

ТРИМЕСЕЧЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

ЗА ДЕЙНОСТТА

КЪМ 31 МАРТ 2011 година

съгласно изискванията на чл. 100о, ал. 4, от ЗППЦК и

*чл. 33 ал.1 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до
търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от
публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа*

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „МЕН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП“ АД, ГР. СОФИЯ

През Първо тримесечие на 2011 год. , съгласно чл. 100а, ал. 4. Т.2 от ЗППЦК и

чл. 33 ал.1, т. 2 от Наредба 2

**ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН
ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ
ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

I. Важни събития, настъпили през първото тримесечие на 2011 година (обхващащо събития от 31 декември, 2010г., до 31 март, 2011г.)

21/02/2011 21:52 h

На 21 февруари 2010 г. „Мен Инвестмънт Груп“ АД оповести ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ на публичното дружество и емитент на ценни книжа за Трето тримесечие на 2010г.

22/02/2011 21:10 h

На 22 февруари 2010 г. „Мен Инвестмънт Груп“ АД оповести ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ на публичното дружество и емитент на ценни книжа за Четвърто тримесечие на 2010г.

III. Влияние на настъпилите събития за „Мен Инвестмънт Груп“ АД, оповестени през първото тримесечие на 2011 г. (обхващащо събития от 31 декември, 2010г, до 31 март, 2011г.) върху резултатите във финансовия отчет на дружеството.

Важните събития за „Мен Инвестмънт Груп “ АД, настъпили през първото тримесечие на 2011г., отразени в предходните точки, не са оказали съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на дружеството през отчетния период.

Към 31.03.2011 год. дружеството отчита загуба от дейността в размер на 62 хил. лв.

IV. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „Мен Инвестмънт Груп“ АД през следващия финансов период.

Рисковите фактори са изброени съобразно тяхното значение за дейността на „Мен Инвестмънт Груп“ АД.

Рискове, специфични за дружеството

1. Кратък срок на съществуване

Кратката история за дружеството води до риск, свързан с утвърждаването на компанията в областите, в които реализира своите инвестиционни проекти. На този етап проектите на компанията са концентрирани в дейност на конструктивните и консултантските услуги за разработване и управление на проекти по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, каквито са фотоволтаични и соларни панели върху покривни пространства, стопански постройки и индустриални дворове за задоволяване на производствените нужди от електрическа или топлинна енергия. Това поставя компанията в конкуренцията на вече утвърдени на пазара компании. Трябва да се има предвид обаче, че поради спецификата в развитието на дейността в страната голяма част от компаниите-конкуренти са със сравнително кратък срок на съществуване. Освен това тази дейност продължава да привлича нови участници, което говори за високи норми на печалба и недостатъчна наситеност.

2. Неблагоприятни промени в цените на имоти (земи), върху които се изграждат Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, както и на цените по утвърждаване и разработване на конструктивни дейности.

Неблагоприятните промени могат да бъдат по посока увеличаване на цените на имоти (земи), върху които се изграждат Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, както и по посока увеличаване на цените по утвърждаване и разработване на конструктивни дейности.

Цени на имоти(земи), върху които се изграждат Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия. При евентуален ръст в цените на имоти(земи), върху които се изграждат Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, ще се увеличат разходите по изграждането на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия. Това от своя страна може да доведе до спад в процента на приходите, които следва да реализира дружеството при продажбата на произвежданата енергия при вече реализиран проект по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на

енергия, което ще се отрази неблагоприятно на оперативната печалба на дружеството. В следствие на това е възможен спад в нетните финансови резултати.

И през първите месеци на 2011 година дейността по предоставяне на консултантските услуги за разработване и управление на проекти по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия продължи да се развива като една приоритетна икономическа дейност с реален растеж на територията на България. Движещият фактор за този растеж е високият интензитет на инвестициите.

Според прогнозите на специалистите в тази дейност са, че пазарът на алтернативна енергия в България ще продължи да се развива. А оценката на експертите е, че цените на имотите (земите) на българския пазар се очаква в близко бъдеще да се повишат, особено при тяхната зависимост от необходима регулация.

Цени по утвърждаване и разработване на конструктивни дейности. Покачване на цените на разходите по утвърждаване и разработване на конструктивни дейности, вложани при осъществяване на инвестиционните проекти по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, може да доведе до увеличаване себестойността на проектите, а от там и на инвестициите, което означава по-високи разходи за дружеството, съответно по-ниски печалби.

3. Риск от пренасищане на райони в страната с максимална слънчева енергия

Наблюдения на експерти сочат пренасищане на райони в страната с максимална слънчева енергия с вече изградени Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия. Такъв район например е в юго-западните части на страната.

Обемът на капиталите, насочени към изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, продължава да бъде голям в района на юго-западните части на страната, въпреки пренасищането и паралелното отражение на световната финансова криза, която все пак не отминава и тази сравнително нова за икономиката като цяло дейност по производството на алтернативна енергия.

4. Удължаване на сроковете на проектите

Дружеството участва във всички фази на развитието на инвестиционните проекти в областта на конструктивните и консултантските услуги за разработване и управление на проекти по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни

източници на енергия, каквито са фотоволтаични и соларни панели върху покривни пространства, стопански постройки и индустриални дворове за задоволяване на производствените нужди от електрическа или топлинна енергия. Пример са такива фази са закупуване на терени, преотреждане на терените, регулация, становища на ЧЕЗ, разработване на проекти, конструктивна и консултантска дейност. Забавянето на някоя отделна фаза от изпълнението ще доведе до удължаване на сроковете за изпълнение на целия проект. Това от своя страна означава намаляване на нормата на възвращаемост на проектите, тъй като свободните средства ще трябва да бъдат вложени краткосрочно при по-ниска доходност. С цел минимизиране на този риск дружеството провежда задълбочени проучвания преди старта на всеки проект и всяка фаза от всеки проект. Освен това се стреми към активно и възможно най-ефективно управление на свободния паричен ресурс.

5. Слаба ликвидност на инвестициите в имоти (земи), върху които да се изградят Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия

Инвестициите в имоти (земи), върху които да се изградят Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия, въпреки защитеността си срещу други рискове, като например инфлационния, са едни от най-слабо ликвидните активи като продажбата им е свързана с продължителни периоди от време и при високи транзакционни разходи, в случай, че дружеството прекрати дейността си по осъществяване на следващите фази по проектите си по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия. Управлението на този вид риск може да бъде осъществено само на база оптимизиране на капиталовата структура на дружеството чрез използване на механизмите на дълговото финансиране, както и чрез хеджиране на риска чрез поддържане на многократно по-ликвидните финансови активи.

6. Зависимост от законова уредба в страната по отношение на изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия

Влиянието на този вид риск включва негативни последствия от неефективно управление на ресурсите на дружеството при следване на законите изисквания, регулиращи дейността по изграждане на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия.

7. Зависимост от разходи по преотреждане на имоти (земи) и въвеждане в регулация, необходима за осъществяването на проектите по изграждането на Фотоволтаични централи и други алтернативни източници на енергия.

Аспект на посочения риск е генерирането на разходи по преустройството на имотите (земите) и въвеждането им в необходимата за осъществяването на необходимата регулация за преминаването към изпълнение на последващите фази на проектите по изграждането на Фотоволтаични центри и други алтернативни източници на енергия.

8. Инфлационен риск

Евентуално нарастване на инфлацията може да обезцени активите. Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на населението и евентуална обезценка на активите, деноминирани в лева.

Общи (системни) рискове

Общите (системни) рискове са тези, които се отнасят до всички икономически субекти в страната и са резултат от външни за Дружеството фактори, върху които емитентът 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.

Неблагоприятни промени в законодателството

Дейността на дружеството се регулира от българското законодателство. Възможни са промени в законодателството, които да доведат до увеличаване на разходите на емитента или до възпрепятстване на основната му дейност. Това би могло да окаже негативен ефект върху финансовите му резултати. Хармонизирането на българското законодателство с европейското ни дават основание да смятаме, че сериозни отклонения в негативна посока са малко вероятни.

Политически риск

Политическият риск е рискът, произтичащ от политическите механизми и процеси в страната, от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, както и промени в законодателството, икономическата политика и данъчната система на дадена страна. Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционен процес като цяло

и по-конкретно върху възвращаемостта на инвестициите. Степента на политическия риск се определя с от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Макроикономически рискове

Пазарният риск е свързан с риска от макроикономически сътресения, които се измерват с реализирания икономически растеж, промяната в производителността и съответно доходите на населението и др. Положителните / негативните тенденции в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Валутен риск

Валутният риск произтича от промяна на курса на лева спрямо чуждестранни валути, в които стопанските субекти осъществяват своя бизнес. Колебанията на валутните курсове променя (подобрява или влошава) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат.

Всички приходи и разходи на Дружеството са деноминирани в Лева. На практика валутният риск за Дружеството е сведен до минимум, поради поддържаня от БНБ фиксиран курс на Лева към Еврото.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които емитентът финансира своята дейност да се увеличат и като резултат от това разходите за лихви да нараснат, което респективно да свие нетната печалба на Дружеството. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата, компанията може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално

повишаване на лихвените равнища. Емитентът ще управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране.

V. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2010г.

През отчетното тримесечие дружеството не е сключвало големи сделки със свързани лица.

29.04.2011г.

"Мен Инвестмънт Груп" АД

гр. София

