Балансовите стойности за всяка категория и клас финансови пасиви, както и справедливите стойности за всеки клас, са представени в следващата таблица за 1 февруари 2016 г.:

	Категория съгласно МСС 39					
1 януари 2016 Хил. евро	Други финансови пасиви	Финансови пасиви държани за търгуване	Няма категория съгласно МСС 39.9	Извън обхвата на МСФО 7	Балансова стойност	**Справедлива стойност**
Финансови пасиви						
Задължения към банки	116,229	0	0	0	116,229	**116,229**
Облигации	592,696	0	0	0	592,696	**592,696**
Заеми	126,312	0	0	0	126,312	**126,312**
Търговските задължения	3,047,380	0	0	0	3,047,380	**3,047,380**
Задължения към асоциирани предприятия и свързани лица	314,574	0	0	0	314,574	**314,574**
Задължения и провизии за рабати и бонуси на клиенти	35,766	0	0	0	35,766	**35,766**
Задължения за ABS и факторинг	387,840	0	0	0	387,840	**387,840**
Други финансови пасиви по амортизирана стойност	14,426	0	0	0	14,426	**14,426**
Други финансови пасиви по справедлива стойност	5,651	0	0	0	5,651	**5,651**
Задължения за лизинг	0	0	9,936	0	9,936	**n/a**
Деривативни финансови пасиви със счетоводно отчитане на хеджирането	0	768	0	0	768	**768**

Справедливата стойност на облигациите представлява тяхната номинална стойност, умножена по котираната цена към отчетната дата (ниво 1).

Деривативите се отчитат по справедлива стойност (ниво 2).

Справедливата стойност на задълженията към банки съответства на настоящата стойност на плащанията, свързани със задълженията (ниво 2).

Справедливата стойност на задълженията към асоциирани предприятия или свързани предприятия съответства на настоящата стойност на плащанията, които трябва да бъдат направени при използването на обичайната пазарна норма на дисконтиране (ниво 2).

С оглед на краткосрочните падежи на търговските задължения, задълженията за рабати и бонуси на клиенти, ABS и факторинг, заеми и други текущи финансови пасиви, техните балансови стойности като цяло се доближават до справедливите им стойности към отчетната дата (ниво 2).

Справедливата стойност на други финансови задължения, оценявани по справедлива стойност (условно възнаграждение от бизнес комбинации) се определя при използването на формула за изчисляване на покупната цена, договорена в договорите за покупка (ниво 3).

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Йерархия на справедливата стойност на финансовите инструменти

За да определи и представи своите финансови инструменти, оценявани по справедлива стойност, група PHOENIX прилага следната йерархия на справедливата стойност:

Ниво 1: Котирани (некоригирани) цени на активни пазари за сходни активи или пасиви.

Ниво 2: Входяща информация, различна от котирани цени, включени в ниво 1, които са наблюдаеми за актива или пасива, или пряко (т.е., като цени), или косвено (т.е., получени от цени).

Ниво 3: Техники, използващи входяща информация, която не се базира на наблюдаеми пазарни данни.

	Финансови инструменти, оценявани по справедлива стойност			
31 януари 2018 **Хил. евро**	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи на разположение за продажба	0	0	38,070	38,070
Деривативни финансови активи без счетоводно отчитане на хеджирането	0	1,648	0	1,648
Деривативни финансови пасиви без счетоводно отчитане на хеджирането	0	2,521	0	2,521
Други финансови пасиви	0	0	8,073	8,073
31 януари 2017 **Хил. евро**				
Финансови активи на разположение за продажба	0	0	34,042	34,042
Деривативни финансови активи без счетоводно отчитане на хеджирането	0	3,323	0	3,323
Деривативни финансови пасиви без счетоводно отчитане на хеджирането	0	1,388	0	1,388
Други финансови пасиви	0	0	9,348	9,348
1 януари 2016 **Хил. евро**				
Финансови активи на разположение за продажба	0	0	31,165	31,165
Деривативни финансови активи без счетоводно отчитане на хеджирането	0	8,128	0	8,128
Деривативни финансови пасиви без счетоводно отчитане на хеджирането	0	768	0	768
Други финансови пасиви	0	0	5,651	5,651

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Справедливата стойност на активи на разположение за продажба, оценявани по цена на придобиване, в размер на 2,717 хил. евро (31 януари 2017 г.: 2,657 хил.евро; 1 февруари 2016 г.: 3,491 хил. евро) не е оповестена, тъй като не може да бъде определена надеждно. Понастоящем не се планира да бъдат продадени.

Следващата таблица съдържа равнението на справедливата стойност на база ниво 3.

Хил. евро	На разположение за продажба активи	Други финансови пасиви
1 февруари 2016	**31,165**	**5,651**
Общо печалби и загуби, признати в натрупан друг всеобхватен доход	2,118	0
Покупки	1,862	0
Продажба на акции	-1,103	0
от които, признати в печалбата или загубата	27	0
Придобивания	0	0
Плащания в резултат от придобивания	0	3,166
Други	0	-863
31 януари 2017	**34,042**	**9,348**
Общо печалби и загуби, признати в натрупан друг всеобхватен доход	3,841	0
Покупки	611	0
Продажба на акции	-424	0
от които, признати в отчета за доходите	199	0
Придобивания	0	0
Преоценяване на условни задължения за покупна цена (през печалбата или загубата)	0	-406
Плащания в резултат от придобивания	0	-1,039
Други	0	170
31 януари 2018	**38,070**	**8,073**

Нетни печалби или загуби от всяка категория финансови инструменти

	ФГ 2016/17 Хил. евро	**ФГ 2017/18 Хил. евро**
Заеми и вземания	-39,344	-6,911
Финансови активи на разположение за продажба	4,643	5,786
от които, признати в натрупан друг всеобхватен доход	2,118	3,841
от които, признати в печалбата или загубата	2,525	1,945
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	296	-106
Финансови инструменти, държани за търгуване	27,379	-3,373
	-7,026	**-4,604**

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Представянето на нетните печалби или загуби не включва приходите от лихви и разходите по съответните финансови инструменти.

Лихвите от финансови инструменти се признават в приходите от лихви и разходите за лихви. Ефектите от преизчисляване на валутни курсове и промените в справедливата стойност на деривативите се признават в друг финансов резултат от деривативи. Признатата през периода загуба от обезценка е както следва:

	ФГ 2016/17 Хил. евро	**ФГ 2017/18 Хил. евро**
Търговски вземания	11,339	14,953
Заеми към и вземания от асоциирани предприятия	1,034	300
Други заеми	3,631	2,616
Други финансови активи	55	7
	16,059	**17,876**

Посочените по-долу финансови активи са обект на прихващане:

Хил. Евро	Брутна сума на финансовите активи	Брутна сума на финансовите пасиви	Нетна сума на финансовите активи, отчетени в отчета за финансовото състояние
31 януари 2018			
Търговски вземания (текущи)	2,697,582	-4,320	2,693,262
Други финансови активи (текущи)	319,464	-152,228	167,236
31 януари 2017			
Други финансови активи (текущи)	367,802	-152,222	215,580
1 февруари 2016			
Други финансови активи (текущи)	0	0	0

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Посочените по-долу финансови пасиви са обект на прихващане:

31 януари 2018 Хил. евро	Брутна сума на финансовите активи	Брутна сума на финансовите пасиви	Нетна сума на финансовите активи, отчетени в отчета за финансовото състояние
Търговски задължения (текущи)	3,293,830	-38,805	3,255,025
31 януари 2017			
Търговски задължения (текущи)	3,294,786	-26,083	3,268,703
1 февруари 2016			
Търговски задължения (текущи)	3,065,582	-24,113	3,041,469
Финансови пасиви (текущи)	1,135,343	-135,407	999,936

Следващата таблица представя номиналните и пазарните стойности на деривативните финансови инструменти:

Хил. евро	1 февруари 2016		31 януари 2017		31 януари 2018	
	Номинална сума	Пазарна стойност	Номинална сума	Пазарна стойност	Номинална сума	Пазарна стойност
Активи						
Деривативи, държани за търгуване						
Договори в чуждестранна валута	337,182	8,128	394,753	3,323	420,350	1,648
Задължения						
Деривативи, държани за търгуване						
Договори в чуждестранна валута	114,359	398	212,910	1,172	371,381	2,292
Лихвени сделки	3,146	370	2,813	216	2,471	229

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ
София
ЕООД

28 Управление на финансовия риск и деривативни финансови инструменти

Цели и принципи на управлението на финансовия риск

Група PHOENIX е изложена на финансови рискове в резултат от своите мултинационални бизнес операции. По-конкретно, те включват пазарен риск (промени във валутните курсове, лихвените проценти и цени) и кредитен риск. В допълнение, във връзка с оперативната дейност могат да възникнат и ликвидни рискове, както в резултат от посочените по-горе финансови рискове, така и в резултат от неочаквани колебания на финансовите пазари.

Тези рискове се контролират от всеобхватни структури за планиране, одобрение и отчетност, и система за ранно предупреждение, които заедно съставляват системата за управление на риска на Група PHOENIX. Централното звено за финанси и управление на вземанията разработва задължителни насоки за финансовите рискове. Тези насоки и изисквания трябва да бъдат одобрени от управителния съвет, който посочва конкретно как трябва да бъдат контролирани финансовите рискове. Изпълнителният съвет се уведомява непрекъснато за текущата експозиция на риск и развитието на глобалните финансови пазари.

Група PHOENIX използва деривативи в конкретни случаи за хеджиране на лихвения и валутния риск. Такива се сключват само с банки с висок кредитен рейтинг. Тези деривативи се оценяват на регулярни интервали и тяхната стойност в употреба е предмет на непрекъснат и внимателен контрол. Въпреки че деривативите се сключват с цел хеджиране, те се класифицират като държани за търгуване съгласно МСС 39.

Само малък брой лица имат право да търгуват с деривативи. Функциите, ангажирани с търгуване, контрол и отчитане са отделни и независими една от друга. Този контрол се прилага стриктно в съответствие със задължителните вътрешни насоки, които прилагат принципа на двете лица. Сключването или продажбата на деривативи се допуска единствено в съответствие с вътрешните финансови насоки на група PHOENIX.

Съгласно договора за финансиране, Група PHOENIX е поела ангажимент да спазва договорните клаузи. Те са спазени надлежно през финансова година 2017/18.

Пазарен риск

Валутен риск

Валутен риск възниква в резултат от колебания във валутните курсове на чуждестранните валути и тяхното отражение върху позициите в отчета за финансовото състояние, които не са деноминирани във функционалната валута. Валутните рискове за група PHOENIX възникват основно от вътрешни дейности за финансиране и инвестиции в чуждестранни предприятия. Тъй като предприятията от Групата до голяма степен осъществяват оперативните си дейности в тяхната съответна функционална валута, оперативните валутни рискове са малки.

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Валутни рискове възникват в хода на вътрешногруповото финансиране, когато се отпускат заеми на предприятия от групата във валути, различни от евро. Тези валутни рискове се хеджират посредством сключването на форуърдни валутни договори с банки.

При изчисляването на валутната експозиция за целите на анализа на чувствителността, под внимание се вземат тези позиции от отчета за финансовото състояние, които не са във функционалната валута на съответната отчетна единица. Тези позиции от отчета за финансовото състояние се агрегират за цялата Група. Също така, под внимание се вземат и вътрешните заеми, които не са във функционалната валута на отчетната единица, а сумите се агрегират. След това се оценяват валутните ефекти от 10% увеличение (намаление) на еврото спрямо съответната валута. При следващата стъпка се изчисляват промените в пазарната стойност на деривативните финансови инструменти (валутни суап сделки и форуърди), които са били сключени с цел хеджиране на тези експозиции, като се прави допускането за 10% увеличение (намаление) на спот валутните курсове на заключителната дата.

И на последно място, хипотетичният ефект върху печалбата или натрупания друг всеобхватен доход от анализа на чувствителността се изчислява посредством нетиране на ефектите от допуснатото 10% увеличение (намаление) в стойността на еврото спрямо всички други валути към 31 януари 2018 за основните и за деривативните финансови инструменти. Съществените резултати от анализа на чувствителността са както следва:

Ако еврото се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо HRK, печалбата преди данъци би била с 2,893 хил. евро (предходна година: 2,673 хил. евро) по-висока (по-ниска). Това се дължи основно на търговските задължения.

Ако еврото се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо MKD, печалбата преди данъци би била с 1,641 хил. евро (предходна година: 1,716 хил. евро) по-висока (по-ниска). Този ефект се дължи на вътрешните заеми.

Ако еврото се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо NOK, натрупаният друг всеобхватен доход би бил с 44,740 хил. евро (предходна година: 44,740 хил. евро) по-висок (по-нисък). Този ефект се дължи на вътрешните заеми, класифицирани като нетна инвестиция в чуждестранна дейност.

Ако еврото се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо RSD, печалбата преди данъци би била с 2,153 хил. евро (предходна година: 2,046 хил. евро), а натрупаният друг всеобхватен доход би бил със 7,722 хил. евро (предходна година: 5,719 хил. евро) по-висок/а (по-ниска/нисък). Това се дължи на търговските задължения и вътрешните заеми, които се класифицират като нетна инвестиция в чуждестранна дейност.

Ако DKK се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо NOK, печалбата преди данъци би била с 1,231 хил. евро (предходна година: 189 хил. евро) по-висока (по-ниска). Това се дължи основно на търговските вземания.

Ако DKK се обезцени (повиши стойността си) с 10% спрямо SEK, печалбата преди данъци би била с 1,396 хил. евро (предходна година: 849 хил. евро) по-висока (по-ниска). Това се дължи основно на търговските вземания.

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

Ако SEK се беше обезценила (повиши стойността си) с 10% спрямо EUR през предходната година, натрупаният друг всеобхватен доход би бил с 11,093 хил. евро по-висок (по-нисък). Този ефект се дължеше на вътрешно емитиран хибриден заем, който беше изплатен напълно през финансова година 2017/18.

Лихвен риск

Лихвените рискове възникват в резултат от евентуални промени в пазарния лихвен процент и могат да доведат до промяна в справедливата стойност в случай на лихвоносни финансови инструменти с фиксирана лихва и на колебания в лихвените плащания в случай на лихвоносни финансови инструменти с променлива лихва. Към 31 януари 2018 г. има само една лихвена опция (колар) за хеджиране срещу повишаващи се референтни лихвени проценти по договорен минимален лихвен процент от 2010/11. Тя е осчетоводена като дериватив, държан за търгуване.

За финансови инструменти с фиксирана лихва, които се оценяват по амортизирана стойност, промените в пазарните лихвени проценти не оказват влияние върху печалбите и собствения капитал. По отношение на лихвоносните финансови инструменти с променлива лихва, промените в пазарните рискови проценти оказват влияние върху печалбите и поради това се вземат под внимание при анализа на чувствителността.

Представеният по-долу анализ на чувствителността на лихвените проценти сочи хипотетичните ефекти, които една промяна в пазарния лихвен процент към отчетната дата би оказала върху резултата преди данъци. Прави се допускането, че експозицията към отчетната дата е представителна за годината като цяло.

Периодът на фиксирана лихва на група PHOENIX основно е с дългосрочен характер. Положителна успоредна промяна в пазарната крива на доходност на еврото с 50 базисни пункта към отчетната дата (предходна година: 50 базисни пункта) би оказала влияние върху нетния дълг с променливи лихвени проценти, което би довело до отрицателен ефект в размер на 3,983 хил. евро (предходна година: 2,777 хил. евро) върху печалбата преди данъци. Тъй като референтният лихвен процент (Euribor) е отрицателен на отчетната дата, едно допълнително негативно движение в кривата на пазарната лихва с 50 базисни пункта не би оказало съществен ефект върху нетния дълг с променливи лихвени проценти.

Положителна (отрицателна) успоредна промяна от 50 базисни пункта в кривите на лихвения процент за евро, при допускането че другите криви на лихвения процент и валутните курсове остават постоянни, би оказала отрицателен (положителен) ефект в размер на 544 хил. евро (546 хил. евро) върху печалбата преди данъци за сметка на лихвените деривативи в портфейла към отчетната дата. През предходната година положителната (отрицателната) промяна за кривата на доходност за евро със 100 базисни пункта би довела до отрицателен (положителен) ефект в размер на 255 хил. евро (256 хил. евро).

За лихвения колар в портфейла положителна (отрицателна) успоредна промяна от 50 базисни пункта (предходна година: 50 базисни пункта) в кривите на лихвения процент за евро би оказала положителен (отрицателен) ефект в размер на 43 хил. евро (44 хил. евро) върху печалбата преди данъци. През предходната година положителната (отрицателната) промяна за кривата на

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ
София
ЕООД

доходност за евро би оказала положителен (отрицателен) ефект в размер на 57 хил. евро (60 хил. евро).

Кредитен риск

От гледна точка на Групата, кредитният риск представлява рискът, че страна по финансов инструмент няма да изпълни своите договорни задължения и по този начин ще причини финансова загуба на Групата. Кредитният риск се състои както от пряк риск от неизпълнение и риск, че кредитоспособността на контрагента ще се влоши, така и от концентрация на рискове. Групата е изложена на кредитен риск от своите оперативни дейности, от определени финансови сделки и от предоставянето на финансови гаранции за банкови заеми за клиенти-аптеки, основно в Австрия и във Великобритания.

Максималната експозиция на финансовите активи на кредитен риск е равна на балансовата стойност на всеки клас финансови активи плюс номиналната стойност на договорите за издадени финансови гаранции.

Нивото на кредитния риск от оперативни дейности се контролира и проверява непрекъснато от система за стриктно управление на вземанията. Като се има предвид структурата на нашите клиенти, рискът от неизпълнение в Групата се оценява по-скоро като нисък. Това е така, защото нашите клиенти, в сегмента на търговията на едро преди всичко аптеки, по принцип се отличават с висок кредитен рейтинг. Освен някои по-големи клиенти, нашата клиентска база е широко диверсифицирана, с малки суми на вземанията, разпределими към всеки отделен клиент. В хода на либерализация на фармацевтичните пазари в Европа, обаче, все по-често се появяват вериги от аптеки и нови продажбени канали, което създава голям брой големи клиенти с по-високо ниво на несъбраните вземания. В допълнение, в някои случаи Групата има записи на заповед от клиенти, заложени активи на аптеки, ипотеки и други персонални гаранции, като обезпечение за заемите, предоставени на аптеките под формата на доставени стоки. През финансовата година несъществена част от обезпечението беше усвоена.

Паричните инвестиции са разделени между различни банки с висок кредитен рейтинг, за да се избегне концентрацията на риск. Група PHOENIX прилага политика за встъпване в деривативни отношения само с банки с висок кредитен рейтинг и по този начин ограничава риска от неизпълнение за деривативи с положителна пазарна стойност. Тъй като група PHOENIX разделя деривативите между повече от десет от нашите основни банки, няма концентрация на рискове от неизпълнение от някоя от отделните банки. Нещо повече, група PHOENIX наблюдава отблизо финансовите новини и пазари, и следователно разполага със система за ранно предупреждение за разкриване на евентуални трудности на някоя банка.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява рискът, че дадена компания няма да може да изпълни своите финансови задължения, когато са дължими. С цел контрол върху ликвидността на Групата, група PHOENIX е въвела система за ежедневно планиране на ликвидността. В допълнение, по специални въпроси, свързани с

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ София ЕООД

ликвидността и нейното движение, се провеждат регулярни дискусии като част от 12-месечния план на ликвидността. Дъщерните дружества са интегрирани в централната финансова система на Групата.

Следващата таблица съдържа договорните недисконтирани лихвени плащания и изплащането на недеривативни финансови пасиви и деривативни финансови активи и пасиви към 31 януари 2018 г.

Хил. евро	Парични потоци 2018/19	Парични потоци 2019/20	Парични потоци 2021/22 – 2022/23	Парични потоци 2023/24- 2027/28	Парични потоци > 2028/29
Задължения към банки	187,183	7,705	97,212	75,403	
Облигации	16,625	16,625	523,890		
Заеми	118,916				
Търговски задължения	3,255,025	2			
Задължения към асоциирани предприятия и свързани лица	265,059				
Задължения и провизии за рабати и бонуси на клиенти	33,119				
Задължения за ABS и факторинг	415,366				
Други финансови пасиви	20,057	639	5,617		
Задължения по финансов лизинг	6,649	745	1,908	502	
Договори за финансови гаранции	76,674				
Деривативни финансови пасиви без счетоводно отчитане на хеджирането					
Изходящ паричен поток	373,842	71	109	17	
Паричен поток	-371,304				
Общо деривативи	**2,538**	**71**	**109**	**17**	

Представената таблица включва финансови пасиви в позиция „пасиви“ на отчета за финансовото състояние във връзка с активи, държани за продажба.

ДЕКАВЕ ПРЕВОДИ
София
ЕООД