

**Междинен доклад за дейността
на „Уелкъм Холдингс” АД**

към трето тримесечие на 2009 г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

**I. Информация за важни събития,
настъпили през тримесечието и с
натрупване от началото на финансовата
година до края на съответното тримесечие.**

**1. Информация за важни събития за
периода 01.01.2009 г. - 30.09.2009 г.**

- На 29.04.2009 г. с Решение № 400 - ПД на Комисията за финансов надзор
 - е потвърден проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия акции издадени от „Уелкъм Холдингс” АД в размер на 50 000 (петдесет хиляди) лева, разпределени в 50 000 броя обикновени безналични поименни свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев, ISIN код BG1100074084, представляващи съдебно регистрираният капитал на дружеството;
 - е вписана посочената емисия акции в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, с цел търговия на регулиран пазар
 - „Уелкъм Холдингс” АД гр. София е вписано като публично дружество в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН
- На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 20/27.05.2009 год., е взето следното решение:
Във връзка с подадено заявление по чл. 17, ал. 1 от част III Правила за допускане до търговия, Съветът на директорите на БФБ – София АД на основание чл. 30, ал. 8 от същите, допуска до търговия на Неофициален пазар на акции, сегмент “А” на БФБ-София АД, следната емисия

**Interim Activity Report
of „Welcome Holdings” AD**

Up to the third quarter of 2009, according Art. 100o, paragraph 4, p. 2 of Public Offering of Securities Act

I. Information about important events that occurred during the quarter and cumulatively since the beginning of the financial year to the end of the quarter.

1. Information on any important events for the period 01.01.2009 on - 30.09.2009

- On 29.04.2009 by Decision № 400 - MI Commission for Financial Supervision
 - Confirmed the prospectus for admission to trading on a regulated market of emission of shares issued by the “Welcome Holdings” AD in the amount of BGN 50 000 (fifty thousand), divided into 50 000 ordinary free to transfer dematerialized registered shares with a nominal value of BGN 1, ISIN code BG1100074084, representing the legal share capital of the company;
 - the emission of the shares is registered in the Register under Art. 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, to trading on a regulated market
 - “Welcome Holdings” AD Sofia is registered as a public company in the register under Article 30, paragraph 1, item 3 of the Financial Supervision Commission Act, led by FSC
- At its meeting held on the Board of Directors of BSE-Sofia in Minutes № 20/27.05.2009 , has taken the following decision:
In connection with the application of art. 17, para. 1 of Part III Rules for admission to trading, the Board of Directors of BSE - Sofia AD pursuant to Art. 30 para. 8 of the same, admitted to trading on the Unofficial Market of Equities of BSE-Sofia, issue the following shares:
 - Issuer: “Welcome Holdings” AD -Sofia;

<p>акции:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Емитент: Уелкъм Холдингс АД-София; - ISIN код: BG1100074084; - Размер на емисията: 50 000 лева; - Брой акции: 50 000 броя; - Номинална стойност на една акция: 1 /един/ лев; - Вид на акциите: обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми; - Присвоен борсов код: VCO; - Поръчките за покупка и продажба се въвеждат с минимална стъпка на котиране с точност от три знака след десетичната запетая. - Датата на въвеждане за търговия е 04.06.2009 г. /четвъртък/; - Цената на въвеждане за търговия е 1.00 лв. <ul style="list-style-type: none"> • В резултат на одобряване Проспект за допускане до търговия с Решение на КФН от 29.04.2009, на 30.05.2009 в Търговския регистър е вписан, приетия под условие устав на Дружеството. <p>Чл. 1. (4) Дружеството е публично по смисъла на ЗППЦК / в сила от регистрация на дружеството като публично в Комисията по финансов надзор/</p> <p>Чл. 7. (2) В срок до 5 (пет години от учредяването на Дружеството Съветът на Директорите може да вземе решение за увеличаване на капитала на Дружеството до 60 000 000 (шестдесет милиона) лева чрез издаване на нови акции.</p> <p><i>Всички други промени са във връзка със синхронизирането с изискванията на ЗППЦК., Уставът е наличен на сайта на Търговския регистър.</i></p> <p>1.1. Придобиване на ДМА през трето тримесечие на 2009 г.</p> <p>За периода 01.01.2009 г. - 30.09.2009 г. дружеството не е придобило дълготрайни материални активи.</p> <p>1.2. Обявяване на финансовия резултат</p>	<ul style="list-style-type: none"> -ISIN code: BG1100074084; - Size of the issue: BGN 50 000; - Number of shares: 50 000 number; - Nominal value per share: 1 / one / Lev; - Type of shares: ordinary, non-cash, negotiable and freely transferable; - BSE code: VCO; - Purchase and sale are introduced with a minimum step of the quotation with an accuracy of three decimal places. - The date of introduction is trading on 04.06.2009 / Thursday /; - The price of entry for trade is 1.00 BGN <ul style="list-style-type: none"> • Following an approval of the Prospectus for admission to trading by Decision of FSC from 29.04.2009, the adopted under condition Articles of Association is entered into the Trade Register at 30.05.2009 <p>Art. 1. (4) The Company is public in the sense of the Public Offering of Securities Act (POSA) /in force as from the registration of the Company as public in the Financial Supervision Commission/.</p> <p>Art. 7. (2) Within 5 (five) years as from the entry into force of the present Articles of Association the Board of Directors shall be entitled to resolve on increase of the share capital of the Company up to BGN 60 000 000 (sixty million Bulgarian leva) by issuance of new shares.</p> <p><i>All other changes are in connection with the timing requirements of POSA., The Statute is available on the website of the Commercial Register.</i></p> <p>1.1. Acquisition of Fixed Assets in the third quarter of 2009</p> <p>For the period 01.01.2009 - 30.09.2009 the company has not acquired any tangible assets.</p> <p>1.2. Announcing the financial results of the</p>
---	---

на дружеството.

Съгласно междинния финансов отчет на дружеството към 30.09.2009 г. финансовият резултат на дружеството към 30.09.2009 г. е загуба 14 хил. лева.

2 .Информация за важни събития с натрупване от 01.01.2009 г. до 30.09.2009 г.

2.1. Резултати от основна дейност

За периода 01.01.2009 г. – 30.09.2009 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 14 хиляди лева.

Към 30.09.2009г. „Уелкъм Холдингс“ АД има краткосрочни задължения към доставчици в размер на 10 хил. лева.

Финансовият резултат на Уелкъм Холдингс АД към 30.09.2009г. е счетоводна загуба в размер на 14 хил. лева.

II. Информация за сключените големи сделки между свързани лица през второто тримесечие на 2009 г.

За периода 01.01.2009 г.–30.09.2009 г. „Уелкъм Холдингс“ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица, изключвайки сделки от обичайна стопанска дейност.

III. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството през следващия финансов период.

1. Рискове, свързани с дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД, и методи за управлението им
А) 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

company.

According to the interim financial statements of the company to 30.09.2009, the financial result of the company up to 30.09.2009 is loss BGN 14 thousand .

2. Information about important events with accumulation of 01.01.2009 until 30.09.2009,

2.1. Results from operating activities

For the period 01.01.2009 - 30.09.2009 on an individual basis, the company has not generated revenue from sales or extraordinary income, but it has a financial income of BGN 1 thousand. The Company has accumulated expenses from ordinary activities amounted to BGN 14 thousand.

Up to 30.09.2009. „Welcome Holdings” AD has no receivables and is payable to suppliers BGN 10 thousand .

The financial result of „Welcome Holdings” AD to 30.09.2009. is an accounting loss amounted to BGN 14 thousand.

II. Information on major transactions concluded between related parties during the third quarter of 2009

For the period 01.01.2009-30.09.2009 on „Welcome Holdings” AD has not signed any big deals with related parties, excluding transactions in the ordinary course of business.

III. Description of principal risks and uncertainties facing the Company during the next financial period.

1. Risks associated with the activity of Welcome Holdings AD, and methods for their management
A) 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 terioriyata of Bulgaria,

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.

Световна финансова криза има негативно въздействие върху този сектор от икономиката, но по-слабо изразено, в сравнение с други значително засегнати сектори на икономиката, както на България, така и на Гърция. по-слабото негативно влияние е породено от факта, че домакинствата ще ограничат бюджетите си за потребление на продуктите на хранително-вкусовата промишленост едва след като са ограничили другите основни пера в бюджетите си. Рискът за засилен негативен ефект върху развитието на веригите от типа кофи-шоп в резултат на задълбочаващата се глобална финансова криза не може да бъде управляван в пълна степен, тъй като този риск се поражда от външни фактори и проявлението му е в пряка зависимост с макроикономическата среда в двете държави. Емитентът възнамерява да осъществи оптимизация, както на собствения си бюджет, така и на бюджета на своите бъдещи дъщерни компании, което е и мярката, която дружеството ще предприеме за управление на този риск.

ЦЕНОВИ РИСК. Проявлението на този риск е свързано с опасността от спад в цените на предлаганите от емитента продукти във веригите от типа кофи-шоп. Това може да бъде предизвикано от свръх предлагане на пазара, както и от не конкурентно качество на продуктите. От друга страна този риск се асоциира с евентуално покачване на суровините и материалите, необходими за производството на предлаганите продукти. Характерно за бранша е, че суровините и

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. Global financial crisis has a negative impact on this sector of the economy, but less pronounced in comparison with other substantially affected sectors of the economy, both Bulgaria and Greece. a slight negative impact is due to the fact that household budgets will limit their consumption of products in the food industry only after others have limited basic items in their budgets. Increased risk for negative impact on the development of chain-type buckets-shop as a result of deepening global financial crisis can not be managed in full because of this risk arises from external factors and the manifestation is in direct relation to the macroeconomic environment in both countries. The issuer intends to carry out the optimization, as well as its own budget and the budget of its future subsidiaries, which is the measure that the company will undertake to manage this risk.

PRICE RISK. Manifestation of this risk is associated with risk of decline in the prices of the issuer's products in the circuits of the type-shop bins. This may be caused by excessive marketing and no competitive quality products. On the other hand, this risk is associated with any increase in raw materials needed to manufacture the products offered. Typical of the industry is that the raw materials occupy the highest share in the formation of the cost of products for which an increase they would have a negative effect on the results of the company. Another manifestation of

материалите заемат най-висок дял при формирането на себестойността на продуктите, поради което едно увеличението им би имало негативен ефект върху резултатите на компанията. Друго проявление на този риск е вероятността от повишаване на цената на труда в бранша, при запазване на цените на продуктите на пазара, поради повишаване на себестойността на същите и намаляване на нормата на печалба, както на емитента, така и на дружеството, в което емитента възнамерява да инвестира.

Описаните проявления на ценовия риск вероятно биха засегнали всички конкуренти на пазара, само ефективният и опитен мениджмънт би могъл да се възползва от ситуацията като изгласка съществуващи конкуренти и окупира по-голям пазарен дял. Мениджмънта на емитента притежава значителен професионален опит в сферата на веригите от типа кофи-шоп, а това ще е основно предимство при управлението на ценови риск.

ВАЛУТЕН РИСК. Валутният риск намира своето проявление при неблагоприятни промени в съотношенията между валутите, в които са деноминирани приходите и разходите на „Уелкъм Холдингс“ АД или обобщава неочаквани, внезапни промени във валутните курсове, носещи риск от сериозни загуби от превалутиране. Възможно е, в следствие на валутния риск, на който са изложени доставчиците и клиентите на „Уелкъм Холдингс“ АД, както и дъщерните му дружества, дружеството индиректно да претърпи икономически загуби и пропуснати ползи.

Влиянието на валутния риск върху дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД би се проявило при евентуална промяна на фиксирания валутен курс на лева към еврото и/или отмяна на системата на валутен борд докато България се присъедини към Еврозоната и въведе като платежна единица еврото. Въпреки, че присъединяването към Еврозоната и въвеждането на еврото като платежна единица в България е планирано да стане през 2012 г. няма сигурност и

this risk is the likelihood of increased labor costs in the industry, while keeping the prices of products on the market due to increased cost of the same and reducing profit margins, both the issuer and the company in which the issuer intends to invest. Described instances of price risk likely to affect all competitors in the market, only efficient and experienced management could benefit from the situation as a drive existing competitors and occupy larger market share. The issuer's management has considerable experience in the chains of type-shop bins, which will be first priority in managing price risk.

CURRENCY RISK. Currency risk finds its expression in adverse changes in the ratios between the currencies in which they are denominated revenues and expenses of Welcome Holdings AD or summarize unexpected, sudden changes in exchange rates, posing a risk of serious loss of translation. It is due to currency risk to which they are exposed to suppliers and customers of Welcome Holdings AD and its subsidiaries, the company indirectly suffer economic losses and lost profits.

Impact of currency risk on the activity of Welcome Holdings AD would have showed any change in the fixed exchange rate of the lev to the euro and / or repeal the system of currency board until Bulgaria joins the euro area and introduced the euro as a payment unit. However, that joining the euro area and the introduction of the euro as a payment unit in Bulgaria is planned to take place in 2012 and certainly no guarantee that it will be achieved.

гаранции, че ще бъде постигнато.

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 Еврозоната 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.

Б) ОТРАСЛОВ РИСК. Основните проявления на отрасловия риск върху дейността на „Уелкъм Холдингс“ АД са следните:

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 рискът 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.

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 да бъдат въведени допълнителни изисквания за осъществяване на дейността.

В) 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

INTEREST RATE RISK. Manifestation of the interest rate risk associated with any adverse changes in interest rates in Bulgaria. in the case that "Welcome Holdings AD using debt capital to finance any increase in interest rates in the eurozone and in Bulgaria, the cost of interest on loans used by the company will increase accordingly, it would have an adverse impact on liquidity and financial performance . At the time of preparing this document, the company uses investment, working capital or other types of loans and accordingly the company's exposure to this risk is limited to the potential need for use of borrowed funds.

В) Branch RISK. The main manifestations of sectoral activity on the risk of Welcome Holdings AD are: Increased competition. Industry in which the issuer intends to invest is evolving and is characterized by the presence of about 10 competitors entering the market for several years. Emerging markets are generally defined as easy entry and could therefore be argued that the manifestation of the risk of increased competition is likely. The company's management has significant experience in the market, and experience in turn key to managing this risk.

REGULATORY RISK The extent to which the issuer is exposed to this type of risk is measured with the possibility of changes in the regulatory framework governing the activities of the issuer and its subsidiaries, which changes lead to restrictions or put additional requirements for the activity.

C) 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

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 инвестии. Ивестиционната 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 териорията на България. 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 плановете на емитента.

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 когато емитентът би могъл да осъществява директен контрол върху стратегическите планове и дейност на своите дъщерни компании.

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК. Проявлението му е свързано с опасността от недобро управление, недобре функциониращи вътрешни процеси, системи и недостатъчно квалифициран персонал. Управленски риск като проявление на операционния риск се изразява в следното: дружеството се управлява от съвет на директорите, състоящ се от трима души, а оперативното управление е предоставено на един изпълнителен директор, което предполага повишен риск от концентрация в управлението и води до намаляване на информационната осигуреност на вземаните решения. Но от друга страна повишената независимост на оперативното управление

the degree of diversification of investment portfolio of the issuer . At the date of preparation of this document Welcome Holdings investitsii not implemented. 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 terioriyata Bulgaria. Risk management will involve active management of investments, recruiting highly qualified staff of managers, enhanced control over the implementation of strategies and plans of the issuer.

BUSINESS RISK. This risk is determined by the nature of the business of the issuer and the companies in which the company intends to invest. Its manifestation is associated with the uncertainty of receiving income from the business, and ineffective management of sales. The management of this risk will start after the implementation of the investment program the company's acquisition of majority stake in listed companies in the investment program, from where the issuer could carry direct control over the strategic plans and activities of its subsidiaries.

Operational risk. Its manifestation is associated with risk of poor governance, poorly functioning internal processes, systems and insufficient qualified staff. Risk management as a manifestation of operational risk is the following: the company is managed by a board of directors consisting of three people and operational management is granted an executive officer, suggesting an increased risk of concentration in management and reduces the information security decision-making. But on the other hand, the increased independence of the operational management requires greater flexibility in making management decisions. the company's management has considerable expertise and managerial qualities that suggest successful realization of strategic and investment program of the company.

предполага по-голяма гъвкавост при вземане на управленски решения. мениджмънтът на компанията притежава значителен опит и управленски качества, които предполагат успешно реализиране на стратегическата и инвестиционна програма на дружеството.

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.

Неправилното управление на паричните потоци и евентуално настъпването на ликвидна криза могат да доведат до реализирането на непредвидени загуби и пропуснати ползи от страна на дружеството. противодействие на проявлението на ликвидния риск може да бъде поддържането на минимална парична наличност във всеки един момент и правилното управление на паричните потоци от дейността.

LIQUIDITY RISK. Manifestation of liquidity risk in respect of activities of Welcome Holdings AD is associated with the possible lack of timely and / or insufficient funds available to meet all current obligations of the company. This risk may occur, as in a significant delay in payments part of the debtors of the company, and improper management of cash flows from the base, investment and financial activities of Welcome Holdings AD.

Improper management of cash flows and eventually the occurrence of a liquidity crisis could lead to the realization of unexpected losses and lost profits from the company. counteract the manifestation of liquidity risk may be to maintain a minimum cash at any one time and the proper management of cash flows from its operations.

Date: 15.10.2009.

Подпис: / Signature:


(Теодорос Десиприс / Theodoros Desypris)