

<p><b>Междинен доклад за дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД</b> за четвърто тримесечие на 2011 г., съгласно чл.100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК</p> <p><b>1. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие.</b> През отчетния период не са настъпили значими събития.</p> <p><b>1.1. Придобиване на ДМА.</b> За периода 01.01.2011 г. - 31.12.2011 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.</p> <p><b>1.2. Резултати от основна дейност</b> За периода 01.01.2011 г. – 31.12.2011 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 22 хиляди лева. Финансовият резултат на „Уелкъм Холдингс“ АД към 31.12.2011 г. е счетоводна загуба в размер на 71 хил. лева.</p> <p><b>2. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.</b> За периода 01.01.2011 г. – 31.12.2011 г. „Уелкъм Холдингс“ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.</p> <p><b>3. Рискове, свързани с дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД</b> Рисковете, поместени в тази точка, са свързани с дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД. Възможно е бъдещите резултати от дейността на емитента да се различават от заложените в Проспекта прогнозни резултати под влияние на рисковите фактори, посочени в Проспекта. В резултат на това е възможно инвеститорите да загубят частично или изцяло своите инвестиции. „Уелкъм Холдингс“ АД е изложено на специфични рискове. Те от своя страна</p>	<p><b>Interim Activity Report of „Welcome Holdings” AD</b> Up to the fourth quarter of 2011, according Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of Public Offering of Securities Act</p> <p><b>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.</b> During the reported period , no significant events have occurred.</p> <p><b>1.1. Acquisition of Fixed Assets.</b> For the period 01.01.2011 - 31.12.2011, the company did not acquire any tangible assets.</p> <p><b>1.2. Results from operating activities</b> For the period 01.01.2011 - 31.12.2011, 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 22 thousand. The financial result of „Welcome Holdings” AD till 31.12.2011 is an accounting loss amounting to BGN 71 thousand.</p> <p><b>2. Information on major transactions concluded between related persons.</b> For the period 01.01.2011 - 31.12.2011, „Welcome Holdings” AD did not sign any big contracts with related persons.</p> <p><b>3. Risks related to the activity of „Welcome Holdings” AD</b> Risks appearing in this section are related to the activities of “Welcome Holdings” AD. It is possible that future performance of the issuer to differ from those laid down in the Prospectus forecasts under the influence of risk factors mentioned in the Prospectus. As a result, it is possible investors to partially or completely lose their investments. “Welcome Holdings” AD is exposed to a specific risks. They in turn affect both individually and as</p>
--	---



оказват влияние както индивидуално, така и като набор от фактори. Някои от рисковете, пред които е изправено Дружеството могат да бъдат ограничени, и техните последиствия да бъдат смекчени, докато други са извън контрола и възможността на Дружеството за тяхното регулиране.

Общият план на ръководството на Дружеството за управление на риска се фокусира върху неопределимостта на финансовите пазари и се стреми да сведе до минимум потенциалното отрицателно въздействие върху финансовото състояние на Дружеството.

**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 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. през последните няколко години на пазара навлязоха около десет основни вериги.

**Специфичен Риск на Емитента.** Рискът се свързва с характеристиките на проектите и компаниите, в които „Уелкъм Холдингс“ АД възнамерява да инвестира. Много е важно възвращаемостта от инвестирания капитал да бъде адекватна на поетия риск. Степента на риск основно се определя от степента на диверсификация на инвестиционния портфейл на емитента. Към датата на изготвяне на настоящия документ „Уелкъм холдингс“ няма осъществени инвестиции. Инвестиционната стратегия на емитента предвижда придобиване на мажоритарен дял от гръцка компания, притежаваща верига от типа кофи-шоп, както и развитие на дейност в същия сектор на територията на България.

a set of factors. Some of the risks facing the Company may be limited, and their consequences can be mitigated, while others are beyond the control and the ability of the Company for their regulation.

**Comprehensive Plan** the Company's risk management focuses on no proposal from financial markets and seeks to minimize the potential negative impact on the financial position of the Company.

**Market Risk.** The activity of the issuer, after carrying out its investment intentions will be directly related to the development of the food industry. The share of food industry is a significant contribution to the economy, both Bulgaria and Greece. The issuer plans to acquire majority stake of the Greek company, holding a chain of buckets-type shop, and intends to operate in the same sector territory of Bulgaria, which is why the issuer is exposed to potential risk of negative market development of such products and services in both countries. Market in Bulgaria is relatively new and can be defined as an evolving, suggesting that easy entry. in recent years entered the market around ten key chains.

**Specific Risk Of The Issuer.** The risk associated with the characteristics of projects and companies in which "Welcome Holdings AD plans to invest. It is very important return on invested capital would be adequate to the risk taken. The degree of risk is mainly determined by the degree of diversification of investment portfolio of the issuer. At the date of preparation of this document Welcome Holdings made no investments. Investment Strategy provides the issuer's acquisition of majority stake by a Greek company, holding a chain of buckets-type shop, and the development of business in the same sector of territory Bulgaria. Risk management will involve active management of investments, recruiting highly qualified staff of managers,

Управлението на риска ще е свързано с активно управление на инвестициите, наемането на високо квалифициран персонал на ръководните позиции, засилен контрол върху изпълнението на стратегиите и планове на емитента.	enhanced control over the implementation of strategies and plans of the issuer.
--	---

**Date: 20.01.2012**

.....  
**Теодорос Десиприс / Theodoros Desypris**

(Изпълнителен директор на „Уелкъм Холдингс“ АД/ Executive Director of “Welcome Holdings” AD)