

<p>Междинен доклад за дейността на „Уелкъм Холдингс” АД за четвърто тримесечие на 2010 г., съгласно чл.100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК</p> <p>1. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие. През отчетния период не са настъпили значими събития.</p> <p>1.1. Придобиване на ДМА през четвърто тримесечие на 2010 г. За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.</p> <p>1.2. Резултати от основна дейност За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход от продажби, нито финансови приходи и извънредни приходи. Дружеството е акумулирало разходи от обичайната дейност в размер на 30 хиляди лева. Към 31.12.2010 г. “Уелкъм Холдингс” АД има краткосрочни задължения към доставчици в размер на 2 хил. лева. Финансовият резултат на „Уелкъм Холдингс” АД към 31.12.2010 г. е счетоводна загуба в размер на 30 хил. лева.</p> <p>2. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2010 г. За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. „Уелкъм Холдингс” АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.</p> <p>3. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период. ПАЗАРЕН РИСК. Дейността на емитента, след осъществяване на инвестиционните му намерения ще бъде пряко свързана с развитието на пазара на хранително вкусовата промишленост. Делът на</p>	<p>Interim Activity Report of „Welcome Holdings” AD Up to the fourth quarter of 2010, according Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of Public Offering of Securities Act</p> <p>1. Information about important events that occurred during the trimester and cumulatively since the beginning of the financial year to the end of the quarter. During the reported period , no significant events have occurred.</p> <p>1.1. Acquisition of Fixed Assets in the fourth quarter of 2010. For the period 01.01.2010 - 31.12.2010, the company did not acquire any tangible assets.</p> <p>1.2. Results from operating activities For the period 01.01.2010 - 31.12.2010, on an individual basis, the company has not generated any revenue from sales or extra income. The Company has accumulated expenses from its basic activity, at the amount of BGN 30 thousand. Till 31.12.2010, „Welcome Holdings” AD had short time liabilities to suppliers, amounting to BGN 2 thousand. The financial result of „Welcome Holdings” AD till 31.12.2010 is an accounting loss amounting to BGN 30 thousand.</p> <p>2. Information on major transactions concluded between related persons during the fourth quarter of 2010 For the period 01.01.2010 - 31.12.2010, „Welcome Holdings” AD did not sign any big contracts with related persons.</p> <p>3. Description of the main risks and uncertainties, which the Company will face during the next financial period. MARKET RISK. The activity of the issuer, after carrying out its investment intentions, will be directly related to the development of food industry. The share of food industry has a significant contribution both to the Bulgaria and</p>
---	---

<p>хранително-вкусовата промишленост е със значителен принос в икономиката, както на България, така и на Гърция. Емитентът планира да придобие мажоритарен дял от гръцка компания, притежаваща верига от типа кофи-шоп, както и има намерение да развие дейност в същия сектор на територията на България, поради което емитентът е изложен на потенциален риск от негативно развитие на пазара на този тип продукти и услуги и в двете страни. Пазарът в България е сравнително нов и може да се определи като развиващ се, което предполага лесно навлизане на същия.</p> <p>ЛИХВЕН РИСК. Проявлението на лихвения риск е свързано с евентуални неблагоприятни промени в лихвените нива в България. в случай, че „Уелкъм Холдингс“ АД използва дългов капитал за финансиране, при евентуално повишаване на лихвените проценти в Еврзоната и в България, разходите за лихви по ползваните от дружеството кредити ще се увеличат, съответно това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите резултати. Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не използва инвестиционни, оборотни или друг вид кредити и съответно изложеността на дружеството на този риск е ограничена до потенциалната нужда от използване на привлечени средства.</p> <p>УВЕЛИЧЕНА КОНКУРЕНЦИЯ. Бранша, в който възнамерява да инвестира емитента е развиващ се и се характеризира с наличие на около 10 конкурента, които навлизат на пазара от няколко години. Развиващите се пазари се определят принципно като лесни за навлизане, поради което може да се твърди, че проявлението на риска от увеличена конкуренция е много вероятно. Мениджмънта на компанията притежава значителен опит на пазара, а опитът от своя страна е основният фактор за управление на този риск.</p> <p>РЕГУЛАТОРЕН РИСК. Степента, в която емитента е изложен на този вид риск, се измерва с възможността за промени в регулаторната рамка, регулираща дейността на емитента и неговите дъщерни дружества, които промени да доведат до рестрикции или</p>	<p>Greek economies. The issuer plans to acquire a majority share of a Greek company, which owns a chain of coffee shops, and intends to develop an activity in the same sector on the territory of Bulgaria, and that’s why the issuer is exposed to the potential risk of a negative market development of such products and services in both countries. This market in Bulgaria is relatively new and can be defined as an evolving, something which suggests an easy entry into the latter.</p> <p>INTEREST RATE RISK. The manifestation of the interest rate risk is associated with any unfavorable changes in the interest rates in Bulgaria. In the case that "Welcome Holdings" AD uses a debt capital for financing, in case of a possible increase in the rates of interest in the eurozone and in Bulgaria, the expenses for interest rates on loans, used by the company will increase accordingly, and it would have a harmful impact on liquidity and financial performance. At the time of preparing this document, the company did not use investment, working capital or other types of loans and accordingly the company's exposure to this risk is limited to the potential need to use borrowed funds.</p> <p>INCREASED COMPETITION. The industry, in which the issuer intends to invest, is developing and is characterized by the presence of about 10 competitors, who have been entering the market for several years now. Developing markets are generally defined as to easy to be entered, and one could therefore claim that the manifestation of the risk of increased competition is very likely to happen. The company's management has significant experience on the market, and experience is the key to managing this risk.</p> <p>REGULATORY RISK. The extent, to which the issuer is exposed to this type of risk, is measured by the probability of changes in the regulatory framework, establishing the activities of the issuer and its subsidiaries, changes which can lead to restrictions or put additional requirements</p>
--	--

<p>да бъдат въведени допълнителни изисквания за осъществяване на дейността.</p> <p>БИЗНЕС РИСК. Този риск се определя от естеството на бизнеса на емитента и компаниите, в които дружеството възнамерява да инвестира. Проявлението му е свързано с несигурността от получаване на приходи от осъществяваната дейност, както и неефективно управление на продажбите. Управлението на този риск ще стартира след осъществяването на инвестиционната програма на дружеството по придобиване на мажоритарен дял в описаните в инвестиционната програма компании, от когото емитентът би могъл да осъществява директен контрол върху стратегическите планове и дейност на своите дъщерни компании.</p> <p>ЛИКВИДЕН РИСК. Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД се свързва с възможността за липса на навременни и/или недостатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения на дружеството. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при неправилно управление на паричните потоци от основната, инвестиционната и финансовата дейности на „Уелкъм Холдингс“ АД.</p>	<p>for carrying out the activity.</p> <p>BUSINESS RISK. This risk is determined by the nature of the issuer’s business and the companies, in which it intends to invest. Its manifestation is associated with the uncertainty of receiving income from the business accomplished, and ineffective sales management. The management of this risk will start after the implementation of the investment program about acquisition of a majority share in companies, listed in the investment program, as the issuer could carry out a direct control over the strategic plans and activities of its subsidiaries.</p> <p>LIQUIDITY RISK. The manifestation of liquidity risk with respect to the activities of Welcome Holdings AD is associated with the possible lack of timely and / or sufficient funds available to meet all current obligations of the company. This risk may occur in a significant delay in the payments by company’s debtors, and improper management of cash flow from the basic, investment and financial activities of Welcome Holdings AD.</p>
--	---

Date: 21.01.2011

Изпълнителен директор:



Теодорос Десиприс/ Theodoros Desypris