

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח רבעוני

ליום 31 במרס 2016

תוכן עניינים

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2016

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 במרס 2016

מספר עמוד	תוכן העניינים
פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
2	1. כללי
2	2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
4	3. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה
6	4. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2015 ולרבעון הראשון בשנים 2015 ו-2016 (אלפי ש"ח)
8	5. המצב הכספי
8	6. הון
8	7. מקורות המימון והנזילות
9	8. ניתוח רגישות
פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
10	9. תיאור סיכוני השוק
10	10. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
10	11. מכשירים פיננסיים
10	12. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
10	13. דוח בסיסי הצמדה
11	14. מבחני רגישות
פרק ג': היבטי ממשל תאגידי	
13	15. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד
14	16. תרומות
פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה	
14	17. 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 2016 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה ותאגידים בשליטתה ("**הקבוצה**") בחודשים ינואר עד מרס 2016 (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 2015, אשר פורסם ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא 2016-010497) ("**הדוח התקופתי**").

הקבוצה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה בישראל של מוצרי אופנה בשני תחומי פעילות כמפורט להלן באמצעות חנויות המופעלות על-ידיה וכן באמצעות מכירה באינטרנט ומכירה סיטונאית.

הקבוצה הינה מהמובילות בתחומיה בישראל ומתגיה 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, מכירה מקוונת באמצעות האינטרנט, הפעלת מערך לוגיסטי מתקדם ואסטרטגיות מובנות של שיווק ומיתוג.

הקבוצה מוכרת את המוצרים בעיקר באמצעות 344 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות וכן באמצעות מכירות סיטונאיות. בתקופת הדוח פתחה הקבוצה 2 חנויות וסגרה 14 חנויות כמפורט להלן. כמו-כן, מוכרת הקבוצה מוצרים באמצעות האינטרנט.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2016 ("**הדוחות הכספיים**") כלהלן:

[1] **אופנת הלבשה** – מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות אחת עשרה רשתות. נכון ליום 31 במרס 2016, מפעילה הקבוצה 208 חנויות בתחום. בתקופת הדוח נפתחה חנות אחת ונסגרו 9 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נעשית פעילות הקבוצה בתחום זה גם במסגרת זירה מקוונת למכירה באינטרנט באמצעות עדיקה סטייל בע"מ ("**עדיקה**"). לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 7-12 בחלק א' לדוח התקופתי. בהמשך לאמור בסעיף 7.1 לדוח התקופתי, יצוין, כי ביום 4 באפריל 2016, הושק אתר למכירה On Line של המותג טופשופ בישראל.

[2] **אופנת בית** – מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, 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 Kitan, & Co, Golf & Co וכן באמצעות Golf kids & baby. נכון ליום 31 במרס 2016, לחברה 136 חנויות בתחום. בתקופת הדוח נפתחה חנות אחת ונסגרו 5 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נמכר המותג Golf kids & baby במסגרת זירה מקוונת למכירה באינטרנט על גבי הפלטפורמה של עדיקה (ראה גם סעיף 2 להלן). לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 13-18 בחלק א' לדוח התקופתי.

נכון ליום 31 במרס 2016, העסיקה הקבוצה כ-2,323 עובדים, לעומת כ-2,336 עובדים ליום 31 במרס 2015 (הנתון ליום 31 במרס 2015 לא כולל את עובדי עדיקה אשר העסקה לרכישתה הושלמה בחודש אפריל 2015). נכון ליום 31 בדצמבר 2015, העסיקה הקבוצה 2,402 עובדים. הירידה במספר העובדים נובעת בעיקר מסגירת חנויות.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- בחודש אפריל 2016 התקשרה השותפות בהסכם זיכיון עם חברה מקבוצת ארקדיה ("**בעלת המותגים**") ו-"**ההסכם**",

בהתאמה) המקנה לשותפות את הזכות הבלעדית לפתח, להשיק ולתפעל אתר אינטרנט ולבצע מסחר אלקטרוני של מותגי האופנה Top Shop ו-Top Man בישראל, בתמורה ל-Cost פלוס שיעור מרווח שנקבע ותשלומים עבור הוצאות נוספות, על בסיס של שוטרף פלוס 30. ההסכם יסתיים בחודש פברואר 2025, כאשר לשותפות ניתנה אופציית הארכה לחמש שנים, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ וסי אנד שלס שיווק בע"מ (המחזיקות בזכויות בשותפות) תהיינה ערבות (ביחד ולחוד) לקיום התחייבויותיה של השותפות. כמו-כן נקבעו יעדים שונים שהשותפות תידרש לעמוד בהם (בין היתר, יעדי מכירות) ועילות שונות לסיום ההסכם על-ידי בעלת המותגים, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדים (בכפוף לתקופות ריפוי שונות); אם הסכמי הזיכיון הקיימים (ראה סעיף 29.3 לדוח התקופתי) יבוטלו ו/או יפוג תוקפם; אם בעלת המותגים לא תוכל לרשום בישראל את זכות השימוש בסימני המסחר או אם תהיה סיבה סבירה להאמין שהשימוש בסימני המסחר עשוי להפר זכות של צד שלישי; אם חל שינוי בשליטה בשותפות שלא בהתאם להוראות ההסכם; אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או ימונה לה כונס נכסים או לא תהיה מסוגלת לשלם את חובותיה או תעשה הסדר עם נושיה, או תפסיק או תאיים להפסיק את עסקיה או כל פעולה דומה אחרת. במקרים מסוימים בהם יסתיים ההסכם, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות.

- ביום 2 במאי 2016, הודיע מנכ"ל החברה, מר אליעזר מזרוח, על רצונו לסיים את כהונתו. מר מזרוח יסיים את כהונתו בתום תקופת הודעה מוקדמת של 3 חודשים, ביום 1 באוגוסט 2016.
 - ביום 10 במאי 2016, מינה דירקטוריון החברה, בתוקף החל מיום 1 ביוני 2016, את מר רביב ברוקמאייר למנכ"ל החברה. באותו מועד אישרו וועדת התגמול ודירקטוריון החברה את תנאי כהונתו של מר ברוקמאייר בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. לדיווחי החברה על סיום כהונתו של מר מזרוח, מינויו של מר ברוקמאייר וזימון אסיפה לאישור תנאי כהונתו של מר ברוקמאייר, ראה דיווחים מידיים אשר פרסמה החברה ביום 2 במאי 2016 וביום 10 במאי 2016 (אסמכתאות מספר: 2016-01-057616, 2016-01-062926, 2016-01-062917 ו-2016-01-062962, בהתאמה).
 - ביום 15 במאי 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם שכירות חדש עם שתי חברות בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה ועם צד שלישי שאינו קשור לחברה, ביחס למתחם אשר שוכרת החברה בהדר יוסף והכולל, בין היתר, את החנות המרכזית ומשרדי החברה החל מ-1.1.16. לתוצאות האסיפה, ראה דיווח מידי מיום 15 במאי 2016 (אסמכתא מספר 2016-01-026040).
 - ביום 24 במאי 2016 מינה דירקטוריון החברה, בתוקף החל מיום 3 ביוני 2016, את מר אפרים רוזנהויז ליו"ר דירקטוריון החברה במקומו של מר יוחנן לוקר אשר יסיים את כהונתו באותו מועד. כמו-כן, ביום 24 במאי 2016, אישרו וועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר אפרים רוזנהויז בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה. לדיווחי החברה על סיום כהונתו של מר לוקר ומינויו של מר רוזנהויז וזימון אסיפה לאישור ההתקשרות בהסכם הניהול, ראה דיווחים מידיים אשר פרסמה החברה ביום 24 במאי 2016 (אסמכתאות מספר: 2016-01-032661 ו-2016-01-032757).
- ראה גם ביאור 9 לדוחות הכספיים.

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

הסבר	1-3.2015	1-3.2016	
הירידה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (-4.2%) נבעה בעיקר כתוצאה מעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעון השני, לעומת מכירות ברבעון הראשון אשתקד וקוזה בחלקה מהוספת פעילות של השותפות (כהגדרתה בסעיף 1.4.2 לדוח התקופתי) ועדיקה.	185.7	177.9	הכנסות ממכירות
	111.3	100.2	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה במגזר ההלבשה, אשר נועדה לסלוק את מלאי הקיץ שנתר.	60.0%	56.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת חנויות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה. הירידה בהוצאות המכירה והפעלת חנויות בגולף סולו נבעה בעיקר מירידה בהוצאות הפרסום.	98.5	104.8	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	53.1%	58.9%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מרישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך כ-2.1 מיליוני ש"ח וכן מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה.	9.1	12.0	הוצאות הנהלה וכלליות
	4.9%	6.7%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
	0.7	(0.1)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
המעבר מרווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח נבע בעיקר מהירידה במכירות, מהירידה בשיעור הרווח הגולמי ומהעלייה בהוצאות המכירה וההנהלה, כמפורט לעיל.	3.0	(16.6)	רווח תפעולי (הפסד)
	1.6%	(9.3%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
המעבר מהכנסות מימון נטו בתקופה המקבילה אשתקד להוצאות 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), מגידול בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי ומירידה בתשואות על השקעות.	3.6	(1.9)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
המעבר מרווח נקי בתקופה המקבילה אשתקד, להפסד נקי בתקופת הדוח נבע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ומגידול בהוצאות המימון, כמפורט לעיל, אשר קוזה בחלקו מהגידול בהטבת מס.	6.7	(16.7)	רווח (הפסד) נקי
	3.6%	(9.4%)	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות
	0.17 ₪	(0.41 ₪)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

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

<u>ינואר-דצמבר</u> <u>15</u>	<u>ינואר-מרס</u> <u>15</u>	<u>ינואר-מרס</u> <u>16</u>	
817,828	185,680	177,918	מכירות
2,343	762	333	הכנסות מעמלות
708	180	147	הכנסות מדמי שכירות
346,337	75,247	78,169	עלות המכירות
118	30	14	עלות השכירות
474,424	111,345	100,215	רווח גולמי
437,215	98,514	104,776	הוצאות מכירה
41,094	9,143	11,954	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,946)	(711)	(85)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(5,831)	2,977	(16,600)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(2,054)	3,557	(1,942)	הכנסות(הוצאות) מימון,נטו
(7,885)	6,534	(18,542)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2,133)	(133)	(1,868)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח (הפסד) נקי

מאחר והמכירות לקראת חג הפסח התבצעו בשנת 2016 בחדש אפריל בעוד שבשנת 2015 הן התבצעו בעיקר בחדש מרץ, הרי ההשוואה הרלבנטית היא של נתוני השליש הראשון של שנת 2016 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. בהתאם לנתונים שבידי החברה למועד דוח זה, אומדן מחזור המכירות בתקופה של ארבעת החודשים שתחילתה מיום 1 בינואר 2016 ועד ליום 30 באפריל 2016 ואשר כולל את מכירות חג הפסח, הסתכם בכ- 272.8 מיליוני ש"ח לעומת כ- 253.6 מיליוני ש"ח בתקופה של ארבעת החודשים שתחילתה מיום 1 בינואר 2015 ועד ליום 30 באפריל 2015 (גידול של כ- 7.6%). הגידול במכירות כולל תוספת מכירות בעדיקה ובשותפות ומכירות דומות של גולף סולו. אומדן זה ניתן אד-הוק לצורך הבהרת משמעות דחיית מכירות חג הפסח. נתון זה אינו סקור ואינו סופי והוא מתבסס על הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2016, ובתוספת נתוני המכירות לחודשים אפריל 2016 (בהתאם לנתונים שבידי החברה למועד דוח זה) ואפריל 2015. הנתון האמור עשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה מהליכי עיבוד וניתוח הנתונים שבידי החברה. כמו כן, הגילוי האמור אינו מחליף את הגילוי המלא שייכלל בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2016 שתפרסם החברה.

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2015 ולרבעון הראשון בשנים 2015 ו-2016 (אלפי

ש"ח):

ס"ח"כ	שנת 2015		ינואר - מרס 2015			ינואר - מרס 2016			ס"ח"כ
	אפנת בית	אפנת הלבשה	ס"ח"כ	אפנת בית	אפנת הלבשה	אפנת בית	אפנת הלבשה		
817,828	412,519	405,309	185,680	101,989	83,691	177,918	90,476	87,442	מכירות
2,343	2,243	100	762	662	100	333	333	-	הכנסה מעמלות
708			180			147			הכנסה משכירות
(5,831)	17,068	(24,056)	2,977	8,667	(5,050)	(16,600)	(1,382)	(15,352)	רווח (הפסד) תפעולי

4.1 תחום אופנת הלבשה

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

הסבר	1-3.2015	1-3.2016	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-4.5%) נבעה כתוצאה מהוספת פעילות השותפות ועדיקה כאמור לעיל, וקוויזוה ברובה מהירידה במכירות כתוצאה מעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעון השני, לעומת מכירות ברבעון הראשון אשתקד.	83.7	87.4	מכירות
הגידול בהפסד התפעולי בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהירידה בשיעור הרווח הגולמי, כאמור לעיל, ומעלייה בהוצאות המכירה וההנהלה, הנובעת מהוספת פעילות עדיקה והשותפות.	(5.1)	(15.4)	רווח (הפסד) תפעולי
	(6.0%)	(17.6%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הלבשה ברבעון הראשון של כל

אחת מהשנים 2015 ו-2016:

2015	2016	
1074	953	פידיון ממוצע למ"ר
26,833	29,630	השטחים שימשו לחישוב (במ"ר)

נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטח). חישוב סה"כ מ"ר ממוצע לחודש נעשה באופן יחסי לפי מספר חודשי הפעילות של כל חנות (בניכוי ימים בהם החנות היתה סגורה). נתוני הפדיון כוללים את סיכום כל אמצעי התשלום כפי שהתקבלו בקופות החנויות בניכוי כל הנחות והמבצעים שנרשמו בקופה ואינם כוללים מע"מ, הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

¹ הנתונים החל מחודש פברואר 2015 כוללים את נתוני השותפות.

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת ההלבשה ברבעון הראשון של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016:

על בסיס חנויות זהות ברבעון ראשון 2015'		
2015	2016	
72,660	65,960	הפידיון בחנויות זהות
177	177	מספר החניות ששימשו לחישוב
1056	958	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
22,943	22,943	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון הראשון של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

חישוב השטחים והפדיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לחישוב של כלל החנויות.

4.2 תחום אופנת הבית

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

הסבר	1-3.2015	1-3.2016	
הירידה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (- 11.3%) נבעה כתוצאה מעיתוי מכירות לחג הפסח, שחלו בתקופת הדוח במהלך הרבעון השני, לעומת מכירות ברבעון הראשון אשתקד.	102.0	90.5	מכירות
המעבר מרווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח (-115.9%) נבע בעיקר מהירידה ברווח הגולמי כתוצאה מהירידה במכירות, כאמור לעיל.	8.7	(1.4)	רווח (הפסד) תפעולי
	8.5%	(1.5%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הבית ברבעון הראשון של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016:

2015	2016	
1124	893	פידיון ממוצע למ"ר
88,372	93,967	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)

חישוב השטחים והפדיון התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לפדיון ממוצע למ"ר לחודש באופנת ההלבשה.

² הנתונים לא כוללים את נתוני חנויות השותפות, אשר הוקמה בחודש פברואר 2015.

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת הבית ברבעון הראשון של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016:

על בסיס חנויות זהות ברבעון ראשון 2015		
2015	2016	
91,181	75,316	הפידיון בחנויות זהות
117	117	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1122	927	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
27,077	27,077	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון הראשון של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).
חישוב השטחים והפידיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לפדיון ממוצע למ"ר לחודש באופנת ההלבשה.

5. המצב הכספי

31.12.2015	31.3.2016	
164.9	161.9	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
1.62	1.83	יחס שוטף
0.95	0.85	יחס מהיר

6. הון

ההון של החברה ליום 31 במרס 2016 מסתכם בסך של כ-258.2 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-272.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015. הירידה בהון בתקופת הדוח נובעת בעיקר מההפסד הנקי.
נכון ליום 31 במרס 2016 החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) ב-62.03% מהונה המונפק של החברה (כ-61.15% בדילול מלא).

7. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 31 במרס 2016, הסתכם בכ-41 מיליוני ש"ח, לעומת כ-33 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2015.
תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-7.5 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת של כ-8.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בלקוחות, בחיבים ובמלאי קוזה ברובה מהירידה ברווח, מהירידה בזכאים ומהירידה במיסים שהתקבלו.
תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-14.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של כ-42.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע. המזומנים אשתקד שימשו בעיקר לרכישת מותגי האופנה הבינלאומיים ורכוש קבוע.
תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם בכ-4.7 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון של כ-48.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי.

לפירוט הלוואות שנטלה הקבוצה ולעמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, ראה באורים 5 ו-6 לדוחות הכספיים.

להלן שורות הסיכום של ניתוח הרגישות כפי שמופיעים בסעיף 14 להלן (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.389	3.578	3.766	3.954	4.143	
ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	
(888)	(390)	(197)	(152)	346	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.582	3.781	3.98	4.179	4,378	
ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	ש"ח/\$	
(4,176)	(3,235)	2,726	4,479	9,764	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.857	4.072	4.286	4.5	4.715	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
42	21	-	(21)	(42)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/15
-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)	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.884	5.156	5.427	5.698	5.97	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
258	129	-	(129)	(258)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,113)	(2,056)	41,125	2,056	4,113	תיק נייע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/03/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,080)	(2,040)	40,798	2,040	4,080	תיק נייע

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9. תיאור סיכוני השוק

לפירוט סיכוני השוק ראה סעיפים 6 ו-33 לחלק א' לדוח התקופתי.

10. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק

לפרטים, ראה סעיף 12 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2015 אשר צורף כחלק ב' לדוח השנתי וכן, ביאור 18ה1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015 המצורפים כחלק ג' לדוח התקופתי. נכון ליום 31 במרס 2016, החברה מנהלת סך של כ-41 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי ניסיון וידע בענף.

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.

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-389 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בגין עסקאות הגנה כאמור, אשר הסתכמו בסך של כ-1,534 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

11. מכשירים פיננסיים

ביום 31 במרס 2016 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-2.2 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, בפאונד ובאירו, והחברה הייתה קשורה בעסקות אופציות מט"ח המיועדות להגנות, כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

תאריך פירעון	מטבע	סכום במט"ח (באלפים)	Put/Call
04/04/2016	דולר ארה"ב	2,000	3.785/3.92
04/05/2016	דולר ארה"ב	1,500	3.782/3.92
06/06/2016	דולר ארה"ב	2,000	3.779/3.92
סה"כ		5,500	

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 03/01/2016	13,500

12. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

ראה סעיף 14 לחלק ב' לדוח התקופתי.

13. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 במרס 2016 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-19.8 מיליוני ש"ח. כמו כן קיימת חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-10.9 מיליוני ש"ח, עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח ועודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-2.6 מיליוני ש"ח.

נכסים כספיים							נכסים כספיים
סעיף	צמוד	לא צמוד	דולר	ירנו	ליש"ט	לא כספי	סה"כ
מזומנים		14,254	2,115	92	10		16,471
לקוחות		76,478					76,478
מיסים לקבל						13,437	13,437
ניירות ערך שחירים	17,280	23,844					41,124
חיביים	947	8,429				7,987	17,363
מלאי						191,905	191,905
רכוש קבוע נטו						79,271	79,271
נכסים בלתי מוחשיים						73,149	73,149
חיביים ז"א	1,541	2,393					3,934
מסים נדחים						20,190	20,190
התחייבויות כספיות							
סעיף							
אשראי מתאגידים בנקאיים		98,660					98,660
ספקים		32,773	12,861	509	2,588		48,731
זכאים		38,754	197			67,492	106,443
פיצויים						3,800	3,800
התחייבות להשלמת רכישה						13,137	13,137
אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט						4,340	4,340
עודף נכסים (התחייבויות)	19,768	(44,789)	(10,943)	(417)	(2,578)	297,170	258,211

14. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 31 במרס 2016 :

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 5,500 אלפי דולר ארה"ב, בתאריכים שונים כמפורט בסעיף 12 לעיל.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-10.9 מיליוני ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-0.4 מיליוני ש"ח.
4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך כ-2.6 מיליוני ש"ח.
5. השקעות בניירות ערך בסך כ-41 מיליוני ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.389	3.578	3.766	3.954	4.143	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(1,963)	(927)	(197)	385	1,421	עסקאות אופציות מט"ח
1,075	537	-	(537)	(1,075)	חשיפה במאזן הצמדה
(888)	(390)	(197)	(152)	346	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2015
10%-	5%-	שווי	5%+	10%+	
3.582	3.781	הגון	4.179	4.378	
/	/	3.98	/	/	
\$	\$	ש"ח/ \$	\$	\$	
(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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.857	4.072	4.286	4.5	4.715	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
42	21	-	(21)	(42)	חשיפה במאזן הצמדה
42	21	-	(21)	(42)	סה"כ

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום במרס 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.884	5.156	5.427	5.698	5.97	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
258	129	-	(129)	(258)	חשיפה במאזן הצמדה
258	129	-	(129)	(258)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31 במרס 2016
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,420)	(710)	14,201	710	1,420	אג"ח חברות
(2,315)	(1,157)	23,148	1,157	2,315	אג"ח מדינה
(378)	(189)	3,776	189	378	מניות
(4,113)	(2,056)	41,125	2,056	4,113	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31 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 ני"ע

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**15. 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. 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 גיורא ענבר (דירקטור חיצוני), גבי רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגבי איריס בק קודנר (דירקטורית). מר ענבר וגבי 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.

אישור הדוחות הכספיים היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה, מיום 23 במאי 2016, 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 31 במאי 2016, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבת הוועדה מיום 23 במאי 2016, נכחו חברי הוועדה: מר גיורא ענבר, גבי איריס בק קודנר וגבי רות רלבג, ובנוסף יו"ר החברה-מר יוחנן לוקר; מנכ"ל החברה-מר אליעזר מיזרוח; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל כלל

תעשיות בע"מ -מר גוון ביבר; סמנכ"ל כספים כלל תעשיות בע"מ-גב' דפנה גרובר; סמנכ"ל וחשב כלל תעשיות בע"מ - מר יהודה בן עזרא; חשב החברה- מר ברוך לוין; 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 לוין, וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות הוועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 23 במאי 2016.

בישיבת הדירקטוריון מיום 31 למאי 2016, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2016. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר יוחנן לוקר-יו"ר הדירקטוריון, מר אבי פישר, מר גיורא ענבר, מר דניאל שנער, גב' איריס בק קודנר, גב' סיגליה חפץ, גב' רות רלבג וגב' נופר מלובני.

16. תרומות

בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "לתת", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס". כמו כן התקשרה החברה עם עמותות "הרוח הישראלית", "אביב", "חיים למען ילד", "ויצו", "יד ביד שרותי רפואה משלימה" במסגרתן נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותות, והתמורה הועברה אליהן.

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

17. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 במאי 2016 (אסמכתא מספר 01-040527-2016).

אנו מודים למנהלי ועובדי הקבוצה על תרומתם במהלך התקופה.

אלי מיזרח

מנכ"ל

יוחנן לוקר

יו"ר הדירקטוריון

31 במאי 2016

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2016

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
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-16	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 2016 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, 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.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2016 והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-4.3%, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 2015 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>נכסים שוטפים</u>
18,863	35,936	16,471	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	40,798	41,124	ניירות ערך סחירים
12,936	24,875	13,437	מסים שוטפים לקבל
105,021	123,585	76,478	לקוחות
13,013	28,641	17,363	חייבים ויתרות חובה
170,974	178,577	191,905	מלאי מוצרים
<u>361,790</u>	<u>432,412</u>	<u>356,778</u>	
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
3,672	3,512	3,934	פקדונות לזמן ארוך
79,913	61,817	79,271	רכוש קבוע
(* 73,645)	38,921	73,149	נכסים בלתי מוחשיים
18,302	19,535	20,190	מסים נדחים
<u>175,532</u>	<u>123,785</u>	<u>176,544</u>	
<u><u>537,322</u></u>	<u><u>556,197</u></u>	<u><u>533,322</u></u>	

(* הותאם למפרע, ראה באור 7.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2015 מבוקר	ליום 31 במרס	
	2015	2016
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

22,929	60,087	28,660	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,319	64,677	48,512	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
111,714	127,720	106,662	זכאים ויתרות זכות
-	15,000	-	זכאים בגין דיבידנד
6,472	-	6,666	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	-	4,340	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>180,434</u>	<u>267,484</u>	<u>194,840</u>	

התחייבויות לא שוטפות

70,203	-	70,000	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,455	3,457	3,800	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(* 6,281)	-	6,471	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
4,340	4,200	-	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>84,279</u>	<u>7,657</u>	<u>80,271</u>	

הון

403	403	403	הון מניות
281,305	274,259	281,305	פרמיה על מניות
(18,280)	990	(34,857)	יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404	5,404	קרנות הון
268,832	281,056	252,255	<u>סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה</u>
3,777	-	5,956	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>272,609</u>	<u>556,197</u>	<u>258,211</u>	<u>סה"כ הון</u>
<u>537,322</u>	<u>556,197</u>	<u>533,322</u>	

(* הותאם למפרע, ראה באור 7.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	יוחנן לוקר יו"ר הדירקטוריון	31 במאי, 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	------------------------	--------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			
817,828	185,680	177,918	הכנסות ממכירות
2,343	762	333	הכנסות מעמלות
708	180	147	הכנסות משכירות
<u>820,879</u>	<u>186,622</u>	<u>178,398</u>	סה"כ הכנסות
346,337	75,247	78,169	עלות המכירות
118	30	14	עלות השכירות
<u>346,455</u>	<u>75,277</u>	<u>78,183</u>	סה"כ עלות ההכנסות
474,424	111,345	100,215	רווח גולמי
437,215	98,514	104,776	הוצאות מכירה ושיווק
41,094	9,143	11,954	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,885)	3,688	(16,515)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות ולפני הוצאות אחרות
6,975	-	-	הכנסות אחרות
3,090	3,688	(16,515)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות אחרות ולפני הוצאות אחרות
(8,921)	(711)	(85)	הוצאות אחרות
(5,831)	2,977	(16,600)	רווח (הפסד) תפעולי
2,697	3,749	450	הכנסות מימון
(4,751)	(192)	(2,392)	הוצאות מימון
(7,885)	6,534	(18,542)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(2,133)	(133)	(1,868)	הטבת מס
<u>(5,752)</u>	<u>6,667</u>	<u>(16,674)</u>	רווח נקי (הפסד)
<u>(0.14)</u>	<u>0.17</u>	<u>(0.41)</u>	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
176	-	22	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(5,576)	6,667	(16,652)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2015	2016	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח נקי (הפסד)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
20,442	4,396	5,697	פחת והפחתות
1,495	(1)	833	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
3,609	-	-	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
1,349	-	607	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
3,600	-	-	הפסד מירידת ערך מוניטין
3,998	202	2,254	עלות תשלום מבוסס מניית
(679)	(1,044)	(98)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	382	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
(2,133)	(133)	(1,868)	הטבת מס
246	244	344	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
31,927	3,664	8,151	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(9,879)	(29,649)	28,543	ירידה (עלייה) בלקוחות
(1,977)	(18,065)	(4,612)	עלייה בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(27,489)	(39,310)	(20,931)	עלייה במלאי
(9,252)	20,600	18,540	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
11,785	30,508	(4,396)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(36,812)	(35,916)	17,144	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(14,064)	(5,568)	(1,157)	מסים ששולמו
44,895	22,567	-	מסים שהתקבלו
30,831	16,999	(1,157)	
20,194	(8,586)	7,464	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(34,720)	(34,720)	-	רכישת פעילות "טופ שופ" (ב)
(2,176)	(2,186)	-	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
(25,725)	-	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ג)
(40,770)	(6,121)	(14,522)	רכישת רכוש קבוע
22	13	-	ריבית שהתקבלה
(377)	173	(43)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
151	-	7	גבית פקדונות לזמן ארוך
<u>(103,595)</u>	<u>(42,841)</u>	<u>(14,558)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
9,963	48,087	6,001	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(470)	-	(466)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
70,000	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(1,517)	(12)	(833)	ריבית ששולמה
(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם
<u>62,976</u>	<u>48,075</u>	<u>4,702</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(20,425)	(3,352)	(2,392)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>39,288</u>	<u>39,288</u>	<u>18,863</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>18,863</u>	<u>35,936</u>	<u>16,471</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

-	15,000	-
11,934	10,307	2,587
(* 12,753)	-	-

דיבידנד שהוכרז

רכישת רכוש קבוע באשראי

התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

(ב) רכישת פעילות "טופ שופ"

2,800	2,800	-
(10,120)	(10,120)	-
(31,600)	(31,600)	-
4,200	4,200	-
(34,720)	(34,720)	-

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה

מקנה שליטה

(ג) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (עדיקה)

146	-	-
(1,336)	-	-
(* 39,373)	-	-
1,348	-	-
737	-	-
(* 12,753)	-	-
(25,725)	-	-

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מיסים נדחים

התחייבויות לא שוטפות

תמורה מותנית

(*) הותאם למפרע, ראה באור 7.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2016 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, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. 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).

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, 2016 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
37,059	36,721	37,348	רמה 1: אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
3,924	4,077	3,776	מניות
<u>40,983</u>	<u>40,798</u>	<u>41,124</u>	
324	2,726	-	רמה 2: חוזי אקדמה (forward) מט"ח

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
-	-	197	רמה 2: חוזי אקדמה (forward) מט"ח
-	-	6,666	רמה 3: התחייבות מותנית לזמן קצר בגין רכישת עדיקה
-	-	6,471	התחייבות מותנית לזמן ארוך בגין רכישת עדיקה
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,137</u>	

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח

א. בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1.1.2016.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.

בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך 1,014 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים. לפיכך, נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2016 ברווח או הפסד הוצאה בסך של 1,036 אלפי ש"ח, בסעיף מיסים על הכנסה. כמו כן, סך של 22 אלפי ש"ח הוכר גידול ברווח הכולל האחר, בשל השפעת השינוי בשיעור המס על מדידה מחדש בגין תכנית הטבה מוגדרת.

ב. בתקופת הדוח, קיבלה שותפות מאוחדת הלוואות ON-CALL מתאגיד בנקאי בסכום כולל של כ-4 מיליוני ש"ח. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1%.

ג. בתקופת הדוח, קיבלה החברה הלוואות ON-CALL מתאגיד בנקאי בסכום כולל של 2 מיליוני ש"ח. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בניכוי 0.15%.

באור 6: - אמות מידה פיננסיות

כאמור בבאור 20(4) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015, ביום 9 ביולי, 2015, התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת מסגרת. כמו כן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה: (א) לעמוד בהתניות הבאות: (1) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת מסך של 150 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 במרס 2016, הינו 158.9 מיליון ש"ח) וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (נכון ליום 31 במרס 2016, היחס הינו 29.9%) (2) סכום ההלוואות לזמן ארוך של החברה בתוספת סכומי האשראי המנוצלים על חשבון מסגרת האשראי לזמן ארוך לא יעלה בכל עת על 70 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 במרס 2016, הסכום הינו 70 מיליון ש"ח); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה על 0.95 (נכון ליום 31 במרס 2016, הינה 0.44).
נכון ליום 31 במרס 2016 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

באור 7: - התאמה למפרע

בהמשך לאמור בבאור 5' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, בחודש אפריל, 2015 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ.

קביעות השווי ההוגן ליום 1 באפריל, 2015 היו ארעיות כיוון שהערכת השווי הסופית של התמורה המותנית טרם התקבלה עד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2015. הערכת השווי הסופית של התמורה המותנית התקבלה בחודש אפריל 2016 והעידה על כך שהתמורה המותנית למועד הרכישה היה בסך של 12,753 אלפי ש"ח, גידול של 6,281 אלפי ש"ח לעומת השווי ההוגן הארעי של התמורה המותנית שהוצג בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015. נתוני שנת 2015, המהווים מספרי השוואה בדוחות הכספיים, הוצגו למפרע על מנת לשקף את התאמת השווי ההוגן כאמור. עקב הגידול בשווי ההוגן של התמורה המותנית כאמור לעיל, סכום המוניטין שנבע מהרכישה גדל ב- 6,281 אלפי ש"ח, והסתכם לסך של כ- 34,724 אלפי ש"ח.

באור 8: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
<u>בלתי מבוקר</u>				
<u>אלפי ש"ח</u>				
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה</u>				
<u>ביום 31 במרס, 2016</u>				
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
<u>178,398</u>	<u>147</u>	<u>90,809</u>	<u>87,442</u>	
<u>(16,600)</u>	<u>134</u>	<u>(1,382)</u>	<u>(15,352)</u>	רווח (הפסד) מגזרי
<u>(1,942)</u>				הוצאות מימון, נטו
<u>(18,542)</u>				רווח לפני מסים על הכנסה
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה</u>				
<u>ביום 31 במרס, 2015</u>				
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
<u>186,622</u>	<u>180</u>	<u>102,651</u>	<u>83,791</u>	
<u>2,977</u>	<u>(640)</u>	<u>8,667</u>	<u>(5,050)</u>	רווח (הפסד) מגזרי
<u>3,557</u>				הכנסות מימון, נטו
<u>6,534</u>				רווח לפני מסים על הכנסה

באור 8: - מגזרי פעילות (המשך)

אופנת הלבשה	אופנת בית	אחר	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31</u>			
<u>בדצמבר, 2015</u>			
הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)			
405,409	414,762	708	820,879
(24,056)	17,068	1,157	(5,831)
			(2,054)
			(7,885)
רווח (הפסד) מגזרי			
הוצאות מימון, נטו			
הפסד לפני מסים על הכנסה			

באור 9: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי, הודיע מנכ"ל החברה, מר אליעזר מיזרוח, על פרישתו מכהונה כמנכ"ל החברה. בעקבות כך, מונה מר רביב ברוקמאייר למנכ"ל החברה אשר ייכנס לתפקידו ביום 1 ביוני, 2016.

כמו כן, ביום 10 במאי, 2016 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת וכחלק מתנאי ההעסקה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות לא סחירות, ללא תמורה למנכ"ל החברה הנכנס מר רביב ברוקמאייר לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית. מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 10% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: שליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנה מיום ההקצאה ועד תום שלוש שנים מיום זה, שליש נוסף מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים מיום ההקצאה ועד תום ארבע שנים מיום זה ושליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים מיום ההקצאה ועד תום חמש שנים מיום זה.

השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 380 אלפי ש"ח. כמו כן, הקצאת האופציות כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

30.8% - 30.6%	סטיית התקן
0.91% - 0.42%	שיעור ריבית חסרת סיכון
4.91	מחיר המניה (ש"ח)

ב. לאחר תאריך המאזן, ביום 24 במאי, 2016, הודיע יו"ר הדירקטוריון מר יוחנן לוקר, על פרישתו מכהונה כיו"ר הדירקטוריון של החברה. בעקבות כך, מונה מר אפרים רוזנהויז לדירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה אשר ייכנס לתפקידו ביום 3 ביוני, 2016.

כמו כן, ביום 24 במאי, 2016 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת וכחלק מתנאי ההעסקה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות לא סחירות, ללא תמורה ליו"ר הדירקטוריון הנכנס מר אפרים רוזנהויז לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית. מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 10% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: שליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנה מיום ההקצאה ועד תום שלוש שנים מיום זה, שליש נוסף מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים מיום ההקצאה ועד תום ארבע שנים מיום זה ושליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים מיום ההקצאה ועד תום חמש שנים מיום זה.

השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 380 אלפי ש"ח. כמו כן, הקצאת האופציות כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

30.8% - 29.4%	סטיית התקן
0.93% - 0.46%	שיעור ריבית חסרת סיכון
4.95	מחיר המניה (ש"ח)

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2016

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
10-11	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 2016 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של כ-54,052 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2016 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-3,362 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיה הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 מברורים, 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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, 2016 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 2015	ליום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

9,922	26,600	5,071	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	40,798	41,124	ניירות ערך סחירים
12,170	24,619	12,561	מסים שוטפים לקבל
96,446	109,080	69,272	לקוחות
9,440	19,754	11,198	חייבים ויתרות חובה
140,390	159,474	158,388	מלאי מוצרים
<u>309,351</u>	<u>380,325</u>	<u>297,614</u>	

נכסים לא שוטפים

1,217	1,326	1,541	חייבים אחרים לזמן ארוך
61,598	49,353	59,948	רכוש קבוע
2,400	6,000	2,400	מוניטין
15,169	15,025	17,277	מסים נדחים
(*) 120,652	77,338	119,653	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>201,036</u>	<u>149,042</u>	<u>200,819</u>	
<u><u>510,387</u></u>	<u><u>529,367</u></u>	<u><u>498,433</u></u>	

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

22,351	60,087	24,344
30,110	50,586	37,093
104,272	120,268	99,374
-	15,000	-
6,472	-	6,666
<u>163,205</u>	<u>245,941</u>	<u>167,477</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
זכאים בגין דיבידנד
תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת

התחייבויות לא שוטפות

70,000	-	70,000
(* 6,281)	-	6,471
2,069	2,370	2,230
<u>78,350</u>	<u>2,370</u>	<u>78,701</u>

הלוואות מתאגידים בנקאיים
תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הון

403	403	403
281,305	274,259	281,305
(18,280)	990	(34,857)
5,404	5,404	5,404
<u>268,832</u>	<u>281,056</u>	<u>252,255</u>
<u>510,387</u>	<u>529,367</u>	<u>498,433</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת רווח (הפסד)
קרנות הון

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

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

31 במאי, 2016			
אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	יוחנן לוקר יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
701,369	167,113	146,361	הכנסות ממכירות
2,343	762	333	הכנסות מעמלות
708	180	147	הכנסות מהשכרת נכסים
704,420	168,055	146,841	סה"כ הכנסות
294,052	66,577	63,294	עלות המכירות
118	30	14	עלות אחזקת נכסים מושכרים
294,170	66,607	63,308	סה"כ עלות המכירות והשירותים
410,250	101,448	83,533	רווח גולמי
375,860	89,390	86,701	הוצאות מכירה ושיווק
32,423	8,149	7,715	הוצאות הנהלה וכלליות
1,967	3,909	(10,883)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות ולפני הוצאות אחרות
5,250	-	-	הכנסות אחרות
7,217	3,909	(10,883)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הכנסות אחרות ולפני הוצאות אחרות
(6,796)	-	-	הוצאות אחרות
421	3,909	(10,883)	רווח (הפסד) תפעולי
2,544	3,715	199	הכנסות מימון
(3,863)	(168)	(1,978)	הוצאות מימון
(5,072)	1,036	(6,099)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(5,970)	8,492	(18,761)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(218)	1,825	(2,087)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה

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 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
176	-	22	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>(5,576)</u>	<u>6,667</u>	<u>(16,652)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

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 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2015	2016	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
(5,752)	6,667	(16,674)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :
15,925	3,775	4,201	פחת והפחתות
1,439	(1)	824	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,895	-	-	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
1,269	-	-	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
3,600	-	-	הפסד מירידת ערך מוניטין
221	202	75	עלות תשלום מבוסס מניות
(679)	(1,044)	(98)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	-	382	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
(218)	1,825	(2,087)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
145	207	161	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	(100)	ריבית לקבל בגין הלוואה לחברה בת
5,072	(1,036)	6,099	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו
29,669	3,928	9,457	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(11,104)	(23,852)	27,174	ירידה (עלייה) בלקוחות
938	(9,248)	(2,082)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(8,872)	(27,956)	(17,998)	עלייה במלאי
(12,134)	10,327	16,283	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,355	25,004	(4,246)	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(21,817)	(25,725)	19,131	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:
(13,619)	(5,568)	(1,047)	מסים ששולמו
44,545	22,208	-	מסים שהתקבלו
30,926	16,640	(1,047)	
33,026	1,510	10,867	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(26,667)	-	-	רכישת חברות מוחזקות
(10,000)	-	(5,000)	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
(53,000)	(53,000)	-	שטר הון לחברה מוחזקת
(32,213)	(5,640)	(11,851)	רכישת רכוש קבוע
22	13	-	ריבית שהתקבלה
(377)	173	(43)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
123	-	-	גביית פקדונות לזמן ארוך
<u>(122,112)</u>	<u>(58,454)</u>	<u>(16,894)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

10,000	48,087	2,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
70,000	-	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(1,461)	(12)	(824)	ריבית ששולמה
(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
<u>63,539</u>	<u>48,075</u>	<u>1,176</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של החברה
(25,547)	(8,869)	(4,851)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>35,469</u>	<u>35,469</u>	<u>9,922</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>9,922</u>	<u>26,600</u>	<u>5,071</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

<u>11,851</u>	<u>9,866</u>	<u>2,551</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי
<u>-</u>	<u>15,000</u>	<u>-</u>	דיבידנד שהוכרז

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

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2016.

באור 2: - מכשירים פיננסיים

סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

נכון ליום 31 במרס, 2016 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
37,058	36,721	37,348	רמה 1:
3,925	4,077	3,776	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים מניות
<u>40,983</u>	<u>40,798</u>	<u>41,124</u>	
324	2,726	-	רמה 2:
			חוזי אקדמה (forward) מט"ח

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
-	-	197	רמה 2:
			חוזי אקדמה (forward) מט"ח
-	-	6,666	רמה 3:
-	-	6,471	התחייבות מותנית לזמן קצר בגין רכישת עדיקה
-	-	13,137	התחייבות מותנית לזמן ארוך בגין רכישת עדיקה

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח

א. בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1.1.2016.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.

בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך 901 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים. לפיכך, נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2016 ברווח או הפסד הוצאה בסך של 923 אלפי ש"ח, בסעיף מיסים על הכנסה. כמו כן, סך של 22 אלפי ש"ח הוכר כגידול ברווח הכולל האחר, בשל השפעת השינוי בשיעור המס על מדידה מחדש בגין תכנית הטבה מוגדרת.

ב. ביום 31 במרס 2016, העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים בעלים נוספת בסך 5 מיליון ש"ח. כך השלימה החברה 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. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות טרם נקבע זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 2016.

באור 4: - התאמה למפרע

ראה באור 7 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

F:\W2000\w2000\921318\M\16\3-GOLF-IFRS-SOLO.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 מיזרוח, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל תפעול ושווק
4. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת עיצוב גברים
5. חגית נאור סנדרין, מנהלת עיצוב נשים
6. שמעון חדד, מנהל תפעול ראשי
7. דן יעבץ, מנהל מוצר

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 2015 (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 ג38(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 2016 (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 38ג(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 2016 (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 העדכנית 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.