

**Доклад за дейността на  
„Марбъл Артс” АД за 2010 г.**

Настоящият годишен доклад за дейността на дружеството представлява коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние на дружеството за 2010 г.

Дружеството се съобразява, прилага и спазва в дейността си корпоративните практики и международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, заложи в Националния кодекс за корпоративно управление.

**Обща информация за „Марбъл Артс” АД.**

„Марбъл Артс” АД е акционерно дружество със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Лозенец, бул. “Черни връх” № 32А, ет. 1, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 200934460 на 23.11.2009 г.

Дружеството има едностепенна система на управление.

**Членове на Съвета на директорите** на Дружеството са:

- Константинос Михелакис – Изпълнителен Директор
- Марио Михелакис – член на Съвета на директорите
- Илиас Караволиас – член на Съвета на директорите;

Дружеството се **представява** от изпълнителният директор Константинос Михелакис.

**Акционерен капитал:** Дружеството е с капитал 100 000 лв.

**Брой акции:** 100 000 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка.

Дружеството не е упълномощавало **прокурис**т или друг търговски пълномощник.

Дружеството е установило трайни отношения с **Пиреос банк България АД** – клон Витоша, гр. София, бул. “Витоша” № 3.

**Activity report of „Marble Arts”AD for  
the year 2010**

The present Annual activity report of the company represents a comment and analysis of financial reports and other essential information about the financial state of the Company which comprises 2010.

The company observes applies and takes into consideration in its activity the corporative practice and internationally recognized standards for good corporative governance, quoted in the National Code for corporative governance.

**General information about „Marble Arts”AD**

„Marble Arts” AD is a joint stock company with headquarters and address of administration: Sofia, 32A Cherni vruh blvd., floor 1, registered in the Commercial Register of the Registry Agency with UIC 200934460 on 23.11.2009.

The company has a one-level management system.

**Members of the Board of Directors** are:

- Konstantinos Michelakis - Executive Director
- Mario Michelakis - member of the Board of Directors
- Ilias Karavolias - member of the Board of Directors;

The company is **represented** by the Executive Director Konstantinos Michelakis.

**Share capital** of the company: BGN 100 000.

**Number of shares:** 100 000 ordinary shares, dematerialized, registered, entitled to vote, of nominal value BGN 1 each.

The company has not authorized a **prosecutor** or another trades proxy.

The company has established a long term collaboration with **Piraeus Bank Bulgaria AD** – Vitosha branch, Sofia, 3 Vitosha blvd.

<p><b>Одитор</b> на Дружеството е Лъчезар Александров Костов, регистриран одитор с диплом № 0029.</p> <p><b>Предметът на дейност</b> на дружеството, съгласно регистрацията му в търговския регистър е проучване, производство, дистрибуция, инвестиционна дейност, придобиване, управление и разпореждане с недвижими имоти и вещни права върху тях, отдаване под наем на недвижими имоти, строителна дейност, както и всякаква друга дейност, незабранена от закона.</p> <p><b>Основната дейност</b> на Дружеството е свързана с обработката на мрамор, стандартизация и маркетинг на продукти главно от мрамор, набавян или от собствени кариери, или от други доставчици.</p> <p>Към момента на изготвяне на доклада, няма разкрити клонове на дружеството.</p> <p><b>1. Информация в стойностно и количествено изражение на основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги с посочване на техния дял в приходите от продажби на Дружествотоа като цяло и промените настъпили през отчетната финансова година</b>  <i>Дружеството не е предоставяло услуги и съответно не са регистрирани приходи от продажби на услуги за периода.</i></p> <p><b>2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за предоставянето на услуги с отразена степен на зависимост по отношение на всеки отделен клиент, като в случай, че относителния дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с Дружеството.</b>  <i>Към датата на изготвяне на настоящия доклад, Дружеството не е стартирало основната си дейност и съответно не са</i></p>	<p><b>The auditor</b> of the company is Lachezar Aleksandrov Kostov, an authorized auditor with a certificate № 0029.</p> <p><b>The subject of activity</b>, according to the adopted constitution of the company is: exploration, production, distribution, business investment, acquisition, management and disposition of real estate and real rights over them, letting of property, construction activity, and any other activity not forbidden by law, where to carry out an activity required permission, making the company take it upon receipt of the permit or license, unless the law allows the commission before.</p> <p><b>The main activity</b> of the Company is related to processing of marble, standardization and marketing of products mainly made of marble, or by obtaining their own marble-quarry, or by other suppliers.</p> <p>At the time of the report, there are no newly open <b>branches of the company</b>.</p> <p><b>1. Qualitative and quantitative information about the main types of goods, products and/or services, showing their part in the sales income of the company as a whole and the changes that took place in the reported financial year.</b>  <i>The company did not provide any services during that period, so no income from selling services was registered.</i></p> <p><b>2. Information about the revenues allocated by separate categories of activities, domestic and external markets as well as information about the sources for supply of materials required for the manufacture of commodities or the provision of services with indication of the degree of dependence in relation to any individual seller or buyer/user, where if the share of any of them exceeds 10 per cent of the expenses or revenues from sales, information shall be provided about every person separately about such person's share in the sales or purchases and his relations with the Company.</b>  <i>At the date of preparing this report, the company</i></p>
--	---

регистрирани приходи от продажби на услуги за периода.

## **2.1 Информация относно дейността на дружеството**

За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. на индивидуална основа дружеството не е реализирало приход от продажби, нито извънредни и финансови приходи. Дружеството е акумулирало разходи от обичайната дейност в размер на 10 хиляди лева.

Дружеството има краткосрочни задължения в размер 90 хил. лв.

Финансовият резултат на „Марбъл Артс” АД към 31.12.2010 г. е счетоводна загуба в размер на 10 хил. лева.

## **3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Дружеството**

През 2010 г. дружеството няма сключени големи сделки.

## **4. Информация относно сделките, сключени между Дружеството и свързани лица, през 2010 г., предложения за сключване на такива сделки, както и сделки извън обичайната му дейност, по които Дружествоът е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на Дружеството**

Към 31.12.2010 г. „Марбъл Артс” АД няма сключени такива сделки, няма предложения за сключване на такива сделки.

## **5. Информация за събития и показатели с необичаен за Дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.**

През 2010 г. няма събития с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

did not start its activities, so the company did not provide any services during that period, so no income from selling services was registered.

## **2.1 Information about the activity of the company .**

During the period 01.01.2010 - 31.12.2010, on an individual basis, the company did not generate any revenue from sales or extraincome, and had no financial income. The Company accumulated expenses from its ordinary activities at the amount of BGN 10 thousand.

The company has short term liabilities at the amount of BGN 90 thousand.

The financial result of „Marble Arts” AD till 31.12.2010 is an accounting loss of BGN 10 thousand.

## **3. Information about concluded big transactions and such of material importance for the company’s activity.**

In 2010 the company made no significant deals.

## **4. Information about the transactions concluded between the Company and related parties during the reporting period, proposals for conclusion of such transactions as well as transactions which are outside its usual activity or substantially deviate from the market conditions, to which the Company or its subsidiary is a party, indicating the amount of the transactions, the nature of relatedness and any information necessary for an estimate of the influence over the Company’s financial status.**

Till 31.12.2010 „Marble Arts” AD had no such transactions, nor proposals for such transactions.

## **5. Information about events and indicators of unusual for the Company nature, having substantial influence over its operation and the realized by it revenues and expenses made; assessment of their influence over the results during the current year.**

In 2010 there were no unusual events which may have substantial influence over its activity.

<p><b>6. Информация за сделки, водени извънбалансово.</b>  <i>През 2010 г. дружеството няма сключени сделки, водени извънбалансово.</i></p>	<p><b>6. Information about off-balance kept transactions.</b>  <i>There are no off-balance transactions.</i></p>
<p><b>7. Информация за дялови участия на Дружеството, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците /начините на финансиране.</b>  <i>Дружеството няма участия в капитала на други дружества.</i></p>	<p><b>7. Information about holdings of the Company, about its main investments in the country and abroad (in securities, financial instruments, intangible assets and real estate), as well as the investments in equity securities outside its economic group and the sources/ways of financing.</b>  <i>The company has no participations in the capital of other companies.</i></p>
<p><b>8. Информация относно сключените от Дружеството, от негово дъщерно дружество или дружеството-майка в качеството им на заемополучатели договори за заем.</b>  <i>Дружеството няма сключени договори за заем.</i></p>	<p><b>8. Information about the concluded by the Company, by its subsidiary or parent undertaking, in their capacity of borrowers, loan contracts with indication of the terms and conditions thereof, including the deadlines for repayment as well as information on the provided guarantees and assuming of liabilities.</b>  <i>The company has no loan contracts concluded.</i></p>
<p><b>9. Информация относно сключените от Дружеството, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем.</b>  <i>Дружеството не е предоставяло заеми.</i></p>	<p><b>9. Information about the concluded by the Company, by its subsidiary or the parent undertaking, in their capacity of lenders, loan contracts, including the provision of guarantees of any type, including to related persons, with indication of the concrete conditions there under, including the deadlines for repayment and the purpose for which they have been granted.</b>  <i>The company has no loan contracts in their capacity of lenders.</i></p>
<p><b>10. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.</b>  <i>Дружеството не е публикувало прогнози за финансов резултат за 2010 год.</i></p>	<p><b>10. Analysis of the ratio between the achieved financial results reflected in the financial statement for the fiscal year, and previously published forecasts for these results.</b>  <i>The company has not published no financial forecast for 2010.</i></p>
<p><b>11. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които</b></p>	<p><b>11. Analysis and assessment of the policy concerning the management of the financial resources with indication of the possibilities for servicing of the liabilities, eventual jeopardizes and measures which the issuer has</b></p>

<p><b>Дружеството е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.</b></p>	<p><b>undertaken or is to undertake with a view to their removal.</b></p>
<p><i>Дружеството ще управлява финансовите си ресурси по начин осигуряващ нормалното обслужване на задълженията си.</i></p>	<p><i>The company will manage its financial resources in order to ensure the normal servicing of its liabilities.</i></p>
<p><b>12. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.</b></p>	<p><b>12. Assessment of the possibilities for realization of the investment intentions, indicating the amount of the available funds and stating the possible changes in the structure of the financing of this activity.</b></p>
<p><i>Дружеството ще реализира инвестиционните си намерения със собствени средства и привличане на средства чрез увеличение на капитала на дружеството с механизма на публично предлагане на акции.</i></p>	<p><i>The company will realized its investment intention using available equity and through capital increase – undertaking public offering.</i></p>
<p><b>13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на Дружеството и на неговата икономическа група.</b></p>	<p><b>13. Information about occurred during the reporting period changes in the base principles for management of the Company and its economic group.</b></p>
<p><i>През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи за управление на Дружеството.</i></p>	<p><i>During the reported period, there are no changes in the base principles for management of the Company.</i></p>
<p><b>14. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.</b></p>	<p><b>14. Information on the changes in the management and supervisory bodies during the reporting fiscal year.</b></p>
<p><i>През отчетния период не е извършена промяна в Съвета на директорите на дружеството.</i></p>	<p><i>During the reported period, no changes in the board of directors of the company take place.</i></p>
<p><b>15. Размер на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните или контролните органи за отчетната година, изплатени от Дружеството или неговите дъщерни дружества, независимо от това дали са били включени в разходите на Дружеството или произтичат от разпределение на печалбата:</b></p>	<p><b>15. Information on the amount of the remunerations, rewards and/or the benefits of everyone of the members of the management and control bodies for the fiscal year under review, paid by the Company and its subsidiaries, irrespective of whether they have been included in the issuer’s expenses or arise from profit distribution.</b></p>
<p><i>През 2010 г. членовете на съвета на директорите не са получавали възнаграждение.</i></p>	<p><i>In 2010 the members of the Board of Directors received no remuneration.</i></p>
<p><b>16. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи акции на Дружеството.</b></p>	<p><b>16. Information about the owned by the members of the management and of the control bodies, procurators and the senior management shares of the company.</b></p>

Акционер	Пряко участие		Чрез свързани лица	
	бр. акции	%	бр.акции	%
Константинос Михелакис	99 999	99,99	100 000	100

Пряк контрол върху дружеството упражнява Константинос Михелакис, притежаващ 99 999 броя акции, съответстващи на 99,99% от капитала на "Марбъл Артс" АД и непряко, посредством съпругата си Султана Валаси – 100%.

Членовете на СД нямат привилегии и права за придобиване на акции на дружеството.

През отчетната година не са придобивани или прехвърляни акции на дружеството от страна на членовете на СД.

Членовете на СД не са сключвали договори по чл. 240б от Търговския закон.

**17 Информация за участие на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, за притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и за участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети.**

Към настоящият момент за Константинос Михелакис са налице следните обстоятелства:

1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:

- Мармара Михелаки С.А. Гърция – 98% пряко и 2% чрез своя баща;
- "К. Михелакис и сие" Гърция – 95% пряко и 5% чрез съпругата си Султана Валаси;
- "П. Валасис" Гърция – 50% непряко.

2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито

Shareholder	Direct participation		Through related persons	
	Number of shares	%	Number of share	%
Konstantinos Michelakis	99 999	99,99	100 000	100

Individual who exercises control of the issuer is Konstantinos Michelakis possessing 99.99 percent of the capital directly and indirectly through his wife Sultana Valasi – 100%.

The Members of Board of Directors have no other rights, than the other shareholders and they do not have rights for acquiring shares of the company.

During the reported period there are no shares transactions between the members of Board of Directors.

Members of Board of Directors have not concluded contracts under Art. 240b of the Commercial Law.

**17 Information about the participation of the members of Board of Directors as unlimited liability partners in commercial companies, about holdings of more than 25 percent of the capital of another companies, and about their participation in the management bodies of other companies or cooperations as procurators, managers or board members.**

At the present moment, the following information about Konstantinos Michelakis is available :

1. Legal entities, in which Konstantinos Michelakis directly or indirectly owns at least 25 percent of the votes in the General meeting or which controls are:

- Marmara Michelaki S.A. – 98% are owned by Konstantinos Michelakis and the rest 2% by his father;
- K. Michelakis & Co - Konstantinos Michelakis owns 95% of the company's capital and the rest 5% are owned by Sultana Valasi – wife of Mr. Michelakis;
- P. Valasis – 50 % indirectly.

2. The legal entities, where he is a member of any managerial bodies are:

<p><i>прокурист е:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Мармара Михелаки С.А. Гърция – изпълнителен директор</i></li> <li>▪ <i>“К. Михелакис и сие” Гърция – изпълнителен директор</i></li> <li>▪ <i>“П. Валасис” Гърция – изпълнителен директор</i></li> </ul> <p><i>Към настоящият момент за <b>Марио Михелакис</b> са налице следните обстоятелства:</i></p> <p><i>1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Мармара Михелаки С.А. Гърция – 100 % непряко</i></li> <li>▪ <i>“К. Михелакис и сие” Гърция – 100 % непряко</i></li> <li>▪ <i>“П. Валасис” Гърция – 50% непряко</i></li> </ul> <p><i>2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е: няма</i></p> <p><i>Към настоящият момент за <b>Илиас Караволиас</b> са налице следните обстоятелства:</i></p> <p><i>1. Юридическите лица, в които притежава пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание или върху които има контрол са: няма</i></p> <p><i>2. Юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участва, или чиито прокурист е:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>„Мейфеър Груп” АД - член на СД</i></li> <li>▪ <i>„София Инститюшънъл Кетъринг” АД - член на СД</i></li> </ul> <p><b>18. Информация за известните на Дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.</b></p> <p><i>На Дружеството не са известни договорености, в следствие на които в бъдещ период могат да настъпят промени в</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Marmara Michelakis S.A. – executive director</i></li> <li>▪ <i>K. Michelakis &amp; Co - executive director</i></li> <li>▪ <i>P. Valasis – executive director</i></li> </ul> <p><i>At the present moment, the following information about <b>Mario Michelakis</b> is available:</i></p> <p><i>1. Legal entities in which Mario Michelakis directly or indirectly owns at least 25 percent of the votes in the General meeting or which he controls are:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Marmara Michelakis S.A. – 100 % indirectly</i></li> <li>▪ <i>K. Michelakis &amp; Co – 100 % indirectly</i></li> <li>▪ <i>P. Valasis – 50 % indirectly</i></li> </ul> <p><i>2. Legal entities, where he is a member of any managerial bodies are:: none</i></p> <p><i>At the present moment, the following information about <b>Ilias Karavolias</b> is available:</i></p> <p><i>1. Legal entities in which Ilias Karavolias directly or indirectly owns at least 25 percent of the votes in the General meeting or which he controls are: none</i></p> <p><i>2. Legal entities, where he is a member of any managerial bodies are::</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Mayfair group AD – member of the board of directors</i></li> <li>▪ <i>„Sofia Institutional Cattering” AD - member of the board of directors</i></li> <li>▪ <i>Marble Arts AD – member of the board of directors</i></li> </ul> <p><b>18. Information about the known to the company agreements (including also after the fiscal year closing) as a result of which changes may occur at a future time in the owned percent of shares or bonds by current shareholders and bondholder.</b></p> <p><i>There is no information for any agreements as a result of which changes may occur at a future time in the owned percent of shares by current shareholders.</i></p>
---	---

*относителния дял на акциите, притежавани от настоящите акционери.*

**19. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Дружеството в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал. Ако общата стойност на задълженията или вземанията на Дружеството по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.**

*Дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни дела, вземанията или задълженията, които заедно или поотделно възлизат на най-малко 10% от собствения му капитал.*

**20. Важни научни изследвания и разработки**

*За 2010 г. Дружеството не е поръчвало и не е извършвало важни научни изследвания и разработки.*

**21. Важни събития, които са настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на годишният финансов отчет**

*Между отчетната дата и датата на съставяне на финансовия отчет на дружеството за 2010 г. не са възникнали събития, изискващи специално оповестяване.*

**22. Придобити и прехвърлените през годината собствени акции**

*Към момента на изготвяне на доклада, няма извършени придобивания на собствени акции от страна на дружеството.*

**23. Данни за директора за връзки с инвеститорите.**

*Директор за връзка с инвеститорите е:*

*Сергей Методиев Стоименов*

*Адрес за кореспонденция: гр. София 1407, район Лозенец, бул. „Джеймс Баучер” № 103, ет. 1*

*Телефон: 02/962 14 88*

*Факс: 02/962 44 74*

**24. Инвестиционни намерения за бъдещо**

**19. Information about pending legal, administrative or arbitration proceedings relating to Company's liabilities or receivables at amount at least 10 percent of its equity; if the total amount of the Company's liabilities or receivables under all initiated proceedings exceeds 10 per cent of its equity, information shall be submitted for each procedure separately.**

*The company has no pending, legal, administrative or arbitration proceedings, relating to Company's liabilities or receivables at amount at least 10 percent of its equity.*

**20. Significant research and development**

*For 2010, the Company did not carry out research and development.*

**21. Significant events occurring between the date of the report and the date of preparation of the annual financial report**

*There are no significant financial or commercial developments occurring between the date of the annual financial statement and the date of its preparation.*

**22. Acquired and transferred own shares during the year**

*At the time of the report, there are no acquisitions of own shares by the company.*

**23. Information about the investors' relations director.**

*Investors relations director is Sergey Metodiev Stoimenov*

*Address of correspondence: Sofia 1407, Lozenets region, 103 James Bouchier blvd., floor 1.*

*Telephone: 02/962 14 88*

*Fax: 02/962 44 74*

**24. Investment intentions for future**



<p><b>развитие</b>  Дружеството е създадено с цел разширяване на бизнеса на мажоритаря по производство на мраморни изделия в България. Дейността на Дружеството ще е свързано и зависи от добива на мрамор и развитието на бизнеса на гръцкото дружество, притежвано от мажоритаря – „Мармара Михелаки” АД.  Навлизането на българския пазар ще бъде подкрепено от изложбени зали и производствена/и работилница/и.</p>	<p><b>development</b>  The company was founded because of the expansion plans of the Greek company “Marmara Mihelakis” JSC – a company owned by the majority shareholder of “MARBLE ARTS”. The expansion plan of “Marmara Mihelakis” JSC includes entering Bulgarian market. “MARBLE ARTS” is the mean of implementing the expansion plans of Mr. Mihelakis.  The strategy of the company for entering Bulgarian market starts with exhibitions and production workshops.</p>
<p><b>Рискове, свързани с дейността на „Марбъл Артс” АД</b>  <b>Специфични рискове</b>  <b>Бизнес риск.</b> Този риск се определя от естеството на дейността на дружеството, и представлява несигурността от получаване на приходи, характерни за специфичните пазари, на които дружеството работи, както и за начина за извършване на продажбите на продукти и услуги и съответните стратегии и планове.  Бизнес рискът се състои в това Дружеството да не успее да адаптира успешните за гръцкия пазар бизнес и търговски стратегии на българския, което да доведе до слаб или никакъв успех на българския пазар; да не успее да генерира достатъчно приходи, които да възвърнат инвестирания капитал, да не успее да приложи гръцкото ноу-хау в България, с което да се постави в по-неконкурентна позиция спрямо съществуващите на пазара производители на същия тип продукти и услуги в страната.  Управлението на този риск е свързано с гъвкави политики по отношение навлизането на пазара и плавно осъществяване на инвестициите, съобразено с българските реалности. В процеса на реализиране на плановете на Дружеството е възможно да бъдат изменени или изцяло да отпаднат някои от настоящите намерения, инвестиционният план да бъде поставен по различен начин във времето и др.  <b>Ликвиден риск.</b> Проявлението на ликвидният риск по отношение на дейността на „Марбъл Артс” АД се свързва</p>	<p><b>Risks related to the activity of „Marble Arts” AD</b>  <b>Specific risks</b>  <b>Business risk.</b> This risk is defined by the essence of the company’s activity, and represents the insecurity of obtaining profits typical to the particular markets where the company works, as well as ways for carrying out the sales of the products and services and the respective strategies and plans for it.  The business risk reflects the possibility that the Company will not manage to apply the successful Greek market- and trades- strategies to the Bulgarian market and as a result to have less or no success; Business risk is that the company may not generate sufficient revenues in order to return the capital invested; risk is that the Company may not be able to apply the Greek know-how in Bulgaria, which can make the company less competitive in comparison to those existing at the market producers of the same kinds of products and services.  The management of this risk is related to flexible policies as for entering the market and gradual investment accomplishment, appropriate for the Bulgarian situation. When bringing the plans into effect, it is possible that some of the present intentions may be modified or wholly canceled and the investment plan could look in a different way in terms of time etc.  <b>Liquidity risk.</b> The manifestation of the liquidity risk as for the activity of “Marble arts” AD is related to the risk of the lack of timely and/or</p>

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 „Марбъл Артс“ 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 доброто управление на паричните потоци.

**Ценови риск.** Проявлението на този риск е свързано с потенциалната опасност от понижаване на цените на предлаганите от компанията продукти и услуги, което може да бъде предизвикано, както от конкурентен натиск така и от недостатъчно търсене на този тип продукти и услуги.

По отношение на ценовия риск, дружеството може да използва няколко стратегии, чиято цел е да тушира или елиминира последиците от проявлението на този риск. Основно, стратегията, която към момента Дружеството смята да следва стратегия е свързана със създаване на продукти и услуги с висока добавена стойност за клиента, което би могло да постави дружеството в изгодна конкурентна позиция на пазара особено по отношение на неговата ценова политика.

**Регулаторен риск.** Степента, в която Дружеството е изложен на този вид риск, се измерва с възможността за промени в регулаторната рамка, регулираща дейността на Дружеството, които промени да доведат до рестрикции или да бъдат въведени допълнителни изисквания за осъществяване на дейността.

„Марбъл Артс“ АД е изложено на специфични рискове. Те от своя страна оказват влияние както индивидуално, така и като набор от фактори. Някои от

sufficient funds for meeting all current obligations of the company. This risk can take place in case of a great delay of the payments of the company's debtors and in case of mismanagement of the cash flow coming from the basic, investment and financial activity of "Marble arts" AD. The mismanagement of the cash flow and a possible liquidity crisis can lead to unforeseen loss and omitted profit for the company. The counteraction to the display of the liquidity risk can be saving minimal funds available at any moment, as well as the good management of the cash flow.

**Price risk.** The manifestation of this risk is related to the potential danger of fall of the prices of the offered products and services which can be caused by pressure on behalf of the competition or by inadequate demand for that kind of products and services.

As for the price risk, the company can use a few strategies, the purpose of which is to neutralize or eliminate the display of this risk. Fundamentally, the strategy, which the company intends to observe, is related to creating products and services of high added value to the clients, which could give a great competitive advantage to the company at the market, especially with respect to its prices.

**Regulatory Risk.** The company's exposure to this risk is determined by the regulatory regimes governing the activities of companies in which the issuer intends to invest and the risks of changes in them in the direction of tightening of these regimes and the introduction of additional requirements for their operation.

Marble Arts is exposed to specific risks. They affect both individually and as a set of factors. Some of the risks facing the Company may be manageable, and their consequences can be

рисковете, пред които е изправено Дружеството могат да бъдат ограничени, и техните последствия да бъдат смекчени, докато други са извън контрола и възможността на Дружеството за тяхното регулиране.

mitigated, while others are beyond the control and the ability of the Company.

**Date: 07.03.2011**



**Константинос Михелакис / Konstantinos Michelakis**

(Изпълнителен директор на „Марбъл Арте“ АД / Executive Director of “Marble Arts” AD)