

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח רבעוני

ליום 31 במרס 2015

תוכן עניינים

עדכון לפרק תיאור עסקי החברה

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2015

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

עדכון לפרק תיאור עסקי קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2014

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים בעסקי התאגיד בכל עניין שיש לתאר בדוח התקופתי של החברה שאירעו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 ("הרבעון הראשון").

העניינים המפורטים להלן הינם בנוסף להתפתחויות ולשינויים שאירעו ברבעון הראשון של שנת 2015, אשר תוארו בחלק א' של הדוח השנתי לשנת 2014 שפרסמה החברה ביום 2 במרס 2015 (מספר אסמכתא 041704-01-2015) ("הדוח השנתי"). חלק מהמידע הכלול בחלק א' זה ניתן לשלמות התמונה הכוללת, אך אין הדבר מלמד בהכרח כי המידע הינו מהותי מנקודת מבטה של החברה.

1. עדכון לסעיף 1 – כללי

בהמשך לאמור בסעיף 1.2 לחלק א' לדוח השנתי בעניין משא ומתן מתקדם לרכישת עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), ביום 22 במרס 2015, אישר דירקטוריון החברה וביום 23 במרס 2015 חתמה החברה הסכם עם עדיקה ועם בעלי מניותיה (צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ("המוכרים"), אשר הושלם ביום 5 באפריל 2015, במסגרתו רכשה החברה מהמוכרים את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה. במועד השלמת ההסכם האמור שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח והעמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך של 3 מיליון ש"ח ("העסקה"). לפרטים נוספים אודות העסקה לרבות התמורה בעסקה וכן לפרטים אודות עדיקה, ראה דוחות מיידים אשר פרסמה החברה ביום 23 במרס 2015 (אסמכתא מספר 057460-01-2015) וביום 14 באפריל 2015 (אסמכתא מספר 078592-01-2015).

2. עדכון לסעיף 24 לחלק א' לדוח התקופתי

ביום 30 במרס 2015, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תשלום מענק חד פעמי ליו"ר דירקטוריון החברה, מר אהרן מידן, בסך של 69 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראה דוח זימון האסיפה אשר פרסמה החברה ביום 8 במרס 2015 (אסמכתא מספר 046402-01-2015).

ביום 15 באפריל 2015, פרסמה החברה דוח זימון אסיפת בעלי מניות של החברה לצורך אישור מינויו של מר גיורא ענבר כדירקטור חיצוני בחברה (אסמכתא מספר 079528-01-2015).

לפרטים אודות פקיעת אופציות עובדים של החברה ביום 22 באפריל 2015, מבלי שמומשו, ראה דוח מיידים של החברה מיום 22 באפריל 2015 (אסמכתא מספר 004752-01-2015).

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 במרס 2015

מספר עמוד [נא להשלים בהתאם לנוסח סופי]	תוכן העניינים
פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
2	1. כללי
3	2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
3	3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה
6	4. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2014 ולרבעון הראשון בשנים 2014 ו-2015 (אלפי ש"ח)
7	5. המצב הכספי
7	6. הון
7	7. מקורות המימון והנזילות
8	8. דיבידנד
8	9. ניתוח רגישות
9	10. הערכות שווי מהותיות
פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
9	11. תיאור סיכוני השוק
9	12. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
10	13. מכשירים פיננסיים
10	14. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
10	15. דוח בסיסי הצמדה
11	16. מבחני רגישות
פרק ג': היבטי ממשל תאגידי	
13	17. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד
14	18. עדכונים בדבר תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה שאושרו בתקופת הדוח
פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה	
14	19. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2015 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד מרס 2015 (כולל) ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל – 1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, אשר פורסם ביום 2 במרס 2015 (אסמכתא 041704-01-2015) ("הדוח התקופתי").

פעילות החברה מתמקדת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי אופנה, בעיקר תחת שמות מותגים הנמצאים בבעלות החברה. השותפות שבשליטת החברה (בעקיפין), אשר הוקמה במסגרת עסקת טופשופ (כהגדרת המונח להלן) ("השותפות"), מפעילה רשת חנויות למכירת מותגי אופנה בינלאומיים כמפורט להלן. כמו-כן, עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), חברה בבעלות מלאה של החברה, מנהלת זירה מקוונת למכירת בגדים ואביזרי אופנה באינטרנט.

החברה הינה מהמובילות בתחומיה בישראל ומותגיה נמנים על מותגי האופנה המוכרים ביותר בישראל, וזאת הודות לשמירה על אופנתיות, חדשנות, פיתוח ועיצוב של מגוון רחב ומשתנה תדיר של דגמים, הקפדה על איכות מוצריה, הפעלת מערך לוגיסטי מתקדם ואסטרטגיות מובנות של שיווק ומיתוג.

החברה מעצבת את מרבית המוצרים הנמכרים על-ידיה באמצעות מחלקת עיצוב ועל-ידי כך שומרת על ייחודיות, חיזוק המותג הפרטי, חדשנות ואופנתיות.

החברה מוכרת את המוצרים בעיקר באמצעות 351 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות וכן באמצעות מכירות סיטונאיות. בתקופת הדוח פתחה החברה 7 חנויות וסגרה 2 חנויות כמפורט להלן.

לפרטים בדבר התקשרות החברה ברבעון הראשון של שנת 2015 בהסכם לרכישת פעילות עסקית בקשר למותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge" ("עסקת טופ שופ") ראו דיווחי החברה מיום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא 034582-01-2015) ומיום 21 בינואר 2015 (אסמכתא 015898-01-2015). נכון למועד הדוח מפעילה השותפות 18 חנויות.

לפרטים בדבר התקשרות החברה, לאחר תאריך המאזן בהסכם לרכישת מניות עדיקה והשלמת העסקה, ראו דיווחי החברה מיום 23 במרס 2015 (אסמכתא 078592-01-2015) ומיום 14 באפריל 2015 (אסמכתא 0157460-01-2015) ("עסקת עדיקה").

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2015 ("הדוחות הכספיים") כלהלן:

אופנת הלבשה – החברה והשותפות עוסקות במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות עשר רשתות כדקלמן: - רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה, רשת מקס מורטי, רשת בלו בירד, רשת ספרינט, וכן הרשתות המופעלות על-ידי השותפות: "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins", "miss selfridge" ו- " " ונכון ליום 31 במרס 2015, מפעילות החברה והשותפות 274 חנויות בתחום. בתקופת הדוח נפתחו 3 חנויות ונסגרו 2 חנויות בתחום זה.

בנוסף, עדיקה מוכרת במכירה מקוונת באמצעות האינטרנט מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה נוספים תחת המותג "Adika" וכן פועלת בשיתופי פעולה עם מגוון מותגים בינלאומיים. כמו-כן, מפעילה עדיקה מעת לעת מתחמי מכירה זמניים (המכונים "פופ-אפ") במשך תקופות קצרות (שבועות או חודשים בודדים לכל היותר) בהם נמכרים מוצרים שונים הנמכרים באתר. הפלטפורמה של עדיקה הינה פלטפורמה איכותית לפעילות Online שתאפשר לחברה למכור באמצעות האינטרנט את מותגי קבוצת גולף בתחום אופנת ההלבשה ואופנת הבית.

[1] אופנת בית – החברה עוסקת בעיקר במכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיות, כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות וצורות גימור שונות; כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט, ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית; מוצרים אחרים הכוללים שטיחים, כריות נוי, מפות שולחן ווילונות וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות Golf & Co, רשת החנויות Kitan וכן באמצעות Golf kids & baby ובאמצעות מכירות סיטונאיות. נכון ליום 31 במרס 2015, לחברה 134 חנויות בתחום. בתקופת הדוח נפתחו 4 חנויות בתחום זה.

בנוסף, בתקופת הדוח נפתחה חנות ראשונה ברשת חדשה בשם CO & המשלבת רכישה של המוצרים הנזכרים לעיל יחד עם מוצרים מתחום אופנת ההלבשה ומוצרים אחרים, בחוויית קניה יחודית.

נכון ליום 31 במרס 2015 העסיקה החברה כ-2,336 עובדים, לעומת כ-1,868 עובדים ליום 31 במרס 2014. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 העסיקה החברה כ-2,096 עובדים. הגידול במספר העובדים נובע בעיקר מהוספת פעילות כיתן והשותפות, מפתחת חנויות חדשות ומתוספת משרות במטה.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפירוט ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים.

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

להלן תוצאות הפעילות העסקית של החברה (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-3.2014	1-3.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (23.4%) נבעה בעיקר מהוספת כיתן ופעילות השותפות, כאמור בסעיף 1 לעיל וכן כתוצאה מעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעונים הראשון השני, לעומת מכירות ברבעון השני אשתקד.	150.5	185.7	הכנסות ממכירות
	89.4	111.3	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי ומת וקוזה ברובה מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה ומהוספת פעילות כיתן, הכוללת פעילות סיטונאית ברווחיות גולמית נמוכה יותר.	59.4%	60.0%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה	79.1	98.5	הוצאות מכירה והפעלת חנויות

אשתקד נבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן והשותפות והגדלת הוצאות הפרסום.			
	52.6%	53.1%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מתוספת משרות במטה החברה, בהתאם לתכנית האסטרטגית, ומהוספת פעילות כיתן והשותפות.	6.9	9.1	הוצאות הנהלה וכלליות
	4.6%	4.9%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
ההוצאות בתקופת הדוח נובעות מרכישת פעילות טופשופ ועדיקה.	(0.5)	0.7	(הוצאות)/הכנסות אחרות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (-23.9%) נבעה בעיקר עקב העלייה בהוצאות המכירה והשיווק וההנהלה, אשר קוזה ברובה מהעלייה במכירות וברווח הגולמי, כאמור לעיל.	3.9	3.0	רווח תפעולי
	2.6%	1.6%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות
הגידול בהכנסות מימון נטו בתקופת הדוח נבע בעיקר מהשפעתן של עסקאות עתידיות שהחברה מבצעת מעת לעת במטרה להגן על התחייבויותיה לספקים הנקובות במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב) ומהכנסות מימון הנובעות מהחזר מקדמות מס הכנסה ביתר.	1.5	3.6	* הכנסות מימון נטו
העלייה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (71.7%) נובעת בעיקר מהגידול בהכנסות המימון נטו ומירידה בהוצאות מיסים על ההכנסה, הנובעת מיצירת מיסים נדחים על רכישת פעילות השותפות, אשר קוזה בחלקה מהירידה ברווח התפעולי, כמפורט לעיל.	3.9	6.7	רווח נקי
	2.6%	3.6%	שיעור הרווח הנקי מהמכירות
	0.1 ₪	0.17 ₪	רווח בסיסי ומדולל ל- 0.01 ₪ ערך נקוב מניות

- הכנסות המימון כוללות הכנסות שנובעות מעסקאות הגנה מטבעית בסך 1.5 מ' ₪ ובסך- 0.2 מ' ₪ בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד בהתאמה. אילו היו אלה עסקאות הגנה חשבונאית ולא כלכלית הן היו מגדילות את שעורי הרווח הגלמי והתפעולי בתקופות אלה ב- 0.8% וב 0.1% בהתאמה.

להלן נתונים השוואתיים של דוחות רווח והפסד לתקופות המופיעות להלן (באלפי ש"ח):

<u>ינואר-דצמבר</u> <u>14</u>	<u>ינואר-מרס</u> <u>14</u>	<u>ינואר-מרס</u> <u>15</u>	
718,281	150,465	185,680	מכירות
2,561	652	762	הכנסות מעמלות
736	197	180	הכנסות מדמי שכירות
296,247	61,904	75,247	עלות המכירות
119	29	30	עלות השכירות
425,212	89,381	111,345	רווח גולמי
354,057	79,074	98,514	הוצאות מכירה
29,973	6,893	9,143	הוצאות הנהלה וכלליות
2,499	474	(711)	הכנסות (הוצאות) אחרות
43,681	3,888	2,977	רווח מפעולות רגילות
(5,274)	1,521	3,557	הכנסות(הוצאות) מימון,נטו
48,955	5,409	6,534	רווח לפני מסים על ההכנסה
13,215	1,527	(133)	מסים על ההכנסה
35,740	3,882	6,667	רווח נקי

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2014 ולרבעון הראשון בשנים 2014 ו-2015 (אלפי

ש"ח):

סה"כ	שנת 2014		ינואר - מרס 2014			ינואר - מרס 2015			
	אפנת בית	אפנת הלבשה	סה"כ	אפנת בית	אפנת הלבשה	סה"כ	אפנת בית	אפנת הלבשה	
718,281	374,346	343,935	150,465	73,640	76,825	185,680	101,989	83,691	מכירות
2,561	2,472	89	652	605	47	762	662	100	הכנסה מעמלות
736			197			180			הכנסה משכירות
43,681	34,164	7,785	3,888	4,323	(1,077)	2,977	8,667	(5,050)	רווח תפעולי

4.1 תחום אופנת ההלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-3.2014	1-3.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (8.9%) נבעה בעיקר כתוצאה מהוספת פעילות השותפות כאמור לעיל וכן מעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעונים הראשון והשני, לעומת מכירות ברבעון השני אשתקד.	76.8	83.7	מכירות
הגידול בהפסד התפעולי בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מגידול בהוצאות הפרסום והשיווק.	(1.1)	(5.1)	רווח תפעולי
	(1.4%)	(6.0%)	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

4.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-3.2014	1-3.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (38.5%) נבעה כתוצאה מהוספת פעילות כיתן, כאמור לעיל, ומעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעונים הראשון והשני, לעומת מכירות ברבעון השני אשתקד.	73.6	102.0	מכירות
הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (100.5%) נבע מהעלייה במכירות, כאמור לעיל, אשר קוּוּזוּ בחלקו מהגידול בהוצאות המכירה, השיווק וההנהלה.	4.3	8.7	רווח תפעולי

	5.9%	8.5%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות
--	------	------	------------------------------

5. המצב הכספי

31.12.2014	31.3.2015	
218.6	164.9	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.46	1.62	יחס שוטף
1.53	0.95	יחס מהיר

6. הון

ההון של החברה ליום 31 במרס 2015 מסתכם בסך של כ-281.1 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-289.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הירידה בהון בתקופת הדוח נובעת בעיקר מדיבידנד שהוכרז בסך של 15 מיליוני ש"ח, שקוזה בחלקה מתוספת ברווח הנקי של הרבעון הראשון לשנת 2015 בסך של כ-6.7 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2015 החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) ב-62.03% מהונה המונפק של החברה (כ-59.69% בדילול מלא).

7. מקורות המימון והנזילות

המזומנים ושווי המזומנים בתוספת ניירות ערך סחירים ובניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים שבידי החברה נטו ליום 31 במרס 2015 הסתכמו בכ-17 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-67 מיליוני ש"ח ב 31 לדצמבר 2014.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-8.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת של כ-16.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

גידול בזכאים, בספקים ובמיסים שנתקבלו (החזר מקדמות ששולמו ביתר בגין שנת 2013), קוזה ברובו מעלייה בלקוחות ובחייבים.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-42.8 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-18.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת מותגי האופנה הבינלאומיים, כמפורט לעיל ורכוש קבוע. המזומנים אשתקד נבעו בעיקר מתמורה ממימוש ניירות ערך סחירים ושימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם בכ-48.1 מיליוני ש"ח. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי. לא נדרש שימוש במזומנים לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד.

לפירוט הלוואות לזמן קצר שנטלה החברה ראה באורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים.

10. הערכות שווי מהותיות

להלן פירוטים נדרשים בקשר להערכת השווי של הקצאת תמורת הרכישה של פעילות טופ-שופ:

מספר תקנה	פירוטים נדרשים
ב.8 (ט)1	נושא ההערכה הינה הקצאת תמורת הרכישה (PPA) של פעילות טופ שופ על-ידי קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן: "גולף") באמצעות כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (להלן: "כיתן"), חברה פרטית בבעלות מלאה של גולף.
ב.8 (ט)2	מועד ההערכה הינו 18 בפברואר 2015.
ב.8 (ט)3	ההערכה משמשת לרישום לראשונה של ההשקעה בדוחות הכספיים של גולף.
ב.8 (ט)4	תמורת הרכישה של פעילות טופ שופ נקבעה בסך כ- 41.7 מיליון ש"ח במונחי 100% מהפעילות. העלות הני"ל הוקצתה כדלקמן: רכוש קבוע כ- 10.1 מיליון ש"ח, זיכיון טופ שופ כ- 9 מיליון ש"ח, עלות חידוש הזיכיון כ- 0.3 מיליון ש"ח ומוניטין כ- 22.1 מיליון ש"ח.
ב.8 (ט)5	הערכת השווי בוצעה על-ידי ואדים פורטנוי יעוץ עסקי בע"מ באמצעות ואדים פורטנוי, רו"ח. להלן עיקרי ההשכלה והנסיון המקצועי של מעריך השווי: בוגר האוניברסיטה העברית בירושלים בכלכלה וחשבונאות (1994), רואה חשבון (מ-1997), בוגר תואר MBA של האוניברסיטה העברית בירושלים (1998). ניסיון של כ- 15 שנה ביעוץ עסקי וכלכלי ובכלל זה בדיקה וביצוע הערכות שווי וחוות דעת כלכליות לצרכים חשבונאיים. את הניסיון המקצועי צבר המעריך, בין היתר, כעובד רשות ניירות ערך וחברת סוארי יוכמן בע"מ. משנת 2000 ואדים משמש כמראה בקורסים העוסקים בהערכת שווי חברות בבית ספר למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים. אין לוואדים עניין אישי ולא מתקיימת תלות בינו לבין גולף, חברות בשליטתה / מוחזקות על-ידה ובעלי העניין בה. במסגרת התקשרות לביצוע הערכת השווי הוגבלה תקרת אחריותו, בגין נזקים מכל סוג ומין שהם למעט נזקים שנגרמו ברשלנות ו/או בזדון לסכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל ב- 8. כן קיבל המעריך שיפוי בגין כל סכום שיחוייב בו כלפי צד שלישי בפסק דין חלוט בקשר להכנת חוות דעת זו וכן בגין הוצאות משפטיות סבירות מעל אלא אם ייקבע כי ואדים פעל בקשר לחוות הדעת ברשלנות ו/או בזדון ו/או במתכוון. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה מעל לסכום מצטבר של 8 פעמים שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות.
ב.8 (ט)6	מודל הערכת השווי ששימש לביצוע ההערכה של זיכיון טופ שופ הינו מודל היוון תזרימי המוזמנים (DCF).
ב.8 (ט)7	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה: (א) שיעור ההיוון אשר שימש לקביעת שווי זיכיון טופ שופ על כ- 11.1% לשנה במונחים נומינליים. (ב) שיעור צמיחה של הכנסות טופ שופ נקבע על 2.3% לשנה במונחים נומינליים. (ג) לא רלבנטי, הזיכיון הינו ל- 10 שנים. (ד) לא רלבנטי (ה) לא רלבנטי (ו) לא רלבנטי

פרק ב': חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

11. תיאור סיכונים השוק

השפעות גורמים חיצוניים- פעילות החברה כרוכה סיכון חיצוניים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה העסקית, ושלא ניתן לכמת אותם. לפירוט גורמי הסיכון של החברה ראה סעיף 33 לחלק א' בדוח התקופתי לשנת 2014.

12. מדיניות החברה בניהול סיכונים השוק

סיכונים שוק רבים כגון: שינויים בשכר המינימום, ברמת החיים, במצב הביטחוני, באופנה ובמזג האוויר אינם בשליטת החברה ואינם ניתנים להגנה על-ידי החברה. לעומת זאת, בסיכונים של שינויים בשערי מטבע ושחיקת נכסים נזילים החברה נוקטת מדיניות של הגנות, כפי שיפורט להלן.

החברה משקיעה את עודפי הנזילות באפיקים שקליים לטווח קצר ובתיקים מנוהלים הכוללים בעיקר השקעות

סולידיות, בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של דירקטוריון החברה. נכון ליום 31 במרס 2015, החברה מנהלת סך של כ-41 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי ניסיון וידע בענף. החברה הגדירה להם כי הרוב המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. מתוקף השקעה זו חשופה החברה לשינויים בשוק ההון ובשערי הריבית אשר עלולים להשפיע על שווי ניירות הערך בהם מושקעים עודפי הכספים כאמור.

מדיניות החברה היא לבצע הגנה חלקית כנגד שינויים בשערי חליפין מפני חשיפה כלכלית (שאינה מהווה הגנה חשבונאית), בהתאם לתחזית התשלומים. החברה משתמשת מעת לעת בעסקאות מטבע עתידיות והקדמת רכישת מטבע לצורך הגנה מפני שינויים בשערי חליפין כנגד תשלומים עתידיים בתקופה של חודש עד שישה חודשים.

הכנסות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-1,534 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בגין עסקאות הגנה כאמור, אשר הסתכמו בסך של כ-175 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

13. מכשירים פיננסיים

ביום 31 במרס 2015 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-22.1 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב ובאירו, והחברה הייתה קשורה בעסקאות אופציות מט"ח המיועדות להגנות, כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה.:

תאריך פירעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	Put/Call
06/04/2015	דולר ארה"ב	3,000	3.60/3.90
04/05/2015	דולר ארה"ב	3,000	3.60/3.90
03/06/2015	דולר ארה"ב	2,000	3.60/3.90
06/07/2015	דולר ארה"ב	4,000	3.60/3.90
04/08/2015	דולר ארה"ב	4,000	3.60/3.90
03/09/2015	דולר ארה"ב	5,000	3.60/3.90
07/10/2015	דולר ארה"ב	3,000	3.60/3.90
סה"כ		24,000	

היתרה הכוללת הגבוהה ביותר של אופציות מט"ח בתקופת הדוח למטרות הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 04/01/2015	39,000

14. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

ביום 7 במאי 2015 ועדת הביקורת של החברה קיימה דיון בנוגע לחשיפה המטבעית שלה ומדיניות החברה בנושא זה התקבלה על דעתה. ועדת הביקורת החליטה לדון במדיניות כאמור אחת לרבעון. ההחלטה הוצגה לדירקטוריון החברה ביום 14 במאי 2015.

15. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 במרס 2015 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-19.1 מיליוני ש"ח. כמו כן קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-10.2 מיליוני ש"ח ועודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח. חשיפה זו אינה שונה באופן מהותי מהחשיפה המרבית בשנת 2014.

							נכסים כספיים
סעיף	צמוד	לא צמוד	דולר	ירן	ליש"ט	לא כספי	סה"כ
מזומנים			22,728	100	64		35,936
לקוחות		123,585					123,585
מיסים לקבל						24,875	24,875
ניירות ערך סחירים	16,425						40,798
חייבים	1,374		2,726			12,867	28,641
מלאי						178,577	178,577
רכוש קבוע נטו						61,817	61,817
נכסים בלתי מוחשיים						38,921	38,921
חייבים ז"א	1,326	2,186					3,512
מסים נדחים						19,535	19,535
							התחייבויות כספיות
סעיף							
אשראי מתאגידים בנקאיים		60,087					60,087
ספקים		48,159	15,277	1,241			64,677
זכאים		40,020				83,815	123,835
צדדים קשורים		3,885					3,885
זכאים בגין דיבידנד		15,000					15,000
פיצויים						3,457	3,457
התחייבות להשלמת רכישה						4,200	4,200
עודף נכסים (התחייבויות)	19,125	7,711	10,177	1,141-	64	245,120	281,056

16. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 במרס 2015 :

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 24,000 אלפי דולר ארה"ב, בתאריכים שונים כמפורט בסעיף 11 לעיל.

2. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-10.2 מיליוני ש"ח.

3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-1.1 מיליוני ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך 41 מיליוני ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2015
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.582	3.781	3.98	4.179	4,378	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(3,158)	(2,726)	2,726	3,970	8,746	עסקאות אופציות מט"ח
(1,018)	(509)	-	509	1,018	חשיפה במאזן הצמדה
(4,176)	(3,235)	2,726	4,479	9,764	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2014
10%- / ₪ 3.138	5%- 3.313 / ₪	שווי הגון 3.487 \$/ח"ש	5%+ / ₪ 3.661	10%+ / ₪ 3.836	
			\$	\$	
(1,740)	(869)	(7)	869	1,740	עסקאות אופציות מט"ח
558	279	-	(279)	(558)	חשיפה במאזן הצמדה
(1,182)	(590)	(7)	590	1,182	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2015
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.846	4.06	4.273	4.487	4.7	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
114	57	-	(57)	(114)	חשיפה במאזן הצמדה
114	57	-	(57)	(114)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2014
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.331	4.571	4.812	5.053	5.293	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
55	28	-	(28)	(55)	חשיפה במאזן הצמדה
55	28	-	(28)	(55)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2015
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,295)	(648)	12,952	648	1,295	אג"ח חברות
(2,377)	(1,188)	23,769	1,188	2,377	אג"ח מדינה
(408)	(204)	4,077	204	408	מניות

(4,080)	(2,040)	40,798	2,040	4,080	תיק נייע
---------	---------	--------	-------	-------	----------

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31 במרס 2014
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(2,110)	(1,055)	21,100	1,055	2,110	אג"ח חברות
(2,782)	(1,391)	27,821	1,391	2,782	אג"ח מדינה
(538)	(269)	5,379	269	538	מניות
(5,430)	(2,715)	54,300	2,715	5,430	תיק נייע

הערות:

חישוב השווי ההוגן של עסקאות אופציות מט"ח נעשה על ידי היוון ההפרש בין המחיר שנקבע ביום המדידה לעסקאות אקדמה לאותו תאריך עתידי לבין המחיר בעסקה עליו חתומה החברה, מוכפל בערך הנומינלי של העסקה ומהוון מתאריך סליקת העסקה ליום המדידה.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

17. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. לפרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014. ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (בסעיף זה: "הוועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע – 2010. הוועדה מורכבת משלושה חברים: מר בזיל גמזו (דירקטור חיצוני), גב' רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגב' איריס בק קודנר (דירקטורית). מר גמזו וגב' רלבג הוכרו על-ידי החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א (12) לחוק החברות התשנ"ט – 1999 וכל חברי הוועדה הצהירו שיש להם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הוועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה תקנה 26 בחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014.

אישור הדוחות הכספיים היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה, מיום 7 במאי 2015, לפני ישיבת הדירקטוריון, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות, ולדיון וגיבוש המלצותיה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים, ו-(2) ישיבה של הדירקטוריון מיום 14 במאי 2015, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבת הוועדה מיום 7 במאי 2015, בה דנה הוועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, נכחו חברי הוועדה: מר בזיל גמזו, גב' איריס בק קודנר וגב' רות רלבג, ובנוסף יו"ר החברה-מר אהרן מידן; מנכ"ל החברה-מר אליעזר מיזרוח; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל כלל תעשיות בע"מ -מר גונן ביבר; סמנכ"ל וחשב כלל תעשיות בע"מ - מר יהודה בן עזרא; חשב החברה- מר ברוך לוי; המבקר הפנימי של החברה- מר אלירס שמואל ורואי החשבון המבקרים של החברה.

במסגרת ישיבתה, בחנה הוועדה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, את הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. כן בחנה הוועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על-ידי נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה, לרבות סמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה, וחשב החברה מר ברוך לוי, וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות הוועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 10 במאי 2015.

בישיבת הדירקטוריון מיום 14 במאי 2015, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2015. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר אהרן מידן-יו"ר הדירקטוריון, מר אבי פישר, מר בזיל גמזו, מר יוחנן לוקר, מר דניאל שנער, גב' איריס בק קודנר, גב' סיגליה חפץ, גב' רות רלבג וגב' נופר מלובני.

18. תרומות

בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 העבירה החברה באופן שוטף סחורות בשווי כולל של כ-400 אלפי שקלים לעמותות שונות, כגון: "פנימיית הדסים", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס". כמו כן

התקשרה החברה עם עמותת "הרוח הישראלית", במסגרתה נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותה, והתמורה הועברה אליה.

19. עדכונים בדבר תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים ראה סעיף 3 לחלק א' לדוח הרבעוני ליום 31 במרס 2015.

פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

20. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פרעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 14 במאי 2015 (אסמכתא מספר 019989-01-2015).

אנו מודים למנהלי ועובדי החברה על תרומתם לחברה במהלך התקופה.

אלי מיזרוח

מנכ"ל

אהרון מידן

יו"ר הדירקטוריון

14 במאי 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת גולף א.ק. בע"מ וחברות בנות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, רווח כולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

39,288	23,106	35,936	מזומנים ושווי מזומנים
39,927	78,048	40,798	ניירות ערך סחירים
44,038	21,400	24,875	מסים שוטפים לקבל
93,873	71,472	123,585	לקוחות
11,191	7,156	28,641	חייבים ויתרות חובה
139,267	164,818	178,577	מלאי מוצרים
<u>367,584</u>	<u>366,000</u>	<u>432,412</u>	

נכסים לא שוטפים

773	1,495	3,512	חייבים לזמן ארוך
45,507	43,348	61,817	רכוש קבוע
2,800	-	-	מקדמה על חשבון השקעה
7,600	6,000	38,921	נכסים בלתי מוחשיים
17,244	14,654	19,535	מסים נדחים
<u>73,924</u>	<u>65,497</u>	<u>123,785</u>	
<u><u>441,508</u></u>	<u><u>431,497</u></u>	<u><u>556,197</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

12,000	-	60,087	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,891	42,729	64,677	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
97,142	85,347	127,720	זכאים ויתרות זכות
-	-	15,000	זכאים בגין דיבידנד
<u>149,033</u>	<u>128,076</u>	<u>267,484</u>	

התחייבויות לא שוטפות

3,288	1,925	3,457	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	4,200	אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>3,288</u>	<u>1,925</u>	<u>7,657</u>	

הון

403	403	403	הון מניות
273,779	270,909	274,259	פרמיה על מניות
9,601	24,780	990	יתרת רווח
5,404	5,404	5,404	קרנות הון
<u>289,187</u>	<u>301,496</u>	<u>281,056</u>	
<u>441,508</u>	<u>431,497</u>	<u>556,197</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

14 במאי, 2015

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	מידן אהרון יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	------------------------	--------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
718,281	150,465	185,680	הכנסות ממכירות
2,561	652	762	הכנסות מעמלות
736	197	180	הכנסות משכירות
<u>721,578</u>	<u>151,314</u>	<u>186,622</u>	סה"כ הכנסות
296,247	61,904	75,247	עלות המכירות
119	29	30	עלות השכירות
<u>296,366</u>	<u>61,933</u>	<u>75,277</u>	סה"כ עלות ההכנסות
425,212	89,381	111,345	רווח גולמי
354,057	79,074	98,514	הוצאות מכירה ושיווק
29,973	6,893	9,143	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,499)	(474)	711	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
<u>43,681</u>	<u>3,888</u>	<u>2,977</u>	רווח תפעולי
7,408	1,593	3,749	הכנסות מימון
(2,133)	(72)	(192)	הוצאות מימון
<u>48,956</u>	<u>5,409</u>	<u>6,534</u>	רווח לפני מסים על הכנסה
13,216	1,527	(133)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>35,740</u>	<u>3,882</u>	<u>6,667</u>	רווח נקי
<u>0.89</u>	<u>0.10</u>	<u>0.17</u>	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
35,740	3,882	6,667	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(322)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>35,418</u>	<u>3,882</u>	<u>6,667</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
289,187	5,404	9,601	273,779	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
6,667	-	6,667	-	-	רווח נקי
6,667	-	6,667	-	-	סה"כ רווח כולל
202	-	202	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(480)	480	-	פקיעת אופציות עובדים
(15,000)	-	(15,000)	-	-	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
<u>281,056</u>	<u>5,404</u>	<u>990</u>	<u>274,259</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2015
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
297,367	5,404	20,651	270,909	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
3,882	-	3,882	-	-	רווח נקי
3,882	-	3,882	-	-	סה"כ רווח כולל
247	-	247	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>301,496</u>	<u>5,404</u>	<u>24,780</u>	<u>270,909</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2014
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
297,367	5,404	20,651	270,909	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
35,740	-	35,740	-	-	רווח נקי
(322)	-	(322)	-	-	רווח כולל אחר, נטו ממס
35,418	-	35,418	-	-	סה"כ רווח כולל
1,257	-	1,257	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(855)	-	(855)	-	-	חילוט אופציות עובדים
-	-	(2,870)	2,870	-	פקיעת אופציות עובדים
(44,000)	-	(44,000)	-	-	דיבידנד ששולם
<u>289,187</u>	<u>5,404</u>	<u>9,601</u>	<u>273,779</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
מבוקר			רווח נקי
35,740	3,882	6,667	
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
14,890	3,759	4,396	פחת והפחתות
(22)	(23)	(1)	הכנסות מימון, נטו
605	-	-	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	(20)	-	הפסד (רווח) מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
402	247	202	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,660)	(1,313)	(1,044)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
13,216	1,527	(133)	מסים על ההכנסה
(358)	81	244	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,054)	-	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
25,658	4,258	3,664	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
2,948	21,084	(29,649)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(5,877)	(3,662)	(18,065)	עלייה בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(2,393)	(34,617)	(39,310)	עלייה במלאי
(1,046)	7,102	20,600	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,109	(6,061)	30,508	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(3,259)	(16,154)	(35,916)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(41,780)	(8,308)	(5,568)	מסים ששולמו
-	-	22,567	מסים שהתקבלו
(41,780)	(8,308)	16,999	
16,359	(16,322)	(8,586)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2,800)	-	(34,720)	רכישת פעילות ("טופ שופ") (ב)
-	-	(2,186)	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
(11,808)	-	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ב)
(13,104)	(3,746)	(6,121)	רכישת רכוש קבוע
87	23	13	ריבית שהתקבלה
61,852	22,384	173	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים, נטו
34,227	18,661	(42,841)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
12,000	-	48,087	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
(65)	-	(12)	ריבית ששולמה
(44,000)	-	-	דיבידנד ששולם
(32,065)	-	48,075	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
18,521	2,339	(3,352)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
20,767	20,767	39,288	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
39,288	23,106	35,936	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
			<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
-	-	15,000	דיבידנד שהוכרז
6,121	2,847	10,307	רכישת רכוש קבוע באשראי
			<u>רכישת פעילות בשנת 2015 / רכישת חברה מאוחדת</u>
			<u>שאוחדה לראשונה בשנת 2014</u> (ב)
(7,989)	-	2,800	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,924)	-	(10,120)	רכוש קבוע
(1,600)	-	(31,600)	נכסים בלתי מוחשיים
(2,713)	-	-	מיסים נדחים
1,364	-	-	התחייבויות לא שוטפות
1,054	-	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
-	-	4,200	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
(11,808)	-	(34,720)	הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - עונתיות

פעילות החברה מושפעת מעונתיות בהתאם לעונות הקיץ והחורף ותקופות החגים. עיקר המכירות מתבצעות בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ והחורף ובסמוך לתקופות החגים (בדרך כלל ברבעונים השני והרביעי של השנה בתלות בעיתוי מועד תקופות החגים).

באור 4: - מכשירים פיננסיים

סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן. נכון ליום 31 במרס, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 31 במרס		
2014	2015	
רמה 1		
אלפי ש"ח		
54,300	36,721	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
-	4,077	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
23,748	-	מניות
(7)	2,726	קרנות כספיות
		חוזי אקדמה (forward) מט"ח
<u>78,041</u>	<u>43,524</u>	

באור 5: - מגזרי פעילות

א. כללי

כאמור בדוחות הכספיים השנתיים, בחברה שני מגזרי פעילות בני דיווח כדלקמן:

1. מגזר אופנת הלבשה - המגזר כולל מכירה קמעונית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים.

2. מגזר אופנת בית - המגזר כולל מכירה קמעונית של מגוון מוצרים כגון: מצעים, מגבות, טקסטיל בית, כלי בית, רהיטים, בגדי ילדים, קוסמטיקה וטואלטיקה.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

אופנת הלבשה	אופנת בית	אחר	סה"כ	
				<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2015</u>
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
83,791	102,651	180	186,622	
(5,050)	8,667	(640)	2,977	רווח (הפסד) מגזרי
			3,557	הכנסות מימון, נטו
			6,534	רווח לפני מסים על הכנסה
				<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014</u>
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
76,872	74,245	197	151,314	
(1,077)	4,323	642	3,888	רווח (הפסד) מגזרי
			1,521	הכנסות מימון, נטו
			5,409	רווח לפני מסים על הכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	אחר מבוקר	אופנת בית	אופנת הלבשה
		אלפי ש"ח		

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר, 2014

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)				
721,578	-	736	376,818	344,024
43,681	1,116	617	34,163	7,785
5,275				
48,956				

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

באור 6: - דיבידנד

בחודש מרס 2015 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 15 מיליון ש"ח, המהווה כ-0.37 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום המאזן). הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2015, כאשר היום הקובע נקבע ליום 23 במרס 2015.

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"), חברה בבעלות מלאה של החברה, רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, TOP MISS SELFRIDGE ו-MAN, DOROTHY PERKINS ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליון ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה") מתוכם סך של 2.8 מיליון ש"ח אשר שולמו ביום 2 בדצמבר 2014, וסכום נוסף של 2.8 מיליון ש"ח ששולמו בתקופת הד"ח. כמו כן, באותו מועד העמידה כיתן למוכרת הלוואה בסך של כ-4.48 מיליון ש"ח, וכן העמידה לשותפות (כהגדרתה להלן), הלוואת בעלים בסך של כ-4.69 מיליון ש"ח במסגרת העסקה.

ביום 16 בפברואר 2015 הקימו כיתן והמוכרת שותפות מוגבלת (אשר כיתן מחזיקה 66.33% מהונה, המוכרת מחזיקה 32.67% מהונה וחברה אשר הקימו הצדדים (המוחזקת 67% על-ידי כיתן ו-33% על-ידי המוכרת) והמשמשת כשותף הכללי בשותפות והמחזיקה 1% מהונה; "השותפות") אשר מפעילה את הפעילות העסקית "טופ שופ".

כיתן הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת רכישת הפעילות העסקית כאמור לעיל, על ידי מעריך השווי החיצוני (ראה להלן) ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

כאמור כיתן התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של הפעילות העסקית, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו (להלן- עבודת ההקצאה).

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

לסך של 22,900 אלפי ש"ח. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 791 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו. בהתבסס על עבודת ההקצאה מוערך השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות לרבות נכסים בלתי מוחשיים של הפעילות העיסוקית וערכם בספרים למועד הרכישה כדלקמן:

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
10,120	(6,565)	16,685	רכוש קבוע
8,700	8,700	-	זיכיון טופ שופ
22,900	22,900	-	מוניטין
(4,200)	(4,200)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעל זכויות המיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>37,250</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת הפסידה כ- 822 אלפי ש"ח ותרמה כ- 5,150 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ב. ביום 17 בפברואר 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 50 מיליון ש"ח. הלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 3 חודשים וקרן הלוואה והריבית בגינה ייפרעו בתשלום אחד ביום 17 במאי 2015. הלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור שנתי של ריבית הפריים בניכוי 0.15%. הלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה כיתן המפורטת בסעיף א' לעיל. החברה העמידה את סכום הלוואה האמור כהלוואה לכיתן וזאת כנגד הנפקת שטרי הון על ידי כיתן לטובת החברה.

ג. ביום 18 במרס 2015, קיבלה החברה הלוואה אונקול מתאגיד בנקאי בסך של 10 מיליון ש"ח. הלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור שנתי של 1.4%. הלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה כיתן המפורטת בסעיף א' לעיל.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה ("העסקה") במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים.

במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואות בעלים בסך 3 מיליון ש"ח (מתוך הלוואות בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד לעדיקה במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016). כפי שדיווחה החברה בדיווח בדבר ההתקשרות בעסקה, סך נוסף של עד כ-13.3 מיליון ש"ח ישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה.

בהתאם להסכמים שנחתמו תוקצינה אופציות הניתנות למימוש למניות עדיקה לחלק מהמוכרים אשר יועסקו בעדיקה לאחר השלמת העסקה ובהמשך, גם לעובדים נוספים בעדיקה, במחיר ערכה הנקוב של המניה, שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא לאחר ההקצאה.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

הבשלת האופציות לעובדים תהא כפופה לעמידה ביעדי ביצוע מסוימים ויעדי מחזור מכירות ו- EBITDA מסוימים, וזאת בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת העסקה.

ג. ביום 1 באפריל 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 35 מיליון ש"ח. הלוואה הועמדה לחברה לתקופה של חודשיים וקרן הלוואה והריבית בגינה יפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביוני 2015. הלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של ריבית הפריים בניכוי 0.15%. הלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה החברה והמפורטת בסעיף א' לעיל.

F:\W2000\w2000\921318\M\15\3-GOLF-IFRS.docx

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד'
3	דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
4-5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה
7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
8-9	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
10-12	מידע נוסף

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2015 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2015 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

35,469	23,106	26,600	מזומנים ושווי מזומנים
39,927	78,048	40,798	ניירות ערך סחירים
43,418	21,400	24,619	מסים שוטפים לקבל
85,165	71,472	109,080	לקוחות
11,122	7,156	19,754	חייבים ויתרות חובה
131,518	164,818	159,474	מלאי מוצרים
<u>346,619</u>	<u>366,000</u>	<u>380,325</u>	

נכסים לא שוטפים

773	1,495	1,326	חייבים לזמן ארוך
43,262	43,348	49,353	רכוש קבוע
6,000	6,000	6,000	מוניטין
14,691	14,654	15,025	מסים נדחים
23,302	-	77,338	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו
<u>88,028</u>	<u>65,497</u>	<u>149,042</u>	
<u><u>434,647</u></u>	<u><u>431,497</u></u>	<u><u>529,367</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 במרס	
	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

12,000	-	60,087
36,033	42,729	50,586
95,264	85,347	120,268
-	-	15,000
<u>143,297</u>	<u>128,076</u>	<u>245,941</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
זכאים בגין דיבידנד

התחייבויות לא שוטפות

<u>2,163</u>	<u>1,925</u>	<u>2,370</u>
--------------	--------------	--------------

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הון

403	403	403
273,779	270,909	274,259
9,601	24,780	990
5,404	5,404	5,404
<u>289,187</u>	<u>301,496</u>	<u>281,056</u>
<u>434,647</u>	<u>431,497</u>	<u>529,367</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת רווח
קרנות הון

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

14 במאי, 2015

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	מידן אהרון יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	------------------------	--------------------------------	----------------------------

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
699,459	150,465	167,113	הכנסות ממכירות
2,561	652	762	הכנסות מעמלות
736	197	180	הכנסות משכירות
702,756	151,314	168,055	סה"כ הכנסות
286,836	61,904	66,577	עלות המכירות
119	29	30	עלות השכירות
286,955	61,933	66,607	סה"כ עלות ההכנסות
415,801	89,381	101,448	רווח גולמי
345,200	79,074	89,390	הוצאות מכירה ושיווק
27,786	6,893	8,149	הוצאות הנהלה וכלליות
(62)	(474)	-	הכנסות אחרות, נטו
42,877	3,888	3,909	רווח תפעולי
7,408	1,593	3,715	הכנסות מימון
(1,807)	(72)	(168)	הוצאות מימון
318	-	1,036	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת, נטו
48,796	5,409	8,492	רווח לפני מסים על הכנסה
13,056	1,527	1,825	מסים על הכנסה
35,740	3,882	6,667	רווח נקי
0.89	0.10	0.17	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
35,740	3,882	6,667	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(322)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>35,418</u>	<u>3,882</u>	<u>6,667</u>	סה"כ רווח כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
35,740	3,882	6,667	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
14,625	3,759	3,775	פחת
(22)	(23)	(1)	הכנסות מימון, נטו
605	-	-	גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	(20)	-	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
402	247	202	עלות תשלום מבוסס מניות
			עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(2,660)	(1,313)	(1,044)	מסים על הכנסה
13,056	1,527	1,825	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(119)	81	207	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
(1,054)	-	-	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברה מוחזקת, נטו
736	-	(1,036)	
26,208	4,258	3,928	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
7,214	21,084	(23,852)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(6,729)	(3,662)	(9,248)	עלייה בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(1,317)	(34,617)	(27,956)	עלייה במלאי
(2,387)	7,102	10,327	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,856	(6,061)	25,004	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
637	(16,154)	(25,725)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(41,775)	(8,308)	(5,568)	מסים ששולמו
-	-	22,208	מסים שהתקבלו
(41,775)	(8,308)	16,640	
20,810	(16,322)	1,510	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
מבוקר			
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(11,984)	-	-	רכישת חברה מוחזקת
(11,000)	-	(53,000)	שטר הון לחברה מוחזקת
(12,998)	(3,746)	(5,640)	רכישת רכוש קבוע
87	23	13	ריבית שהתקבלה
61,852	22,384	173	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים, נטו
25,957	18,661	(58,454)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
12,000	-	48,087	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
(65)	-	(12)	ריבית ששולמה
(44,000)	-	-	דיבידנד ששולם
(32,065)	-	48,075	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
14,702	2,339	(8,869)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
20,767	20,767	35,469	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
35,469	23,106	26,600	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			(א) פעילות מהותית שלא במזומן
5,640	2,847	9,866	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	15,000	דיבידנד שהוכרז

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2015 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2014.

באור 3: - עונתיות

פעילות החברה מושפעת מעונתיות בהתאם לעונות הקיץ והחורף ותקופות החגים. עיקר המכירות מתבצעות בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ והחורף ובסמוך לתקופות החגים (בדרך כלל ברבעונים השני והרביעי של השנה בתלות בעיתוי מועד תקופות החגים).

באור 4: - מכשירים פיננסיים

סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

נכון ליום 31 במרס, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 31 במרס		
2014	2015	
רמה 1		
אלפי ש"ח		
54,300	36,721	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
-	4,077	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
23,748	-	מניות
(7)	2,726	קרנות כספיות
		חוזי אקדמה (forward) מט"ח
<u>78,041</u>	<u>43,524</u>	

באור 5: - דיבידנד

בחודש מרס 2015 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 15 מיליון ש"ח, המהווה כ-0.37 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה (ליום המאזן). הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2015, כאשר היום הקובע נקבע ליום 23 במרס 2015.

באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"), חברה בבעלות מלאה של החברה, רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, TOP MISS SELFRIDGE ו-MAN, DOROTHY PERKINS ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליוני ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה") מתוכם סך של 2.8 מיליוני ש"ח אשר שולמו ביום 2 בדצמבר 2014, וסכום נוסף של 2.8 מיליוני ש"ח ששולמו בתקופת הדו"ח. כמו כן, באותו מועד העמידה כיתן למוכרת הלוואה בסך של כ-4.48 מיליון ש"ח, וכן העמידה לשותפות (כהגדרתה להלן), הלוואת בעלים בסך של כ-4.69 מיליון ש"ח במסגרת העסקה.

ביום 16 בפברואר 2015 הקימו כיתן והמוכרת שותפות מוגבלת (אשר כיתן מחזיקה 66.33% מהונה, המוכרת מחזיקה 32.67% מהונה וחברה אשר הקימו הצדדים (המוחזקת 67% על-ידי כיתן ו-33% על-ידי המוכרת) והמשמשת כשותף הכללי בשותפות והמחזיקה 1% מהונה; "השותפות") אשר מפעילה את הפעילות העסקית "טופ שופ".

כיתן הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת רכישת הפעילות העסקית כאמור לעיל, על ידי מעריך השווי החיצוני (ראה להלן) ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

כאמור כיתן התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של הפעילות העסקית, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו (להלן- עבודת ההקצאה).

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 22,900 אלפי ש"ח. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-791 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו.

בהתבסס על עבודת ההקצאה מוערך השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות לרבות נכסים בלתי מוחשיים של הפעילות העסקית וערכם בספרים למועד הרכישה כדלקמן:

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
10,120	(6,565)	16,685	רכוש קבוע
8,700	8,700	-	זיכיון טופ שופ
22,900	22,900	-	מוניטין
(4,200)	(4,200)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעל זכויות המיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>37,250</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת הפסידה כ-822 אלפי ש"ח ותרמה כ-5,150 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

א. ביום 17 בפברואר 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 50 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 3 חודשים וקרן ההלוואה והריבית בגינה ייפרעו בתשלום אחד ביום 17 במאי 2015. ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור שנתי של ריבית הפריים בניכוי 0.15%. ההלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה כיתן המפורטת בסעיף א' לעיל. החברה העמידה את סכום ההלוואה האמור כהלוואה לכיתן וזאת כנגד הנפקת שטרי הון על ידי כיתן לטובת החברה.

ג. ביום 18 במרס 2015, קיבלה החברה הלוואת אונקול מתאגיד בנקאי בסך של 10 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית בשיעור שנתי של 1.4%. ההלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה כיתן המפורטת בסעיף א' לעיל.

באור 7: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה ("העסקה") במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים.

במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך 3 מיליון ש"ח (מתוך הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד לעדיקה במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016). כפי שדיווחה החברה בדיווח בדבר ההתקשרות בעסקה, סך נוסף של עד כ-13.3 מיליון ש"ח ישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה.

בהתאם להסכמים שנחתמו תוקצינה אופציות הניתנות למימוש למניות עדיקה לחלק מהמוכרים אשר יועסקו בעדיקה לאחר השלמת העסקה ובהמשך, גם לעובדים נוספים בעדיקה, במחיר ערכה הנקוב של המניה, שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא לאחר ההקצאה. הבשלת האופציות לעובדים תהא כפופה לעמידה ביעדי ביצוע מסוימים ויעדי מחזור מכירות ו-EBITDA מסוימים, וזאת בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת העסקה.

ב. ביום 1 באפריל 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 35 מיליון ש"ח ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של חודשיים וקרן ההלוואה והריבית בגינה יפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביוני 2015. ההלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של ריבית הפריים בניכוי 0.15%. ההלוואה ניטלה בעיקר לצורך מימון ביניים של עסקה בה התקשרה החברה והמפורטת בסעיף א' לעיל.

F:\W2000\w2000\921318\M\15\3-GOLF-IFRS.docx

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אלי מיזרח, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל תפעול ושווק
4. ענבר נחשון, מנהלת שווק
5. אריה לואי, מנהל לוגיסטיקה ורכש
6. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת מסחרית
7. חגית נאור סנדרין, מנהלת מסחרית
8. סיגל כספי, מנהלת מסחרית
9. בועז דוד, מנהל מחלקה כלכלית
10. אסף גמליאל, מנהל רשת גולף
11. שמעון חדד, מנהל פיתוח ומערכות מידע

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית;

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)1):

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, אלי מיזרוח, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38(ד)2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אהליאב עזריה, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2015 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד בהתבסס על הערכתי העדכניות ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.