЯНА ГЕНЧЕВА МИЛАНОВА, ЕГН 6102096794, Член на управителния съвет
Завършила е УНСС, специалност финанси и кредит. В Булстрад работи над 20 години. От 1992 г. е директор на дирекция “Презастраховане”. Специализирала е презастраховане в Англия, Франция, Германия, Швейцария и Индия. Регистрирана е като брокер на Лондонския пазар. Владее писмено и говоримо английски език.
 - Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на European Insurance & Reinsurance Brokers LTD от 1997 г. понастоящемНе притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
Не са й наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.
- МИЛКА ХРИСТОВА ВЕЛЕВА, ЕГН 4707206716, Член на управителния съвет

Завършила е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност счетоводна отчетност. Работи в дружеството над 20 години и притежава богат професионален опит. Специализирала е в застрахователни компании в Европа. Управлява инвестиционната политика в дружеството.

- Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “ПАКО” АД от 1996 г. понастоящем

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.

- ЦВЕТАНКА ДОНКОВА КРУМОВА, ЕГН 6409146959, Член на управителния съвет
Завършила е СУ “Св. Климент Охридски” в София, специалност право. Ръководи правното обслужване на дружеството. Специализирала е застрахователно право във Великобритания, както и застрахователно дело във водещите застрахователни и презастрахователни компании в Европа и САЩ. Владее писмено и говоримо английски език.

- Член на Управителния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на European Insurance & Reinsurance Brokers LTD от 1997 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на Ти Би Ай Евробонд АД от 2003 понастоящем.

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са ѝ наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Управителния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 16 000 лв.

Надзорен съвет

- НИСИМ ЦАРФАТИ, ЕГН 6309126666, Член на надзорния съвет
От 1994 г. понастоящем Нисим Царфати работи в групата ТВИН, където отговаря за основаването, развитието и управлението на дружества в областта на застраховането и презастраховането в България, Словакия, Сърбия, Украйна и Грузия.

- Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 г. – 2001 г.
- Член и Председател на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад от 2001 г. понастоящем
- Управляващ директор на “Ти Би Ай Ейч Файненшъл Сървисиз Груп” Ен Ви от 2002 г. понастоящем
- Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай България” АД от 2004 г. понастоящем
- Председател на Управителния съвет на ПОК “Доверие” АД от 1995 г. понастоящем
- Председател на Съвета на директорите на “БЗП Груп” ЕАД от 2001 г. понастоящем
- Зам. председател на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Кредит” ЕАД от 2002 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Еф България” АД от 2003 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” ЕАД от 2002 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай България” АД от 2004 г. понастоящем
- Член на Управителния съвет на “Омниасиг Иншуърънс” (Румъния) от 1999 г. понастоящем
- Член на Управителния съвет на “Хелиос Иншуърънс” (Хърватска) от 2000 г. понастоящем
- Член на Надзорния съвет на Пенсионен фонд “Татри – Симпатия” (Република Словакия) от 2000 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на ЗАД “БУЛСТРАД ЖИВОТ” АД от 2000 г. понастоящем
- Член на Съвета на директорите на “Булстрад - здравно осигуряване” АД от март 2003 г. до април 2004 г.

Ограничено отговорен съдружник в “Оптимум-бест” ООД от 2003 г. понастоящем

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 9 600 лв.

- АНТОН НИКОЛАЕВ АНДОНОВ, ЕГН 6210036288, Член на надзорния съвет
 - Член на Управителния съвет на “Стопанска и инвестиционна банка” АД от 2001 г. понастоящем
 - Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
 - Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
 - Не е получавал възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година.

- СТОЯН ТОДОРОВ ТОШЕВ, ЕГН 5708106586, Член на надзорния съвет

Завършил е висше образование, специалност "физика" в СУ "Св. Кл. Охридски" (1982г.), и е Доктор по теоретична и математична физика (1989г.). Стоян Тошев е получил сертификата за Сертифициран финансов аналитик (CFA®) през 2001 г. и е Член на Асоциацията за инвестиционен мениджмънт и проучвания (AIMR), САЩ. Стоян Тошев е Научен сътрудник I ст. в Българската Академия на Науките (1982-1995г.) и гостуващ професор в Университета на Бордо, Франция (1992-1994г.).

 - Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 до 2001 г.
 - Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем
 - “Ти Би Ай Асет Мениджмънт” АД член на Съвета на директорите и изпълнителен директор от 2002 г. понастоящем
 - “Ти Би Ай Инвест” АД член на Съвета на директорите и изпълнителен директор от 2002 г. понастоящем
 - Ти Би Ай БАК – Недвижима собственост” АДСИЦ, от 2003 г. понастоящем, член на Съвета на директорите представляващ “Ти Би Ай Инвест” АД;
 - Член на Надзорния съвет на ПОК “Доверие” АД от 2004 г. понастоящем;

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
 Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.
 Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

- “ТИ БИ АЙ” АД, Член на надзорния съвет

Седалище: област София, общ. Столична, гр.София, район Лозенец, п. код 1421 ул. Бунтовник 14-16, БУЛСТАТ 831746276, НДР № 2220023527
 Регистрирано по ф.д. 16190/1993 г. на Софийски градски съд, партиден № 15939 рег. 1, том 203, стр. 148
 Предмет на дейност: маркетинг и управление, придобиване на акционерни участия и други активи, сделки с недвижими имоти, строителство, търговия, внос, износ, представителство, агентство и посредничество, консултантска, рекламна и информационна дейност, телекомуникации, производствена дейност.

 - Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 г. понастоящем

Евгени Марков Попов , представляващ члена на Надзорния съвет:
 Участие в търговски дружества и относим опит:

 - Член на Съвета на директорите на ЗПАД “Булстрад” АД от 1999 до 2001 г.
 - Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2001 г. понастоящем;
 - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай” АД от 1993 г. понастоящем
 - Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на “БЗП Груп” АД от 1999 г. понастоящем
 - Изпълнителен директор на “БПОД” АД от 2002 г. до 2003 г.
 - Член на Съвета на директорите на Open Pension Fund “Europe” от 2002 г. до 2003 г.
 - Член на Съвета на директорите на “Ти Би Ай Еф България” АД от 2003 г. понастоящем
 - Член на Надзорния съвет на ТВИН – Sygma Bleyzer Asset Management – Украйна АД от 2003 г. понастоящем
 - Член на Надзорния и Управителен съвет на ГРИН (Грузински Пенсионен и Застрахователен Холдинг) – Грузия от 2001 г. понастоящем
 - Член на Надзорния Съвет на ПОК “Доверие” от 1997 г. понастоящем
 - Член на Съвета на директорите на “Макситур – бряг на изгрева” АД от 2000 г. понастоящем;

- Ограничено отговорен съдружник в “Лемс” ООД от 1997 г. понастоящем;
- член на Управителния съвет на ПОК “Доверие” от 1994 г. до 1996 г. и от 1998 г. до 1999 г.

· Изпълнителен Директор на ПОК “Доверие” 1995 - 1997

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Получено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

- АЛИСДЪР УИЛЯМ ЛОРН МАКДУГЪЛ, ЛП 026367381, Държава: ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, Член на надзорния съвет

- Член на Надзорния съвет на ЗПАД “Булстрад” АД от 2000 г. понастоящем

- Член на Надзорния съвет на ПОК “Доверие” АД

- Winterthur S.A., Полша, член на Съвета на директорите

- Credit Suisse Life & Pensions Zycie S.A. Полша, член на Съвета на директорите

- Credit Suisse Life & Pensions Biztosító Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите

- Credit Suisse Life & Pensions Pénztárszolgáltató Részvénytársaság, Унгария, член на Съвета на директорите

- Credit Suisse Life & Pensions Pojistovna a.s., Чешка република, член на Съвета на директорите

Не притежава участие в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.

Не са му наложени принудителни административни мерки или административни наказания.

Начислено възнаграждение в качеството на член на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад за предходната финансова година - 12 600 лв.

На членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад няма налагани принудителни административни мерки или административни наказания през последните 5 години във връзка с дейността им.

Служители на ЗПАД Булстрад, които имат значение за дейността на дружеството

Георги Василев

Заместник изпълнителен директор. Завършил е УНСС в София, специалност финанси и кредит. Работи в Булстрад от 20 години. Притежава висока професионална квалификация и е специализирал във водещите застрахователни компании в Европа и САЩ в областта на имущественото и личното застраховане.

Функцията на заместник изпълнителния директор е предвидена в Правилника за работата на Управителния съвет. Заместник изпълнителния директор е назначен по трудов договор и не е член на Управителния съвет.

Правомощията му са определени в писмено пълномощно с нотариално заверен подпис, както следва:

- Да представлява ЗПАД Булстрад пред всички държавни органи, организации, юридически и физически лица и осъществява всякакви правни и фактически действия по всички въпроси, които са в рамките на правомощията и представителната власт на Изпълнителния директор съгласно закона, Устава на дружеството и Правилата за работа на Управителния съвет в случаите, когато последният отсъства поради командировка в чужбина, платен отпуск или продължителна временна нетрудоспособност, с изключение на правото на глас в Управителния съвет.
- Да осъществява оперативно управление и контрол върху дейността определени в пълномощното териториални структурни единици на дружеството;
- Да осъществява оперативно управление и контрол върху дейността на определени в пълномощното функционални дейности в Дружеството;
- Да осъществява оперативно управление и контрол във връзка с определени в пълномощното видове дейности;

- Да предявява искове от името и за сметка на ЗПАД Булстрад за вземания на дружеството като подписва искови молби, жалби, молби за спиране, прекратяване, оттегляне и отказ от иск и други документи във връзка със заведени граждански дела.
- Да представлява дружеството в качеството му на работодател по трудовоправни отношения, изрично посочени в пълномощното, без трудови договори, допълнителни споразумения към тях и заповеди за прекратяване на трудови правоотношения.

Снежана Костова

Главен актюер. Завършила е математика в СУ “Св. Кл. Охридски”. През 1980 - 1982 г. специализира основи на кибернетиката и теория на управлението и придобива степен магистър по математика. Квалификация по актюерство получава в Института за актюерство в Оксфорд, във Факултета по актюерство в Единбург и в Българското актюерско дружество.

Ани Михайлова

Директор на дирекция “Икономическа”. Завършила е ВФСИ “Д. А. Ценов” в Свищов, специалност застрахователно дело. Работи в дружеството над 20 години и притежава висок професионален опит.

6.2. Информация за дейността на управителните и на контролните органи.

Към настоящия момент не са сключени писмени договори с членовете на Управителния и Надзорния съвет, освен с изпълнителния директор в това му качество.

Надзорен съвет:	<i>дата на избор:</i>	<i>срок на мандата:</i>
1. Нисим Царфати	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
2. Стоян Тодоров Тошев	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
3. “Ти Би Ай” АД, представявано от Евгени Марксов Попов	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
4. Алисдър Уилям Лорн Макдугъл	от 12.12.2001 г.	до 12.12.2006
5. Антон Николаев Андонов	от 04.03.2004 г.	до 12.12.2006
Управителен съвет:	<i>дата на избор:</i>	<i>срок на мандата:</i>
1. Румен Иванов Янчев	от 25.11.1999 г.	до 25.11.2004 г.
2. Милка Христова Велева	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
3. Диана Танчева Евстатиева	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
4. Румяна Генчева Миланова	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.
5. Цветанка Донкова Крумова	от 12.12.2001 г.	до 25.11.2004 г.

Няма предвидени компенсации, които членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад биха получили при прекратяване на договорите им.

Информация за членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад и за служителите на дружеството.

По отношение на членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад няма условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент, както и няма суми, дължими от ЗПАД Булстрад или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения във връзка с членството в Управителния и Надзорния съвет на дружеството

Към 31.12.2003 г. общият брой на персонала (средно-списъчен) в ЗПАД Булстрад е 468 работници и служители. Към 31.12.2002 г. персонала на дружеството е бил 428, докато към 31.12.2001 г. – 396.

разпределение на персонала по категории:

	2001	2002	2003
Ръководни служители	163	34	34
Аналитични специалисти	71	171	180
Приложни специалисти	136	127	128
Помощен персонал	21	92	84
Оператори на транспортни средства	4	3	5
Нискоквалифициран персонал	1	1	37
Общо:	396	428	468

Управителният съвет на ЗПАД Булстрад няма сключен договор с профсъюзни организации.

Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет, както и висшия ръководен състав на ЗПАД Булстрад нямат предоставени им от дружеството опции върху негови ценни книжа. Няма постигнатите договорености за участие на служителите в капитала на ЗПАД Булстрад, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на дружеството.

7. Акционери със значително участие и сделки със свързани (заинтересувани) лица:

7.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право глас.

Към момента на изготвяне на настоящия проспект акционери, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас на ЗПАД Булстрад са следните лица:

Наименование	Дялово участие
БЗП Груп ЕАД	74.27%
Министерство на финансите	13.62%
Булбанк АД	8.56%

БЗП Груп ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София, район Триадница, ул. Позитано № 5, притежава 1 022 077 броя акции, представляващи 74.27% от капитала на дружеството. Министерство на финансите притежава 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на дружеството.

Булбанк АД, със седалище и адрес на управление гр.София, район Възраждане, пл. Света Неделя № 7, притежава 120 656 броя акции, представляващи 8.56% от капитала на дружеството.

7.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват контрол върху емитента.

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

БЗП Груп ЕАД притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на ЗПАД Булстрад, а именно 74.27% и може да оказва пряк контрол върху ЗПАД Булстрад.

ТВИН Financial Services Group, дружество, учредено и съществуващо съгласно законите на Холандия, упражнява непряк контрол върху ЗПАД Булстрад. ТВИН Financial Services Group притежава 72.69% от капитала на Ти Би Ай АД. Ти Би Ай АД притежава 100% от капитала на БЗП Груп ЕАД.

7.3. Данни за сделките със свързани лица.

През 2001 г. ЗПАД Булстрад е сключил сделки със следните свързани лица – Булстрад - ДСК – Живот, Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД и EIRB, Лондон. С Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД са сключени сделки по продажби на стойност 15 хиляди лева, в това число възстановени административни разходи, и сделки по доставки на стойност 670 хиляди

лева, в това число сделки по договор за обслужване, договор за строителна дейност, ремонт на МПС, доставка на дълготрайни материални активи, доставки на компютърна техника и други услуги. С Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения на стойност 22 хиляди лева и застраховки на служителите на дружеството („Живот- рентна" и "Злополука") на стойност 226 хиляди лева. На EIRB са изплатени 26 хиляди лева за административни разходи. С EIRB са сключени сделки по продажби на стойност 581 хиляди лева.

През 2002 г. ЗПАД Булстрад е сключил сделки със следните свързани лица – Булстрад - ДСК – Живот, Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД, EIRB, Лондон, и ДПФ Доверие. С Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД са сключени сделки по продажби на стойност 86 хиляди лева и сделки по доставки на стойност 389 хиляди лева, в това число сделки по договор за обслужване, договор за строителна дейност, ремонт на МПС, доставка на дълготрайни материални активи, доставки на компютърна техника и други услуги. С Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения и други услуги на стойност 15 хиляди лева. На EIRB са изплатени 26 хиляди лева за административни разходи и 670 хиляди лева по презастрахователни гаранции. С ДПФ Доверие са сключени сделки за наеми и други услуги на стойност 52 хиляди лева.

На 21.03.2002 г.ЗПАД Булстрад предоставя едногодишен заем с лихвен процент от 7% в размер на 9 милиона лева на БЗП Груп ЕАД. Приходите от лихви за 2002 г. са в размер на 501 хиляди лева, а за 2003 г. – 129 хиляди лева. На 02.04.2003 г. заемът е трансформиран в акции в Българско Пенсионно Осигурително Дружество.

През 2002 г. на TWIN Financial Services Group е изплатена такса за управление в размер на 642 хиляди лева.

През 2003 г. ЗПАД Булстрад извършва инвестиции в следните свързани предприятия: Ти Би Ай АД в размер на 100 хиляди лева и ПОК Доверие в размер на 9 927 хиляди лева.

През 2003 г.ЗПАД Булстрад купува облигации, издадени от Ти Би Ай Кредит ЕАД в размер на 995 хиляди лева.

На 09.05.2003 г. ЗПАД Булстрад предоставя на Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД тригодишен заем с лихвен процент от 3% в размер на 180 хиляди лева. През същата година Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД дължи на ЗПАД Булстрад допълнително 150 хиляди лева.През 2003 г. ЗПАД Булстрад дължи на Hanover Re. сумата от 2 683 хиляди лева по текущи презастрахователни операции.

Възнагражденията на членовете на управителния съвет за 2003 г. възлизат на 297 хиляди лева.

През 2003 г. ЗПАД Булстрад изпраща на Ти Би Ай Асет Мениджмънт ЕАД такса за управление в размер на 183 хиляди лева.

През 2003 г. с Булстрад - ДСК – Живот са сключени сделки по наемни отношения и други услуги на стойност 18 хиляди лева.

Отстъпената премия на Alpha за 2002 г. е в размер на 22 890 хиляди лева, а за 2003 г. – 38 039 хиляди лева. Възстановените щети от Alpha възлизат на 14 894 хиляди лева за 2002 г. и 23 890 хиляди лева за 2003 г. През 2002 г. ЗПАД Булстрад е получил от Alpha комисионни в размер на 5 560 хиляди лева, а през 2003 г. – 5 783 хиляди лева.

8. Финансова информация:

Дружествената политика по отношение разпределянето на дивиденди

Дивиденди се изплащат от ЗПАД Булстрад, ако според проверения от регистриран одитор и приет от Общото събрание на акционерите финансов отчет за съответната година дружеството отчита печалба. Плащанията на дивидентите се извършват до размера на печалбата за съответната година, като всеки акционер има право на такава част от одобрената за разпределяне печалба, която съответства на дяловото му участие в капитала на дружеството .При начисляването на дивиденди, дружеството удържа данък съгласно изискванията на чл. 34, ал. 1 от Закона за корпоративното подоходно облагане. През последните 2001 г. и 2002 г. ЗПАД Булстрад не е разпределило дивиденди, тъй като финансовият резултат е загуба. Финансовият резултат на ЗПАД Булстрад за 2003 г. е печалба в размер на 549 хиляди лева, което означава, че максималният възможен дивидент на акция за годината е 0.39 лева при номинал на акция от 10 лева. Към момента на изготвяне на настоящия проспект общото събрание на акционерите на ЗПАД Булстрад не е проведено и не е взело решение за разпределение на финансовия резултат за 2003 г.

- 8.1. Годишни финансови отчети на емитента за последните 3 години. – приложени към настоящият проспект.
- 8.2. Отчет/и за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството. – приложени към настоящият проспект.
- 8.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети. – приложени към настоящият проспект.
- 8.4. Междинни финансови отчети за текущата финансова година. - приложени към настоящият проспект.

След датата на изготвяне на финансовия отчет не са настъпили съществени промени във финансовото и търговското състояние на ЗПАД Булстрад.

9. Информация за ценните книжа - предмет на публично предлагане.

9.1. Вид и клас на ценните книжа- предмет на публично предлагане.

Акциите, предмет на публично предлагане, са обикновени, поименни, безналични, с право на глас, дават еднакви права на притежателите си и са от един клас. Книгата на акционерите се води от Централен депозитар АД.

9.2. Валута на емисията акции.

Акциите, предмет на публично предлагане, са деноминирани в български лева.

9.3. Приложимо право при международни предлагания на акциите.

Акциите няма да бъдат предмет на международно предлагане.

9.4. Права по акциите и ред за упражняването им.

Всяка обикновена, поименна акция съгласно Устава на ЗПАД БУЛСТРАД, Търговския закон и другите приложими нормативни актове дава следните основни права:

- право на един глас в общото събрание на акционерите;
- право на дивидент при разпределяне на печалбата;
- право на ликвидационен дял в случай на прекратяване на дружеството.

Всяка акция дава и допълнителни права, произтичащи от основните, както следва:

- право на всеки акционер при увеличение на капитала да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението;
- право на всеки акционер да участва в управлението, да избира и да бъде избран в органите на управление;
- право на информация, в това число и правото на предварително запознаване с писмените материали по обявения дневен ред на Общото събрание на акционерите и свободното им получаване при поискване;
- право да обжалва пред съда решения на Общото събрание, противоречащи на закона или устава.

ЗПАД БУЛСТРАД е публично дружество и не може да увеличава капитала си по реда на чл.193, чл.195 и чл. 196, ал. 3 от Търговския закон. ЗПАД Булстрад, в качеството си на застрахователно дружество, може да увеличава капитала си под условие, че акциите се закупят от определени лица на определена цена, както и срещу облигации на дружеството в случаите, когато увеличаването на капитала е необходимо за изпълнение на оздравителна програма за привеждане на капиталовата му адекватност в съответствие с изискванията на закона или им е наложена принудителна мярка, изискваща увеличаване на неговия капитал по реда на чл. 195 от Търговския закон.

9.5. Ред за прехвърляне на акциите

След одобрението на настоящия проспект акциите на ЗПАД Булстрад са регистрирани за търговия на “Българска Фондова Борса – София” АД. След регистрация за търговия на “Българска Фондова Борса – София” АД покупки и продажби на акциите се извършват само на пода на “Българска Фондова Борса – София” АД чрез инвестиционен посредник. Прехвърлянето на акциите има действие от момента на регистрацията му от Централен депозитар АД.

Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар.

Физическо или юридическо лице, което иска да закупи или да продаде акции от настоящата емисия, следва да сключи договор с инвестиционен посредник, включително търговска банка, която има разрешение за извършване на сделки с ценни книжа, и да даде на посредника поръчка за покупка. Инвестиционният посредник изпълнява поръчката, ако това е възможно, като обявяват съответно цена “купува” и количество акции на ЗПАД БУЛСТРАД. Борсата и страните по сделката (инвестиционните посредници, чрез които е сключена покупко-продажбата), уведомяват Централен депозитар за сключената сделка и извършват необходимите действия за регистриране на сделката в Централния депозитар. Централният депозитар извършва вписване на прехвърлителната сделка в книгата на безналични акции едновременно със заверяване на сметката за безналични акции на приобретателя с придобитите акции, съответно задължаване на сметката за безналични акции на прехвърлителя с прехвърлените акции.

Централният депозитар регистрира сделката в 2–дневен срок от сключването ѝ (Ден Т+2), ако са налице необходимите акции и парични средства и не съществуват други пречки за това, и актуализира книгата за безналични акции на ЗПАД БУЛСТРАД, която се води от него. При желание от страна на купувача Централният депозитар издава непрехвърлим документ за регистрация в полза на купувача на акциите (депозитарна разписка), който служи за установяване правата по тях. Документът за регистрация се предава на новия притежател на акциите от инвестиционния посредник, с който е сключил договор.

Съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, последните нямат право да извършват продажби на акции, които са блокирани в Централен депозитар АД, или на акции, върху които има учреден залог или наложен запор. Поради това, акционери, които притежават акции, върху които има учреден залог или наложен запор, няма да могат да ги продават, докато не бъде заличен залога или запора.

9.6. Конкретни нормативни актове във връзка с емисията акции, които имат съществено значение за инвеститорите.

Дейността на публичните дружества се урежда от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и наредбите по прилагането му, които Комисията за финансов надзор приема. За неуредените в горепосочените нормативни актове въпроси се прилагат съответно разпоредбите на Търговския закон, с изключение на чл.204, ал.1 от Търговския закон.

Основните нормативни актове, приложими спрямо емисията акции са:

- ЗАКОН за публичното предлагане на ценни книжа;
- ЗАКОН за комисията за финансов надзор;
- ТЪРГОВСКИ ЗАКОН;
- НАРЕДБА за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа;
- НАРЕДБА за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на Държавната комисия по ценните книжа;
- НАРЕДБА за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество;
- НАРЕДБА за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции.

10. Информация за публичното предлагане:

10.1. Данни за публичното предлагане.

Акциите, които са обект на публично предлагане са безналични, обикновени, поименни, свободно прехвърляеми, с номинална стойност от 10 (десет) лева. Общият брой на акциите на ЗПАД Булстрад е 1 410 000 (един милион четиристотин и десет хиляди). На Приватизационен пазар - Приватизационен сегмент за плащане с пари на Българска Фондова Борса – София АД се предлагат 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) акции, като те представляват 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.

10.2. Условия и срок на публичното предлагане.

Настоящото публично предлагане ще се извърши на Приватизационен пазар - Приватизационен сегмент за плащане с пари на Българска Фондова Борса – София АД. Всеки инвеститор ще има право чрез упълномощен инвестиционен посредник да подаде поръчка за покупка на желан брой акции на ЗПАД Булстрад ненадвишаващ общото количество предлагани акции, а именно 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя по цена, която е готов да плати, но не по-ниска от определената за деня минимално допустимата цена.

Началната дата на публичното предлагане се определя от Съвета на директорите на Българска Фондова Борса – София АД съгласно Правилника на Българска Фондова Борса – София АД и се обявява в ежедневния борсов бюлетин.

Крайната дата на публичното предлагане на притежаваните от държавата 192 077 (сто деветдесет и две хиляди седемдесет и седем) броя акции се обявява от Съвета на директорите на Българска Фондова Борса – София АД в ежедневния борсов бюлетин.

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да получат допълнителна информация от 09:00 до 12:00 часа и от 13:00 до 16:00 часа от следните места и лица:

ЗПАД Булстрад:

гр.София 1000, пл."Позитано" № 5
лице за контакт: Радослав Гергов,
телефон: (02) 985 6149,
факс: (02) 985 6607,
e-mail: r.gergov@bulstrad.bg

Обединена Българска Банка АД:

гр.София, ул."Света София" № 5
лице за контакт: Владислав Матев,
телефон: (02) 811 24 19,
факс: (02) 980 98 90,
e-mail: matev_v@ubb.bg

"Българска фондова борса – София" АД:

гр.София, пл."Македония" No.1

10.3. План за разпределение на ценните книжа.

Групи потенциални инвеститори, на които се предлагат акциите.

Акциите се предлагат за записване без ограничение на всички групи инвеститори, така както са класифицирани за целите на ЗППЦК съгласно § 1, т.1. от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, а именно:

- непрофесионални инвеститори: лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и

прехвърляне на ценни книжа, без да притежават необходимата квалификация или опит за това;

- професионални инвеститори: лица, които за своя сметка подлагат на риск парични средства или други имуществени права посредством придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа, които поради своята професия, служба или друга причина притежават квалификация и опит за това;
- институционални инвеститори: банки, които не действат като инвестиционни посредници, инвестиционни дружества, застрахователни дружества, пенсионни фондове или други дружества, чийто предмет на дейност изисква придобиване, държане и прехвърляне на ценни книжа.

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени група инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на управителния орган на емитента, настоящи или бивши служители на емитента или на негови дъщерни дружества).

Доколкото такава информация е известна на Обединена Българска Банка АД членове на Управителния съвет и на Надзорния съвет на ЗПАД Булстрад не възнамеряват да придобият от предлаганите акции. Обединена Българска Банка АД не разполага с информация дали някое лице възнамерява да придобие повече от 5 на сто от предлаганите акции.

10.4. Цена, на която ще се предлагат ценните книжа.

Всяка една акция от капитала на ЗПАД Булстрад се предлага срещу заплащане на цената, която е заявена от потенциалните инвеститори и по която има сключена сделка на Приватизационен пазар - Приватизационен сегмент за плащане с пари на Българска Фондова Борса – София АД. Всеки инвеститор има право да определя самостоятелно цената, която е готов да заплати, като заявената цена не може да бъде по-малка от минималната цена за деня. Сделките с акции на ЗПАД Булстрад се сключват съгласно Вътрешните правила за търговия на Българска Фондова Борса – София АД.

Търговската система на Българска Фондова Борса – София АД поддържа организирането на специални аукциони за продажба на остатъчни държавни дялове в публични дружества. Агенцията за приватизация, в качеството си на приватизиращият орган, чрез инвестиционния посредник Обединена Българска Банка АД, се явява единственият продавач на държавния дял, а като купувачи могат да се явяват всички борсови членове, които да действат за своя сметка или за сметка на свои клиенти.

Съветът на директорите на Българска Фондова Борса – София АД е възприел смесения закрит аукцион при продажбата на държавните дялове в публични дружества. Системата допуска въвеждането на лимитирани и на пазарни поръчки. Лимитираната поръчка е поръчка за покупка по зададената лимитирана цена или по по-добра от нея. Пазарната поръчка предполага изпълнение по най-добрата възможна пазарна цена. Основните параметри на поръчките за покупка са:

- Брой ценни книжа (за лимитираните поръчки) или сума на сделката (за пазарните), т.е. пазарната поръчка определя единствено максималната сума, която участникът е готов да плати.
- Максимална котировка (лимитна цена) за лимитираните поръчки.

Приоритетите на лимитираните поръчки са:

1. Цена

2. Време на въвеждане,

а на пазарните – само време на въвеждане.

Смесения закрит аукцион преминава през следните етапи:

- Обявяване на датата за провеждане на аукциона, брой ценни книжа, предложени за продажба и минимална цена на продажбата.
- Въвеждане на поръчките за покупка от участниците.

Всеки участник може да въвежда в търговската система неограничен брой лимитирани поръчки с възможност за частично изпълнение, както и на пазарни поръчки. Тъй като аукционът е закрит, всеки участник вижда само своите поръчки, но не и тези, въведени от другите участници и има възможност да редактира параметрите им.

- Прекратяване на процеса на въвеждане на поръчки за покупка.
- Обявяване от продавача на цената на лимитирана поръчка за продажба (цена на отсичане) и провеждане на аукцион, в хода на който се сключват сделките за покупко-продажба.

Продавачът обявява цената на отсичане (лимитираната цена на поръчката за продажба), която е равна на някоя от цените на лимитираните поръчки за покупка. Поръчките с по-ниски цени се изключват от аукциона. Обявяването на цената на отсичане определя количеството лимитирани поръчки, които участват в аукциона.

- Оформяне на сделките.

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена плюс обема на пазарните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена превишава обема на ценните книжа, предназначени за продажба, системата допуска като цена на отсичане (цена на поръчката за продажба) единствено на-високата цена на лимитираните поръчки за покупка, с което се цели максимална изгода за продавача на ценните книжа. Описаният алгоритъм за удовлетворяване на поръчките за покупка е в сила САМО АКО общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена плюс обема на пазарните поръчки, които мога да бъдат изпълнени по максимална цена превишава обема на ценните книжа, предназначени за продажба. В противен случай, се прилага алгоритъма за удовлетворяване на поръчките за покупка, описан по-долу.

Ако общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена плюс обема на пазарните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена НЕ превишава обема на ценните книжа, предназначени за продажба се следват определени стъпки при определяне на допустимите цени на отсичане са следните, а именно:

1. Всички лимитирани поръчки за покупка се сортират в низходящ ред по цена и след това във възходящ по време на въвеждане.
2. Взима се цената на най-високата.
3. Изчислява се сумата на общото количество на лимитираните поръчки с цена, не по-ниска от тази по т. 2 и количеството ценни книжа, което може да бъде закупено от пазарни поръчки. Количеството, което може да бъде закупено от пазарни поръчки се изчислява като общата стойност на пазарните поръчки се раздели на цената на лимитираната поръчка по т.2.
4. Ако така изчислената сума по т. 3 надхвърля общото количество ценни книжа, предмет на предлагането, то цената по т. 2 се маркира от Системата като недопустима цена на отсичане.
5. Ако изчислената сума по т. 3 не надхвърля общото количество ценни книжа, предмет на предлагането, то цената по т. 2 се маркира от Системата като допустима цена на отсичане.
6. Премахва се към следващата най-висока цена на лимитираните поръчки за покупка и се повтаря описания алгоритъм до изчерпване на всички.

Всички лимитирани поръчки, които са с цени, не по-ниски от цената на отсичане, се удовлетворяват по цената, посочена в тях, а пазарните се удовлетворяват по среднопретеглената цена от удовлетворените лимитирани поръчки.

Непродадените ценни книжа след края на аукциона се прехвърлят за следващия ден.

Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за комисионните на упълномощения от тях инвестиционен посредник, както и банкови комисионни, свързани със заплащането на стойността на борсовата сделка.

10.5. Приемане за търговия на регулиран пазар.

След одобрението на проспекта за публично предлагане на акциите на дружеството, ЗПАД Булстрад и Обединена Българска Банка АД в качеството си на инвестиционен посредник, извършващ настоящото публично предлагане ще подадат заявление за регистриране на емисията акции за търговия на неофициален пазар на Българска Фондова Бурса- София АД. Акциите на ЗПАД Булстрад ще се търгуват вторично на Българска Фондова Бурса- София АД след приемането им за търговия. Вторичната търговия ще се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар. Прехвърлянето на акции има действие от момента на регистрацията му от Централен депозитар АД. След регистрацията за търговия на Българска Фондова Бурса- София АД покупки и продажби на акции се извършват само на пода на Българска Фондова Бурса- София АД чрез инвестиционен посредник.

10.6. Притежатели на ценни книжа - продавачи при публичното предлагане.

Собственик на акциите, обект на настоящото публично предлагане е Министерство на финансите, което се представлява от Агенцията за приватизация. Агенцията за приватизация е приела Решение № 2568-П / 10.12.2003 г. за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад и Решение № 921-А / 10.12.2003 г. за обявяване на конкурс за избор на инвестиционен посредник за продажба на пакет от 192 077 броя акции, представляващи 13.62% от капитала на ЗПАД Булстрад.

10.7. Разходи по публичното предлагане.

Агенцията за приватизация съгласно договор с Обединена Българска Банка АД е длъжна да заплати комисионна за извършване на настоящото публично предлагане и за продажбата на акциите. ЗПАД Булстрад няма финансови задължения към Обединена Българска Банка АД в качеството и на инвестиционен посредник по настоящото публично предлагане и то няма да се отрази на финансовото състояние на дружеството.

Всички разходи, непосредствено свързани с публичното предлагане на акциите, като такси и комисионни, събирани от Централен депозитар АД, такси и комисионни, събирани от Българска Фондова Бурса - София АД и други разходи, са за сметка на Обединена Българска Банка АД съгласно цитирания по-горе договор с Агенцията за приватизация. ЗПАД Булстрад няма финансови задължения за извършване на разходи към трети лица по настоящото публично предлагане и то няма да се отрази на финансовото състояние на дружеството.

Общата стойност на комисионните, които ОББ АД е договорила с Агенцията за приватизация в случай че бъдат продадени всички акции на ЗПАД Булстрад по първоначалната минимална цена, е равна на 27 370.97 лева, което представлява 0.10% от общата стойност на ценните книжа, изчислена по първоначалната минимална цена. Стойността на възнаграждението на ОББ в левове на една ценна книга е равно на 0.0194 лева.

10.8. Разводняване на стойността на акциите.

10.8.1. Членове на Управителния съвет, на Надзорния съвет и на висшия ръководен състав и свързани с тях лица – акционери в ЗПАД Булстрад и цени на придобиване на ценните книжа:

Членовете на Управителния съвет, на Надзорния съвет и на висшия ръководен състав и свързани с тях лица не са акционери в ЗПАД Булстрад.

10.8.2. Стойност и процентен дял на непосредственото разводняване на стойността на акциите в резултат на публичното предлагане, изчислявано като разлика между цената, по която се предлагат публично ценните книжа, и балансовата стойност на ценните книжа към последния изготвен счетоводен баланс.

Балансовата стойност на ценните книжа към последния изготвен счетоводен баланс (31.12.2003 г.) е 18.99 лева (осемнадесет лева и деветдесет и девет стотинки). Разликата между цената, по която се предлагат публично ценните книжа и балансовата стойност е равна на 0.01 лев, което в процентен дял е равно на 0.05%. В случая не се наблюдава непосредственото разводняване на стойността на акциите на настоящите акционери, ако не запишат акции от новата емисия.

11. Допълнителна информация.

11.1. Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към последната практически приложима дата

11.1.1. Размер на капитала

Размерът на капитала на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към датата на изготвяне на настоящия проспект е 14 100 000 лева.

11.1.2. Брой акции

Броят на акциите на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към датата на изготвяне на настоящия проспект е 1 410 000.

11.1.3. Брой на емитираните и изцяло изплатени акции

Броят на емитираните и изцяло изплатени акции на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, е 1 394 900.

Броят на емитираните и изцяло изплатени акции на ЗПАД Булстрад към датата на изготвяне на настоящия проспект е 1 410 000.

11.1.4. Брой на емитираните и частично изплатени акции

Броят на емитираните и неизплатени акции на ЗПАД Булстрад към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, е 15 100.

11.1.5. Номинална стойност на акциите

Номиналната стойност на акциите на ЗПАД Булстрад е 10 (десет) лева

11.1.6. Брой на акциите в обръщение в началото на годината

Акциите на ЗПАД Булстрад не се намират в обръщение.

11.1.7. Брой на акциите в обръщение в края на годината

Акциите на ЗПАД Булстрад не се намират в обръщение.

11.1.8. Информация, дали повече от 10 на сто от капитала е бил заплатен с активи, различни от парични средства, за периода от последните 5 години

За периода от последните 5 години няма част от капитала на ЗПАД Булстрад, която да е била заплатена с активи, различни от парични средства.

11.1.9. Брой, балансова стойност и номинална стойност на акциите на емитента, притежавани от него или от негово дъщерно дружество

ЗПАД Булстрад и неговите дъщерни дружества не притежават акции на ЗПАД Булстрад.

11.1.10. Лицата, които притежават опции върху капитала на емитента

Няма лица, които притежават опции върху капитала на ЗПАД Булстрад.

11.1.11. История на акционерния капитал за последните три години

Капиталът на ЗПАД Булстрад към 01.01.2001 г. е в размер на 9 400 000 лева. Общото събрание на акционерите на ЗПАД Булстрад, проведено на 17.04.2002 г. приема решение за увеличение на капитала на дружеството до 14 100 000 лева чрез издаване на 470 000 нови акции с номинална стойност 10 лева. Акциите от увеличението на капитала са записани от БЗП Груп ЕАД, като към 31.12.2002 г. 420 000 броя акции от увеличението на капитала са изплатени, а 50 000 броя акции не са изплатени. Към 31.12.2003 г. допълнително 34 092 броя акции от увеличението на капитала са изплатени, а 15 098 броя акции не са изплатени. Към датата на изготвяне на настоящият проспект всички акции от увеличението на капитала са изплатени.

11.2. Информация за устава на емитента

11.2.1. Описание на правата, преференциите и ограниченията, присъщи на всеки клас акции

11.2.1.1. Право на дивидент; срока, в който правото на дивидент може да се упражни, както и лицата, които се ползват от това право след изтичане на определения срок

Акциите на ЗПАД Булстрад дават право на дивидент в случай, че финансовата година и приключила с печалба. До края на месец февруари ежегодно Управителният съвет на дружеството съставя за изтеклата календарна година годишните счетоводни отчети и доклад за дейността и ги представя на избраните от Общото събрание експерт-счетоводители. След представяне доклада на експерт-счетоводителите, Управителният съвет представя на Надзорния съвет годишния счетоводен отчет, доклада за дейността и доклада на експерт-счетоводителите. Управителният съвет представя и предложението за разпределение на печалбата, което ще направи пред общото събрание. Надзорният съвет проверява годишния счетоводен отчет, доклада за дейността и предложението за разпределение на печалбата и

след одобрението им приема решение за свикване на редовно общо събрание. Провереният и приет годишен счетоводен отчет се представя в търговския регистър, като съобщение за това се обнародва в "Държавен вестник". Установената в края на годината загуба се покрива от резервния фонд или ако той е недостатъчен - от капитала. Чистата печалба се разпределя по решение на Общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите може да реши да не се разпределят дивиденди за съответната година. Решението по този въпрос се взема с обикновено мнозинство. За непредвидените от устава случаи се прилагат съответните разпоредби на българското законодателство.

11.2.1.2. Право на глас

Акциите на ЗПАД Булстрад дават право на глас в Общото събрание на акционерите. Уставът на ЗПАД Булстрад предвижда, че правото на глас възниква независимо от това, че акцията не е изплатена изцяло, освен ако собственикът е в забава за дължимата вноса. Когато една акция принадлежи на няколко лица, те упражняват правата по нея заедно, като определят пълномощник. В устава на ЗПАД Булстрад е предвидено, че дружеството може да издава поименни привилегирани акции без право на глас, ненадхвърлящи по размер 50% от регистрирания му капитал. В решението на Общото събрание се определя видът на преференцията и в акцията се вписва изрично, че собственикът и е лишен от право на глас в Общото събрание. Дружеството е задължено в срок, определен от Общото събрание да издаде акции и замени с тях временните удостоверения на акционерите при спазване условията на закона и на устава. До издаването на акции дружеството снабдява акционерите с временни удостоверения върху които се отразява направената пълна или частична вноса в капитала. Временните удостоверения се подписват от изпълнителния директор и от член на Управителния съвет, определен с решение на Управителния съвет. Принудително обезсилване на акции, освен в предвидените от закона случаи, е допустимо по решение на Управителния съвет или Общото събрание още когато:

1. не е направена изцяло дължимата вноса за записана акция и акционерът е изгубил правото да я направи или е изключен;
2. е променен размера на номиналната стойност на акцията;
3. акцията е изгубена или открадната и
4. се намалява капиталът на дружеството при условията на закона и този устав.

Съгласно разпоредбите на параграф 92 от преходните и заключителните разпоредби на Закона за публично предлагане на ценни книжа ЗПАД Булстрад е длъжно да приведе устава си в съответствие с изискванията на закона на първото общо събрание.

11.2.1.3. Право на ликвидационен дял

Акциите на ЗПАД Булстрад дават право на ликвидационен дял, съразмерно на участието в капитала на дружеството.

11.2.2. Описание на условията, съгласно които се свикват годишното събрание на акционерите и извънредното събрание на акционерите, включително условията за участие в събранието

ЗПАД Булстрад може да свиква редовно или извънредно Общото събрание на акционерите. Редовното събрание се свиква един път в годината от Надзорния съвет или от Управителния съвет. Извънредното събрание се свиква от Управителния съвет. То може да се свика и от Надзорния съвет, както и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала. Свикването на Общото събрание се извършва чрез покана, обнародвана в "Държавен вестник". Времето от обнародването до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 дни. Поканата съдържа реквизитите, посочени в Търговския закон.

11.2.3. Кратко описание на всяка разпоредба в устава на емитента или в правилата за работа на управителния орган, която би довела до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента (или негово дъщерно дружество)

В устава на ЗПАД Булстрад или в правилата за работа на Управителния съвет не са предвидени разпоредби, които биха довели до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо дружеството или негово дъщерно дружество.

11.2.4. Описание на условията в устава, отнасящи се до промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона

Съгласно разпоредбите на Закона за публично предлагане на ценни книжа акциите на ЗПАД Булстрад в качеството му на публично дружество са безналични, обикновени, поименни и свободно прехвърляеми.

11.3. Кратко описание на всеки съществен договор, различен от договорите, сключени по повод неговата обичайна дейност, по който емитентът или член на икономическата група е страна, за периода от две години преди публикуването на документа, като се посочват датите, страните, предметът на договорите и условията по тях

На 21.03.2002 г. ЗПАД Булстрад предоставя едногодишен заем с лихвен процент от 7% в размер на 9 милиона лева на БЗП Груп ЕАД. Приходите от лихви за 2002 г. са в размер на 501 хиляди лева, а за 2003 г. – 129 хиляди лева. На 02.04.2003 г. заемът е трансформиран в акции в Българско Пенсионно Осигурително Дружество.

На 09.05.2003 г. ЗПАД Булстрад предоставя на Булстрад Сървисиз енд Консултинг ЕООД тригодишен заем с лихвен процент от 3% в размер на 180 хиляди лева.

През 2002 г. са продадени акциите в Токуда Кредит Експрес Банк. Продажната цена е 1 400 хиляди лева и реализираната загуба за 2002 г. е 505 хиляди лева.

11.4. Информация относно всяко дружество, в което емитентът има (пряко или непряко) дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му, както и всяко друго участие, което може да се отрази значително на оценката на активите и пасивите на емитента, на неговото финансово състояние или печалбата и загубата

ЗПАД Булстрад има пряко дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му в следните дружества: Булстрад – ДСК – Живот АД и ПОК Доверие АД.

11.4.1. Наименование, седалище и адрес на управление на Булстрад – ДСК – Живот АД
Булстрад – ДСК – Живот АД е със седалище и адрес на управление гр.София, район Възраждане, ул. Света София № 6

11.4.2. Предмет на дейност на Булстрад – ДСК – Живот АД;
Предметът на дейност на Булстрад – ДСК – Живот АД е извършване на застрахователна дейност по животозастраховане и застраховане срещу злополука.

11.4.3. Размер на участието в капитала на Булстрад – ДСК – Живот АД;
ЗПАД Булстрад притежава 36.36% от капитала на Булстрад – ДСК – Живот АД.

11.4.4. Размер на капитала на Булстрад – ДСК – Живот АД;
Размер на капитала на Булстрад – ДСК – Живот АД е 4 000 000 лева.

11.4.5. Резерви на Булстрад – ДСК – Живот АД;
Резервите в собствения капитал на Булстрад – ДСК – Живот АД към 31.12.2003 г. са в размер на 1 540 хиляди лева. Булстрад – ДСК – Живот АД като животозастрахователно дружество формира и застрахователни резерви и застрахователни резерви по застраховки “Живот”, свързани с инвестиционен фонд. Застрахователните резерви на Булстрад – ДСК – Живот АД към 31.12.2003 г. са в размер на 1 840 хиляди лева, а застрахователните резерви по застраховки “Живот”, свързани с инвестиционен фонд към 31.12.2003 г. не са формирани.

- 11.4.6. Нетна печалба/загуба за последната финансова година на Булстрад – ДСК – Живот АД;
Нетната загуба за последната финансова година на Булстрад – ДСК – Живот АД е в размер на 166 хиляди лева.
- 11.4.7. Размер на получените дивиденди за последната финансова година от Булстрад – ДСК – Живот АД;
Към момента на изготвяне на настоящия проспект Булстрад – ДСК – Живот АД не е провело Общо събрание на акционерите и няма решение за разпределяне на дивидент.
- 11.4.8. Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му в Булстрад – ДСК – Живот АД.
ЗПАД Булстрад няма задължения и вземания във връзка с участието си в Булстрад – ДСК – Живот АД.
- 11.4.9. Наименование, седалище и адрес на управление на ПОК Доверие АД
ПОК Доверие АД е със седалище и адрес на управление гр.София, район Оборище, ул. Дунав № 5
- 11.4.10.Предмет на дейност на ПОК Доверие АД;
Предметът на дейност на ПОК Доверие АД е допълнително пенсионно осигуряване. ПОК Доверие АД осъществява своята дейност, в съответствие с разпоредбите на Кодекса за социално осигуряване и в съответствие с Устава на дружеството и с Правилниците за организацията и дейността на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване. ПОК Доверие АД не може да извършва търговски сделки, които не са пряко свързани с дейността му по допълнителното пенсионно осигуряване.
- 11.4.11.Размер на участието в капитала на ПОК Доверие АД;
ЗПАД Булстрад притежава 11.45% от капитала на ПОК Доверие АД.
- 11.4.12.Размер на капитала на ПОК Доверие АД;
Размер на капитала на ПОК Доверие АД е 15 004 165 лева.
- 11.4.13.Резерви на ПОК Доверие АД;
Резервите в собствения капитал на ПОК Доверие АД към 31.12.2003 г. са в размер на 2 061 хиляди лева. Специализираните резерви по гаранционен фонд за ДФИБ са в размер на 224 хиляди лева.
- 11.4.14.Нетна печалба/загуба за последната финансова година на ПОК Доверие АД;
Нетната загуба за последната финансова година на ПОК Доверие АД е в размер на 362 лева, а непокрытата загуба от предходни години е в размер на 13 201 хиляди лева.
- 11.4.15.Размер на получените дивиденди за последната финансова година от ПОК Доверие АД;
ПОК Доверие АД не разпределя дивиденди за 2003 г.
- 11.4.16.Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му в ПОК Доверие АД.
ЗПАД Булстрад няма задължения и вземания във връзка с участието си в ПОК Доверие АД.
- 11.5. Съдебна регистрация на ЗПАД Булстрад
ЗПАД Булстрад е регистрирано от Софийски градски съд с решение от 17.12.1992 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело № 2710 / 1992 г., партида 6450, том 108, рег. I, стр. 156.
Предметът на дейност на ЗПАД Булстрад съгласно чл. 4 от устава на дружеството е застраховане и презастраховане, осъществявано в страната и чужбина

11.6. Валутно законодателство на Република България

Правният режим на сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания, вноса и износа на български левове и чуждестранна валута в наличност се съдържа във Валутния закон и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

При внос и износ на суми в наличност в размер над 5000 лева или тяхната равностойност в чуждестранна валута, местните и чуждестранните физически лица декларират сумата пред митническите органи. При износ на суми в наличност в размер над 25 000 лева или тяхната равностойност в чуждестранна валута, местните и чуждестранните лица декларират пред митническите органи размера и произхода на паричните средства, като представят удостоверение от съответното данъчно подразделение, че нямат просрочени данъчни задължения.

Преводи и плащания към чужбина по банков път се извършват след деклариране на основанието за превода пред съответната банка. При преводи или плащания на валута, равностойността на която надхвърля 25 000 лева, пред банката се представят сведения и документи, определени в Наредба № 28 за информацията, събирана от банките при извършването на презгранични преводи и плащания. Чуждестранно лице, което иска да преведе в чужбина валута, чиято равностойност надхвърля 25 000 лева, и представляваща доход от чуждестранна инвестиция в страната или от прекратяване на такава инвестиция, запазване и нарастване пазарната цена на акциите, издадени от дружеството; осигуряване на текущ доход на акционерите под формата на паричен дивидент; реализация на печалба от ръста в стойността на недвижимите имоти чрез тяхната продажба; осигуряване на ликвидност за инвестицията на акционерите чрез приемане на акциите на дружеството за търговия на регулиран пазар представя пред банката документи, удостоверяващи извършването на инвестицията, съответно прекратяването ѝ, и заплащането на дължимите данъци.

Чуждестранни лица могат да внасят неограничено количество валута по банков път и в наличност. При внос на валута в наличност с легова равностойност над 5000 лева, сумата се декларира пред митническите органи. Чуждестранните лица могат да изнасят парични средства, представляващи доход от акциите им в Дружеството. При износ в наличност над 5000 лева сумата се декларира пред митническите органи. При износ в наличност на суми над 25 000 лева, пред митническите органи се декларира размера и произхода на средствата, и се представя удостоверение за липса на просрочени данъчни задължения. Ако по банков път се превежда в чужбина валутната равностойност на получени дивиденти, основанието за превода е решението за разпределянето им. То се декларира пред банката, а ако сумата във валута надхвърля леговата равностойност на 25 000 лева, пред банката се представят определени сведения и документи. Ако по банков път се превежда в чужбина валутната равностойност на продажната цена на акции, на банката се представят договор и/или поръчка за продажба с/до инвестиционен посредник и потвърждение за сключена сделка. В случаите, когато се дължат данъци, пред банката се представя и удостоверение за заплащането им.

11.7. Информация за данъците, дължими от притежателите на ценните книжа

Доходът от акции може да бъде под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (капиталова печалба) или под формата на дивиденти. По-долу е представена информация за общия режим на данъчно облагане на доходите от акции.

Капиталова печалба.

Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) и на Закона за облагане доходите на физическите лица (ЗОДФЛ), не се облагат получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от сделки с акции на публични

дружества, извършени на регулиран /официален и неофициален/ български пазар на ценни книжа, включително сключени при условията и по реда на търгово предлагане по смисъла на ЗППЦК, с изключение на блокови и други сделки, които само се регистрират на регулирания пазар. Следователно, капиталовата печалба от сделки с акции на Дружеството, сключени на БФБ (освен блоковите сделки) не се облага с корпоративен/подоходен данък.

Дивиденди.

Съгласно ЗКПО, финансовият резултат на местните юридически лица и местните непсонифицирани дружества се намалява с дивидентите, получени при разпределяне на печалбата на местни лица. Доходите от дивиденди, получени от физически лица и юридически лица, които не са търговци, както и от чуждестранни лица, са облагаеми. Съгласно чл. 34, ал. 1 от ЗКПО, дивидентите се облагат с данък, който се удържа при източника и е окончателен. Размерът на данъка при източника е 15 на сто и се начислява върху брутния размер на дивидентите. За удържания данък при източника по реда на чл. 34, ал. 1 от ЗКПО Дружеството издава документ със съдържанието по чл. 10, ал. 3 от ЗДСИЦ в два екземпляра, единият от които остава у Дружеството, а вторият се предава на получателя на дивидента.

Следва да се има предвид, че когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е получателят на дохода, има сключена спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, нейните разпоредби имат приоритет пред българското вътрешно законодателство. Ако спогодбата предвижда, че дивидентите, получени от чуждестранно лице подлежат на облагане в съответната чужда държава, чуждестранното лице може да се възползва от нейните разпоредби като докаже пред платеща на дохода основанието за прилагане на спогодбата до изтичане на срока за внасяне на удържания данък при източника. Представят се следните доказателства: удостоверение от съответната чужда данъчна администрация, че лицето е местно на държавата, за която се претендира прилагане на съответната спогодба; декларация от получателя на дохода, че е действителен притежател на доходите и че не притежава място на стопанска дейност на територията на България, с което съответният доход е действително свързан. Ако получателят на дохода не представи доказателства за наличието на основание за прилагане на спогодбата в законоустановения срок, платещът на дохода е длъжен да удържи и внесе дължимия данък. Няма пречка впоследствие, след доказване на основанията за прилагане на спогодбата, внесеният данък да бъде възстановен по реда на чл. 112 от Данъчния процесуален кодекс.

11.8. Посочване на централния ежедневник, който емитентът използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите
Поканата за свикване на общо събрание на акционерите на ЗПАД Булстрад ще бъде публикувана във вестник "Пари".

11.9. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти

Инвеститорите могат да получат допълнителна информация за ЗПАД Булстрад и публично предлаганите ценни книжа от:

ЗПАД Булстрад:

гр.София 1000, пл."Позитано" № 5
лице за контакт: Радослав Гергов
телефон: (02) 985 6149
факс: (02) 985 6607
e-mail : r.gergov@bulstrad.bg

Обединена Българска Банка АД:

гр.София, ул."Света София" № 5
лице за контакт: Владислав Матев
телефон: (02) 811 24 19
факс: (02) 980 98 90
e-mail: matev_v@ubb.bg

**ДЕКЛАРАЦИЯ И ПОДПИС НА ЗАКОННИТЕ ПРЕДСТАВИТЕЛИ НА
ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД**

Долуподписаните Христос Александрос Кацанис и Радка Иванова Тончева, в качеството си на представляващи Обединена Българска Банка АД, с подписите си, положени по-долу декларираме, че информацията в настоящия проспект за публично предлагане на акции на ЗПАД Булстрад е вярна към 3 Юни 2004 г. и е изготвена в съответствие с действащото законодателство на Република България.

Христос Кацанис
Изпълнителен директор

Радка Тончева
Изпълнителен директор