

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח רבעוני

ליום 30 ביוני 2015

תוכן עניינים

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 30 ביוני 2015

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

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על ענייני החברה ליום 30 ביוני 2015. הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחדשים ינואר עד יוני 2015 (כולל) ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מתוך 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 וסיטונאית בישראל של מוצרי אופנה, בעיקר תחת שמות מותגים הנמצאים בבעלות החברה. השותפות שבשליטת החברה (בעקיפין), אשר הוקמה במסגרת עסקה לרכישת הפעילות העסקית בקשר למותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge" (לפרטים נוספים, ראו דיווחי החברה מיום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא 034582-01-2015) ומיום 21 בינואר 2015 (אסמכתא 015898-01-2015)) ("השותפות" ו-"עסקת טופשופ", בהתאמה), מפעילה רשת חנויות למכירת המותגים האמורים המונה נכון למועד הדוח, 18 חנויות.

ביום 5 באפריל 2015, הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"). במועד ההשלמה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח והעמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך של 3 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי ההסכם, ביום 6 ביולי 2015, העמידה החברה לעדיקה סך נוסף של 3.5 מיליון ש"ח כהלוואת בעלים. 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 01-2015-078592). עדיקה מנהלת זירה מקוונת למכירת בגדים ואביזרי אופנה באינטרנט.

החברה הנה 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 באמצעות 351 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות וכן באמצעות מכירות סיטונאיות ומכירות באינטרנט. במהלך התקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 פתחה החברה 7 חנויות וסגרה 7 חנויות כמפורט להלן.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015 ("הדוחות הכספיים") כלהלן:

[1] **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" ונכון ליום 30 ביוני 2015, מפעילות החברה והשותפות 215 חנויות בתחום.

במהלך בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 נפתחו 3 חנויות ונסגרו 5 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.

[2] אופנת בית – החברה עוסקת 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. נכון ליום 30 ביוני 2015, לחברה 136 חנויות בתחום. במהלך התקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 נפתחו 4 חנויות ונסגרו 2 חנויות.

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

ביום 26 באוגוסט 2015 השיקה החברה אתר למכירה Online תחת המותג Golf kids & baby באינטרנט. בכוונת החברה למכור Online גם את מוצרי המותג Golf & Co באינטרנט החל מחודש מרץ 2016. כמו-כן, בכוונת החברה להרחיב את מכירות ה-Online ביחס למותגים נוספים במהלך שנת 2016.

הצפי למכירת Online באמצעות האינטרנט כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על על לוחות הזמנים המתוכננים להקמת אתרי האינטרנט הנזכרים לעיל ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל והמכירות המקוונות באינטרנט של מוצרי אופנה. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות בקצב פיתוח אתרי האינטרנט, ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בדוח התקופתי

נכון ליום 30 ביוני 2015 מעסיקה החברה כ-2,546 עובדים, לעומת כ-1,901 עובדים ליום 30 ביוני 2014. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 העסיקה החברה כ-2,096 עובדים. הגידול במספר העובדים נובע בעיקר מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה, מפתחת חנויות חדשות ומתוספת משרות במטה.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפירוט, ראה ביאורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה.

ביום 19 ביולי 2015 פקעו 134,827 אופציות עובדים ללא מימושן. ראה דיווח החברה, מיום 20 ביולי 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-076548).

בהמשך לאמור בסעיף 2.3 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי, ביום 1 באוגוסט 2015 האריכה החברה את פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, בתוקף עד ליום 31 באוקטובר 2015, שגבולות האחריות שלה הינם 10 מיליון דולר ארה"ב בתמורה לפרמיה בסך של 2.5 אלפי דולר ארה"ב.

ביום 31 באוגוסט 2015, הודיע מר אהרון מידן לחברה על רצונו לפרוש מכהונתו כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור בחברה, מסיבות שאין צורך להביאן לידיעת המחזיקים בני"ע של החברה ("מכתב סיום הכהונה"). בהתאם למכתב סיום הכהונה, הפסקת כהונתו כיו"ר דירקטוריון וכדירקטור נכנסה לתוקפה לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015. בהתאם להסכם למתן שירותי ניהול מיום 1 בינואר 2014 שבין החברה לבין חברת הניהול אשר העמידה לחברה את שירותיו של מר מידן כיו"ר דירקטוריון החברה ("חברת הניהול"), חברת הניהול חדלה להעמיד את שירותיו של מר אהרון מידן כיו"ר הדירקטוריון של החברה במועד הפסקת הכהונה כאמור וחברת הניהול תהיה זכאית שישולמו לה מלוא דמי הניהול וההטבות המפורטים בהסכם הניהול במהלך תקופת הודעה מוקדמת בת שלושה חודשים.

כמו-כן, ביום 31 באוגוסט 2015, החליט דירקטוריון החברה למנות את מר יוחנן לוקר לשמש כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה, בתוקף החל מיום 31 באוגוסט 2015 לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015. השירותים שיעניק מר יוחנן לוקר לחברה כיו"ר דירקטוריון פעיל, ייכללו במסגרת שירותי ניהול שמעמידה לחברה כלל תעשיות כבודות ונדל"ן בע"מ ("כלל תעשיות כבודות"), חברה בת בבעלות מלאה של כלל תעשיות בע"מ ("כלל תעשיות"), בעלת השליטה בחברה, באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעם כלל תעשיות ו/או חברות המוחזקות על-ידיה, על-פי הסכם ניהול שבין החברה לבין כלל תעשיות כבודות.

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

להלן תוצאות הפעילות העסקית של החברה במחצית הראשונה של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2014	1-6.2015	
העלייה בהכנסות ממכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מתוספת פעילות של כיתן, השותפות ועדיקה.	339.2	379.1	הכנסות ממכירות
	205.6	225.9	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי מהמכירות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה ומעליית שער החליפין של הדולר, אשר קווצה בחלקה מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי ומת.	60.6%	59.6%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה, מהגדלת הוצאות הפרסום ומעלייה בשכר המינימום.	162.6	208.2	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	47.9%	54.9%	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, השותפות ועדיקה.	13.2	19.7	הוצאות הנהלה וכלליות
	3.9%	5.2%	שיעור הנהלה וכלליות מהמכירות
ההכנסות האחרות נטו בתקופת הדוח נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל ממשכיר מרכז מסחרי חדש, אשר נפתח באיחור לקהל הרחב.	0.4	1.1	(הוצאות)/הכנסות אחרות
המעבר מרווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח נבעה בעיקר עקב העלייה בהוצאות המכירה והנהלה, אשר קווצה בחלקה מהעלייה בהכנסות ממכירות וברווח הגולמי, כאמור לעיל.	30.3	(0.9)	רווח (הפסד) תפעולי
	8.9%	(0.2%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
המעבר מהכנסות מימון נטו אשתקד, להוצאות מימון נטו בתקופת הדוח, נובע בעיקר מהגידול בהוצאה על הגנות מטבע זר (דולר ארה"ב) ומירידה בתשואות על השקעות בניירות ערך.	1.7	(0.5)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מההפסד התפעולי, אשר קווצו בחלקו מהירידה בהוצאות מיסים על ההכנסה הנובעת מיצירת מיסים נדחים על רכישת פעילות השותפות וכן מהגידול בהוצאות המימון נטו.	23.3	0.0	רווח נקי
	6.9%	0.0%	שיעור הרווח הנקי מהמכירות
	0.58	0.00	רווח בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

להלן תוצאות הפעילות העסקית של החברה לרבעון השני בשנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2014	4-6.2015	
העלייה במכירות ברבעון השני של שנת 2015 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה.	188.8	193.4	הכנסות ממכירות
	116.2	114.6	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה ומעליות שער החליפין של הדולר, אשר קווצה בחלקה מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי ומת.	61.6%	59.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון השני של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה, מהגדלת הוצאות הפרסום ומעלייה בשכר המינימום.	83.5	109.7	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	44.2%	56.7%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מתוספת משרות במטה החברה, בהתאם לתכנית האסטרטגית, ומהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה.	6.3	10.6	הוצאות הנהלה וכלליות
	3.3%	5.5%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות

מהמכירות			
ההכנסות האחרות נטו ברבעון השני של שנת 2015 נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל ממשכיר מרכז מסחרי חדש, אשר נפתח באיחור לקהל הרחב.	-	1.8	ההכנסות/הוצאות אחרות
המעבר מהרווח התפעולי ברבעון השני אשתקד להפסד התפעולי ברבעון השני של שנת 2015, נבע בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, כמתואר לעיל.	26.5	(3.9)	רווח (הפסד) תפעולי
	14.0%	(2.0%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
המעבר מהכנסות מימון נטו ברבעון השני אשתקד, להוצאות מימון נטו ברבעון השני של שנת 2015, נובע בעיקר מהגידול בהוצאה על הגנות מטבע זר (דולר ארה"ב) ומירידה בתשואות על השקעות בניירות ערך.	0.2	(4.0)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
המעבר מרווח נקי ברבעון השני אשתקד, להפסד נקי ברבעון השני של שנת 2015, נובע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ומגידול בהוצאות המימון נטו, כמתואר לעיל.	19.5	(6.6)	רווח (הפסד) נקי
	10.3%	(3.4%)	שיעור הרווח (הפסד) הנקי מהמכירות
	0.48	(0.16)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

להלן נתונים השוואתיים של דוחות רווח והפסד לרבעון שני בשנים 2014 ו-2015 ולמחצית הראשונה לשנים 2014 ו-2015 (באלפי ש"ח):

	ינואר-יוני 14	ינואר-יוני 15	אפריל-יוני 14	אפריל-יוני 15
מכירות	339,227	379,069	188,762	193,389
הכנסות מעמלות	1,327	1,318	675	556
הכנסות מדמי שכירות	383	347	186	167
עלות המכירות	135,292	154,727	73,388	79,480
עלות השכירות	58	59	29	29
רווח גולמי	205,587	225,948	116,206	114,603
הוצאות מכירה	162,560	208,218	83,486	109,704
הוצאות הנהלה וכלליות	13,155	19,733	6,262	10,590
הכנסות אחרות	474	1,087	-	1,798
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	30,346	(916)	26,458	(3,893)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(1,740)	489	(219)	4,047
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	32,086	(1,405)	26,677	(7,940)
מסים על ההכנסה	8,740	(1,432)	7,213	(1,300)
רווח נקי (הפסד)	23,346	27	19,464	(6,640)

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2014, למחצית הראשונה בשנים 2014 ו-2015, ולרבעון השני בשנים 2014 ו-2015 (באלפי ש"ח):

	שנת 2014			ינואר-יוני 2014			ינואר-יוני 2015		
	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה
מכירות	718,281	374,346	343,935	339,227	166,128	173,099	379,069	189,750	189,319
הכנסה מעמלות	2,561	2,472	89	1,327	1,259	68	1,318	1,218	100
הכנסה משכירות	736			383			347		
רווח (הפסד) תפעולי	43,681	34,164	7,785	30,346	18,050	11,497	(916)	4,479	(6,770)

	אפריל-יוני 2014			אפריל-יוני 2015		
	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה

188,762	92,488	96,274	193,389	87,761	105,628	מכירות
675	654	21	556	556	-	הכנסה מעמלות
186			167			הכנסה משכירות
26,458	13,727	12,574	(3,893)	(4,188)	(1,720)	רווח (הפסד) תפעולי

4.1 תחום אופנת ההלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה במחצית הראשונה של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2014	1-6.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	173.1	189.3	מכירות
המעבר מרווח תפעולי אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה עקב הוספת פעילות השותפות ועדיקה, מהוספת שטחי מכירה, מגידול בהוצאות הפרסום ומעליית שכר המינימום.	11.5	(6.8)	רווח (הפסד) תפעולי
	6.6%	(3.6%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה לרבעון השני בשנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2014	4-6.2015	
העלייה במכירות ברבעון השני של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	96.3	105.6	מכירות
המעבר מרווח תפעולי ברבעון השני אשתקד להפסד תפעולי ברבעון השני של שנת 2015, נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה עקב הוספת פעילות השותפות ועדיקה, מהוספת שטחי מכירה, מגידול בהוצאות הפרסום ומעליית שכר המינימום.	12.6	(1.7)	רווח (הפסד) תפעולי
	13.1%	(1.6%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

4.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית במחצית הראשונה של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-6.2014	1-6.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן.	166.1	189.8	מכירות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר עקב הגידול בהוצאות המכירה והשיווק, הנובע מהוספת פעילות כיתן, מהוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום והגדלת הוצאות הפרסום.	18.1	4.5	רווח תפעולי
	10.9%	2.4%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית לרבעון השני בשנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	4-6.2014	4-6.2015	
הירידה במכירות ברבעון השני של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר עקב השינוי שחל בעיתוי מכירות חג הפסח, שחלו בתקופת הדוח בעיקר במהלך הרבעון הראשון, לעומת הרבעונים הראשון והשני אשתקד, ירידה שקוזה ברובה מהוספת פעילות כיתן.	92.5	87.8	מכירות
המעבר מרווח תפעולי ברבעון השני אשתקד להפסד תפעולי ברבעון השני של שנת 2015, נבע בעיקר עקב הגידול בהוצאות המכירה והשיווק, הנובע מהוספת פעילות כיתן, מהוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום והגדלת הוצאות הפרסום ומהירידה במכירות וברווח הגולמי, כתוצאה מעיתוי מכירות חג הפסח, כאמור לעיל.	13.7	(4.2)	רווח (הפסד) תפעולי
	14.8%	(4.8%)	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

5. המצב הכספי

31.12.2014	30.6.2015	
218.6	119.8	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.46	1.47	יחס שוטף
1.53	0.81	יחס מהיר

6. הון

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2015, מסתכם בסך של כ-275.5 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-289.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הירידה בהון בתקופת הדוח נובעת בעיקר מדיבידנד ששולם בסך של 15 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 30 ביוני 2015, החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) ב-62.03% מהונה המונפק של החברה (כ-59.71% בדילול מלא).

7. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 30 ביוני 2015, הסתכם בכ-12 מיליוני ש"ח לעומת מזומנים ושווי מזומנים בתוספת ניירות ערך סחירים ובניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים שבידי החברה נטו בסך של כ-67 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

תזרים המזומנים החיובי מפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-17.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-15.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתזרים נובע בעיקר מגידול בזכאים ובמיסים שנתקבלו נטו, שקוזה ברובו מהירידה ברווח ומעלייה במלאי.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-81.5 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-9.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת פעילות מותגי האופנה הבינלאומיים במסגרת עסקת טופשופ ורכישת עדיקה,

כמפורט לעיל ורכוש קבוע. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מתמורה ממימוש ניירות ערך סחירים ושימשו לרכישת רכוש קבוע.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם בכ-58.1 מיליוני ש"ח. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי ושימשו לתשלום דיבידנד. בתקופה המקבילה אשתקד לא נדרש שימוש במזומנים לפעילות מימון.

8. דיבידנד

מדיניות החברה כפי שנקבעה על-ידי דירקטוריון החברה, הנה לחלק כדיבידנד לבעלי מניותיה, מדי שנה, לפחות מחצית מרווחיה השנתיים השוטפים של החברה לאותה שנה וזאת כפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של החברה או בתכניות כפי שיאשרו ויאומצו מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה.

ביום 1 במרס 2015 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 15 מיליוני ש"ח, המהווה כ-0.37 ש"ח לכל 0.01 ש"ח ערך נקוב, אשר חולק ביום 6 באפריל 2015.

9. ניתוח רגישות

להלן שורות הסיכום של ניתוח הרגישות כפי שמופיעות בסעיף 16 להלן (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער החליפין \$/ח

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.392	3.581	3.769	3.957	4.146	
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	
(3,868)	(633)	102	1,038	4,273	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.0942	3.2661	3.438	3.6099	3.7818	
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	
(2,082)	(1,039)	(156)	1,039	2,082	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.797	4.008	4.219	4.43	4.641	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
32	16	-	(16)	(32)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.2245	4.4592	4.6939	4.9286	5.1633	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
54	27	-	(27)	(54)	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	

5.333	5.63	5.926	6.222	6.519	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
155	77	-	(77)	(155)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/15	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,069)	(2,035)	40,694	2,035	4,069	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/06/14	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(5,464)	(2,732)	54,655	2,732	5,464	תיק ני"ע

10. הערכות שווי מהותיות

להלן פרטים בקשר להערכת השווי של הקצאת תמורת הרכישה של עדיקה סטייל בע"מ:

מספר תקנה	פירוטים נדרשים
ב.8 (ט)1	נושא ההערכה הינה הקצאת תמורת הרכישה (PPA) של עדיקה סטייל בע"מ על-ידי החברה.
ב.8 (ט)2	מועד ההערכה הינו 5 באפריל 2015.
ב.8 (ט)3	ההערכה משמשת לרישום לראשונה של ההשקעה בדוחות הכספיים של החברה.
ב.8 (ט)4	תמורת הרכישה של חברת עדיקה סטייל בע"מ נקבעה בסך כ- 33.1 מיליון ש"ח. התמורה הנ"ל הוקצתה כדלקמן: שווי נכסים מוחשיים, נטו כ- 1.4 מיליון ש"ח, שווי המותג, נטו ממש כ- 2.4 מיליון ש"ח, שווי רשימת הלקוחות, נטו ממש כ- 1.3 מיליון ש"ח ומוניטין כ- 28.0 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 והנסייון 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 כמרצה בקורסים העוסקים בהערכת שווי חברות בבית ספר למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים. אין לואדים עניין אישי ולא מתקיימת תלות בינו לבין החברה, חברות בשליטה/ 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 הינו מודל היוון תזרימי המזומנים (DCF).
ב.8 (ט)7	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה: <ul style="list-style-type: none"> (א) שיעור ההיוון אשר שימש לקביעת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים של עדיקה נקבע על כ- 11.1% לשנה במונחים נומינליים. (ב) לא רלבנטי. (ג) לא רלבנטי. (ד) לא רלבנטי. (ה) לא רלבנטי. (ו) לא רלבנטי.

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

11. תיאור סיכוני שוק

השפעות גורמים חיצוניים - פעילות החברה כרוכה בגורמי 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 סיכוני שוק

סיכוני 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 בשער מטבע ושחיקת נכסים נזילים החברה נוקטת מדיניות של הגנות, כפי שיפורט להלן.

החברה משקיעה את המזומנים בעיקר באפיקים שקליים לטווח קצר ובתיקים מנוהלים הכוללים בעיקר השקעות סולידיות, בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של הדירקטוריון. נכון ליום 30 ביוני 2015 החברה מנהלת ניירות ערך בסך של כ-40.7 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 בשער 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 הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-922 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-99 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

13. מכשירים פיננסיים

ביום 30 ביוני 2015 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-9 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
06/07/2015	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		16,000	

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

מדיניות החברה בנוגע להגנה כנגד חשיפה מטבעית נידונה ומאושרת על ידי ועדת הביקורת מעת לעת.

15. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 30 ביוני 2015 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-49.3 מיליוני ש"ח. כמו-כן קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-4.4 מיליוני ש"ח, חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.3 מיליוני ש"ח. חשיפה זו אינה שונה באופן מהותי מהחשיפה המרבית בשנת 2014.

							<u>נכסים</u> <u>כספיים</u>
<u>סעיף</u>	<u>צמוד</u>	<u>לא צמוד</u>	<u>דולר</u>	<u>ירן</u>	<u>לגש"ט</u>	<u>לא כספי</u>	<u>סה"כ</u>
מזומנים		23,610	9,722	61			33,393
לקוחות		85,852					85,852
מיסים לקבל	30,629						30,629
ניירות ערך סחירים	16,488	24,206					40,694
חייבים	1,376	7,297				7,045	15,718
מלאי						166,988	166,988
רכוש קבוע נטו						71,964	71,964
נכסים בלתי מוחשיים						71,517	71,517
חייבים ז"א	1,179	2,507					3,686
מסים נדחים						16,972	16,972
							<u>התחייבויות</u> <u>כספיות</u>
<u>סעיף</u>							
אשראי מתאגידים בנקאיים		85,788					85,788
ספקים		41,125	5,316	383	1,550		48,374
זכאים		112,837					112,837
פיצויים		3,815					3,815
אשראי מתאגידים בנקאיים ז"א		425					425
התחייבות להשלמת רכישה						6,472	6,472
אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט						4,200	4,200
<u>עודף נכסים</u> <u>(התחייבויות)</u>	49,672	(100,518)	4,406	(322)	(1,550)	323,814	275,502

16. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 ביוני 2015:

1. אופציות מט"ח לרכישת 16,000 אלפי דולר ארה"ב, בתאריכים כמפורט בסעיף 13 לעיל.

2. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-4,406 אלפי ש"ח.

3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-322 אלפי ש"ח.

4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך כ-1,550 אלפי ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך 40,694 אלפי ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.392	3.581	3.769	3.957	4.146	
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	
(3,428)	(413)	102	818	3,833	עסקת אקדמה ש"ח/\$
(440)	(220)	-	220	440	חשיפה במאזן הצמדה
(3,868)	(633)	102	1,038	4,273	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2014	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.0942	3.2661	3.438	3.6099	3.7818	
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	
(2,402)	(1,199)	(156)	1,199	2,402	עסקת אקדמה ש"ח/\$
320	160	-	(160)	(320)	חשיפה במאזן הצמדה
(2,082)	(1,039)	(156)	1,039	2,082	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.797	4.008	4.219	4.43	4.641	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
32	16	-	(16)	(32)	חשיפה במאזן הצמדה
32	16	-	(16)	(32)	סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2014	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.2245	4.4592	4.6939	4.9286	5.1633	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
54	27	-	(27)	(54)	חשיפה במאזן הצמדה
54	27	-	(27)	(54)	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
5.333	5.63	5.926	6.222	6.519	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
155	77	-	(77)	(155)	חשיפה במאזן

הצמדה					
סה"כ	155	77	-	(77)	(155)

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,358)	(679)	13,578	679	1,358	אג"ח חברות
(2,315)	(1,158)	23,154	1,158	2,315	אג"ח מדינה
(396)	(198)	3,962	198	396	מניות
(4,069)	(2,035)	40,694	2,035	4,069	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 ביוני 2014	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(2,082)	(1,041)	20,826	1,041	2,082	אג"ח חברות
(2,846)	(1,423)	28,463	1,423	2,846	אג"ח מדינה
(536)	(268)	5,366	268	536	מניות
(5,464)	(2,732)	54,655	2,732	5,464	תיק ני"ע

הערות:

חישוב השווי ההוגן של עסקאות אופציות המט"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. ביום 23 במאי 2015, לאחר שלוש תקופות כהונה כדח"צ וכחבר בוועדות הביקורת, התגמול וההשקעות של החברה, סיים מר בזיל גמזו את כהונתו בחברה ובמקומו מונה מר גיורא ענבר כדח"צ וכחבר בוועדות הביקורת והתגמול של החברה. מינויו של מר גיורא ענבר כדח"צ אושר על-ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 21 במאי 2015 ראה דוח תוצאות אסיפה אשר פרסמה החברה ביום 21 במאי 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-026325). לפרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014. לפרטים אודות מר גיורא ענבר, ראה דוח זימון מתוקן אשר פרסמה החברה ביום 10 במאי 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-015876) ("דוח הזימון למינוי מר ענבר"). 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 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 ודוח הזימון למינוי מר ענבר.

אישור הדוחות הכספיים היה כרוך בשלוש ישיבות כמפורט להלן: (1) שתי ישיבות של הועדה, מימים 6 באוגוסט 2015 ו-16 באוגוסט 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 31 באוגוסט 2015, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבות הועדה מימים 6 באוגוסט 2015 ו-16 באוגוסט 2015, נכחו חברי הועדה: מר גיורא ענבר, גב' איריס בק קודנר וגב' רות רלבג, ובנוסף יו"ר החברה-מר אהרן מידן; מנכ"ל החברה-מר אליעזר מיזרח; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; חשב החברה- מר ברוך לוין; המבקר הפנימי של החברה- מר אלירם שמואל, מר ואדים פורטנוי ומר גרגורי אקסלר-מעריכי השווי, ורואי החשבון המבקרים של החברה.

במסגרת ישיבותיה, בחנה הועדה, 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, 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 הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 26 באוגוסט 2015.

בישיבת הדירקטוריון מיום 31 באוגוסט 2015, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה 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 גיורא ענבר, מר יוחנן לוקר, מר דניאל שנער, גב' איריס בק קודנר, גב' סיגליה חפץ, גב' רות רלבג וגב' נופר מלובני.

18. תרומות

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 העבירה החברה באופן שוטף סחורות בשווי כולל של כ-880 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 שאושרו בתקופת הדוח

לפרטים אודות תנאי כהונתו של מר גיורא ענבר, ראה דוח הזימון למינו מר ענבר.

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 פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 באוגוסט 2015 (אסמכתא מספר 109740-01-2015).

אנו מודים למנהלי ועובדי החברה על תרומתם לחברה במהלך התקופה.

אלי מיזרח

מנכ"ל

אהרן מידן

יו"ר הדירקטוריון

31 באוגוסט 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 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
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-19	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 30 ביוני 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, רווח כולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-2.2% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2015 והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-1.75% וכ-3.45%, בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופות 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, 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 30 ביוני		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				נכסים שוטפים
39,288	45,770	33,393		מזומנים ושווי מזומנים
39,927	84,445	40,694		ניירות ערך סחירים
44,038	26,009	30,629		מסים שוטפים לקבל
93,873	77,722	85,852		לקוחות
11,191	4,573	15,718		חייבים ויתרות חובה
139,267	143,830	166,988		מלאי מוצרים
<u>367,584</u>	<u>382,349</u>	<u>373,274</u>		
				נכסים לא שוטפים
773	981	3,686		חייבים לזמן ארוך
45,507	42,985	71,964		רכוש קבוע, נטו
2,800	-	-		מקדמה על חשבון השקעה
7,600	6,000	71,517	7א',ב'	נכסים בלתי מוחשיים
17,244	14,090	16,972		מסים נדחים
<u>73,924</u>	<u>64,056</u>	<u>164,139</u>		
<u>441,508</u>	<u>446,405</u>	<u>537,413</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 ביוני		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
12,000	-	85,788	'ד7, 'ה7	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,891	32,015	48,374		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
97,142	90,630	112,837		זכאים ויתרות זכות
-	-	6,472	'ב7	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	24,000	-		זכאים בגין דיבידנד
<u>149,033</u>	<u>146,645</u>	<u>253,471</u>		
				<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	-	425		אשראי מתאגידים בנקאיים
3,288	2,371	3,815	'א7	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	4,200		אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>3,288</u>	<u>2,371</u>	<u>8,440</u>		
				<u>הון</u>
403	403	403		הון מניות
273,779	270,909	274,433		פרמיה על מניות
9,601	20,673	(5,706)		יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404	5,404		קרנות הון
-	-	968	'ג7	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>289,187</u>	<u>297,389</u>	<u>275,502</u>		סה"כ הון
<u><u>441,508</u></u>	<u><u>446,405</u></u>	<u><u>537,413</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

31 באוגוסט, 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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
718,281	188,762	193,389	339,227	379,069	הכנסות ממכירות
2,561	675	556	1,327	1,318	הכנסות מעמלות
736	186	167	383	347	הכנסות משכירות
721,578	189,623	194,112	340,937	380,734	סה"כ הכנסות
296,247	73,388	79,480	135,292	154,727	עלות המכירות
119	29	29	58	59	עלות השכירות
296,366	73,417	79,509	135,350	154,786	סה"כ עלות ההכנסות
425,212	116,206	114,603	205,587	225,948	רווח גולמי
354,057	83,486	109,704	162,560	208,218	הוצאות מכירה ושיווק
29,973	6,262	10,590	13,155	19,733	הוצאות הנהלה וכלליות
2,499	-	1,798	474	1,087	הכנסות אחרות, נטו
43,681	26,458	(3,893)	30,346	(916)	רווח (הפסד) תפעולי
7,408	377	63	1,970	1,587	הכנסות מימון
(2,133)	(158)	(4,110)	(230)	(2,076)	הוצאות מימון
48,956	26,677	(7,940)	32,086	(1,405)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
13,216	7,213	(1,300)	8,740	(1,432)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
35,740	19,464	(6,640)	23,346	27	רווח נקי (הפסד)
0.89	0.48	(0.17)	0.58	0.00	רווח (הפסד) נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	35,740	(6,640)	23,346	27	רווח נקי (הפסד)
	19,464				רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
					הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
	(322)	-	-	-	
	<u>35,418</u>	<u>(6,640)</u>	<u>23,346</u>	<u>27</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי מניות החברה						
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות
289,187	-	289,187	5,404	9,601	273,779	403
יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)						
27	-	27	-	27	-	-
רווח נקי						
27	-	27	-	27	-	-
סה"כ רווח כולל						
320	-	320	-	320	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות						
	968	-	-	-	-	-
קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה						
968	-	-	-	-	-	-
פגיעת אופציות עובדים						
(15,000)	-	(15,000)	-	(15,000)	-	-
דיבידנד לבעלי מניות החברה						
275,502	968	274,534	5,404	(5,706)	274,433	403
יתרה ליום 30 ביוני, 2015						

סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
297,367	5,404	20,651	270,909	403
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)				
23,346	-	23,346	-	-
סה"כ רווח כולל				
676	-	676	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות				
(24,000)	-	(24,000)	-	-
דיבידנד ששולם				
297,389	5,404	20,673	270,909	403
יתרה ליום 30 ביוני, 2014				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
281,056	-	281,056	5,404	990	274,259	403	יתרה ליום 1 באפריל, 2015
(6,640)	-	(6,640)	-	(6,640)	-	-	רווח נקי
(6,640)	-	(6,640)	-	(6,640)	-	-	סה"כ רווח כולל
118	-	118	-	118	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
968	968	-	-	-	-	-	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	(174)	174	-	פקיעת אופציות עובדים
<u>275,502</u>	<u>968</u>	<u>274,534</u>	<u>5,404</u>	<u>(5,706)</u>	<u>274,433</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2015
סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות			
301,496	5,404	24,780	270,909	403	יתרה ליום 1 באפריל, 2014		
19,464	-	19,464	-	-	סה"כ רווח כולל		
429	-	429	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות		
(24,000)	-	(24,000)	-	-	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם		
<u>297,389</u>	<u>5,404</u>	<u>20,673</u>	<u>270,909</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2014		
סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות			
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 ממש		
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		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
35,740	19,464	(6,640)	23,346	27	
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
14,890	3,688	4,980	7,447	9,453	פחת והפחתות
(22)	(37)	(17)	(60)	(18)	הכנסות מימון, נטו
605	-	-	-	-	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע הפסד (רווח) מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
639	13	922	(7)	922	עלות תשלום מבוסס מניות
402	429	1,086	676	1,288	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך סחירים
(2,660)	(426)	601	(1,739)	(443)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מסים על ההכנסה (הטבת מס)
13,216	7,213	(1,299)	8,740	(1,432)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(358)	446	123	527	367	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
(1,054)	-	-	-	-	
25,658	11,326	6,396	15,584	10,137	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
2,948	(6,250)	40,779	14,834	9,290	ירידה (עלייה) בלקוחות
(5,877)	3,097	15,312	(565)	(2,753)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(2,393)	20,988	12,697	(13,629)	(24,850)	ירידה (עלייה) במלאי
(1,046)	(11,206)	(20,988)	(4,104)	(388)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,109	5,284	(18,208)	(777)	12,300	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(3,259)	11,913	29,592	(4,241)	(6,401)	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(41,780)	(11,258)	(3,179)	(19,566)	(8,747)	מסים ששולמו
-	-	-	-	22,567	מסים שהתקבלו
(41,780)	(11,258)	(3,179)	(19,566)	13,820	
16,359	31,445	26,169	15,123	17,583	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	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)	-	(25,725)	-	(25,725)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
(13,104)	(2,847)	(12,476)	(6,593)	(18,597)	(ג)
87	37	5	60	18	רכישת רכוש קבוע
					ריבית שהתקבלה
					תמורה (השקעה) ממימוש ניירות ערך
61,852	(5,971)	(497)	16,413	(324)	סחירים, נטו
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
34,227	(8,781)	(38,693)	9,880	(81,534)	לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
12,000	-	24,989	-	73,076	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
(65)	-	(8)	-	(20)	ריבית ששולמה
(44,000)	-	(15,000)	-	(15,000)	דיבידנד ששולם
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
(32,065)	-	9,981	-	58,056	לפעילות) מימון
18,521	22,664	(2,543)	25,003	(5,895)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
20,767	23,106	35,936	20,767	39,288	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</u>
					<u>התקופה</u>
39,288	45,770	33,393	45,770	33,393	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף</u>
					<u>התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

-	24,000	-	24,000	-	דיבידנד שהוכרז
6,121	3,339	12,125	3,339	12,125	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	6,472	-	6,472	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

(ב) רכישת פעילות בשנת 2015 / רכישת
חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
בשנת 2014

(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)	

(ג) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה
לראשונה

-	-	146	-	146	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	-	(1,336)	-	(1,336)	רכוש קבוע
-	-	(33,092)	-	(33,092)	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	1,348	-	1,348	מיסים נדחים
-	-	737	-	737	התחייבויות לא שוטפות
-	-	6,472	-	6,472	תמורה מותנית
-	-	(25,725)	-	(25,725)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 30 ביוני, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
54,655	36,732
-	3,962
-	102
29,790	-
<u>84,445</u>	<u>40,796</u>

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
 אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
 מניות
 אופציות מט"ח
 קרנות כספיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
156	-

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
 חוזי אקדמה (forward) מט"ח

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 3	
אלפי ש"ח	
-	6,472
-	4,200
-	10,672

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
 התחייבות מותנית רכישת עדיקה
 אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה

באור 5: - 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.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>			
380,734	347	190,968	189,419
(916)	1,375	4,479	(6,770)
(489)			
<u>(1,405)</u>			
340,937	383	167,387	173,167
30,346	799	18,050	11,497
1,740			
<u>32,086</u>			
סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>			
194,112	167	88,317	105,628
(3,893)	2,015	(4,188)	(1,720)
(4,047)			
<u>(7,940)</u>			
189,623	186	93,142	96,295
26,458	157	13,727	12,574
219			
<u>26,677</u>			

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2015

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שישה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2015

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

הפסד מגזרי

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	אחר מבוקר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
					אלפי ש"ח
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014</u>					
721,578	-	736	376,818	344,024	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
43,681	1,116	617	34,163	7,785	רווח מגזרי
5,275					הכנסות מימון, נטו
48,956					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% של 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: MISS SELFRIDGE ו- TOP SHOP, TOP 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 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).

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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>37,520</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת הפסידה כ- 848 אלפי ש"ח ותרמה כ- 17,494 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ב. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת ("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 ככל שישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. נכון למועד הרכישה השווי ההוגן של התמורה המותנית נאמד ב-6,472 אלפי ש"ח. השווי ההוגן נקבע לפי שיטת ה-DCF.

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.

החברה 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).

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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 28,004 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 254 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	
1,395	-	1,395	הון עצמי
3,248	3,248	-	מותג
1,840	1,840	-	רשימת לקוחות
28,004	28,004	-	מוניטין
(1,348)	(1,348)	-	עתודה למס
(6,472)	(6,472)	-	תמורה מותנית
<u>26,667</u>	<u>25,272</u>	<u>1,395</u>	

26,667 מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

מזומנים אשר שימשו לרכישה

942	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>26,667</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(25,725)</u>	מזומנים נטו

החל ממועד הרכישה, עדיקה הפסידה כ-519 אלפי ש"ח ותרמה כ-6,669 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ג. לאחר ובסמוך למועד השלמת עסקת רכישת עדיקה סטייל בע"מ (להלן - "עדיקה"), כאמור בסעיף ב לעיל, אישר דירקטוריון עדיקה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בעדיקה ובניהם במנכ"ל עדיקה ובהמשך גם לעובדים נוספים בעדיקה. האופציות ניתנות למימוש למניות עדיקה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא והן יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוטס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (ערכה הנקוב של כל מניה).

בהתאם לתוכנית ההקצאה, האופציות יבשילו בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע על פני תקופה של עד 4 שנים ב-12 מנות רבעוניות. תנאי הביצוע מתבססים, בין היתר, על יעדי הכנסות ממכירות של מוצרי עדיקה, יעדי הכנסות ממכירת מוצרי החברה וכן יעדי EBITDA ממכירת מוצרי עדיקה ומוצרי החברה יחד. עמידה ביעד הכנסות של מוצרי עדיקה תביא להבשלה של 1/4 מהאופציות, עמידה ביעד הכנסות של מוצרי החברה תביא אף היא להבשלה של 1/4 מהאופציות ועמידה ביעד ה EBITDA תביא להבשלה של 1/2 מהאופציות. פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאויר של חנויות אונליין

באור 7: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

למוצרי החברה בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות. יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית. השווי ההוגן של האופציות הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל הינם כדלקמן:

התנודתיות הצפויה הוערכה ב-70.2% בהתאם לתנודתיות של חברות בתחום הקמעונאות המקוונת ושיעור הריבית השנתית חסרת הסיכון הוערכה בכ-1.7%.

כמו כן, במידה והאופציות יבשילו, ניתנה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שיתקבלו ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10 שנים בהתאם למחיר שיקבע בהתאם להערכת שווי כאשר במקרה זה, לחברה ניתנה אפשרות לרכוש את המניות כאמור באמצעות הנפקה של מניות החברה חלף תשלום מזומן למקבלי האופציות. בתקופת הדוח נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך 968 אלפי ש"ח.

ד. ביום 17 בפברואר 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 50 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 3 חודשים וביום 17 במאי הוארך תוקף הלוואה, כך שקרן ההלוואה והריבית בגינה ייפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביולי 2015. לאחר תאריך המאזן הוארך פעם נוספת תוקף ההלוואה כך שההלוואה נפרעה ביום 15 ביולי, 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.

ה. ביום 1 באפריל 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 35 מיליון ש"ח ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של חודשיים וביום 1 ביוני הוארך תוקף ההלוואה, כך שקרן ההלוואה והריבית בגינה יפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביולי 2015. לאחר תאריך המאזן הוארך פעם נוספת תוקף ההלוואה כך שההלוואה נפרעה ביום 15 ביולי, 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.

ו. ביום 25 ביוני, 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על נספח שינויים (להלן-"נספח השינויים"), להסכם שכירות שנחתם בין הצדדים בחודש יוני 2014 לשכירת חנות בקניון אשר בבעלות הצד השלישי. בנספח השינויים נקבע כי הואיל ולחברה טענות כלפי הצד השלישי בקשר עם מועד פתיחת הקניון, אשר נפתח הלכה למעשה רק לאחר תום תקופה של כ-12 חודשים מהמועד המקורי. הוסכם כי הצד השלישי ישלם לחברה פיצוי בסך 2 מיליון ש"ח בתוספת מס ערך מוסף כדין. בתקופת הדוח כללה החברה בדוחות הכספיים הכנסה בסך 2 מיליון ש"ח בגין הפיצוי האמור במסגרת הכנסות אחרות.

באור 8: - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן, ביום 9 ביולי 2015 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח לניצול לא יאוחר מחלוף 364 ימים ממועד העמדת המסגרת וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת. כל סכום שיימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה ל-3.99%.

החברה תהא רשאית בכל עת לפרוע בפירעון מוקדם את מלוא או חלק מסכומי האשראי אשר הועמדו מתוך המסגרת, בהודעה בלתי חוזרת מראש ובכתב של 30 ימים לפחות. סכום הקרן הנפרע בכל פרעון לא יהיה נמוך מ-5 מיליון ש"ח ויהיה כפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. כמו כן, התקשרה החברה עם הבנק 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 30 ביוני 2015, הינו 187.2 מיליון ש"ח); (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 30 ביוני 2015, אין לחברה הלוואות לזמן ארוך); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה 0.95 (נכון ליום 30 ביוני 2015, הינה 0.42). בדיקת העמידה בתניות הפיננסיות תעשה מידי רבעון על-פי הדוחות הכספיים. אי עמידה באמות המידה המפורטים לעיל, תיחשב להפרה רק אם תימשך במשך שני רבעונים רצופים; (ב) ליצור שיעבוד שלילי על ידי החברה וכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"); (ג) כי עד לפירעון מלוא האשראים, כלל תעשיות בע"מ תמשיך להחזיק בלפחות 50.01% מכל אחד מאמצעי השליטה בחברה (בדילול מלא) ותשלוט בחברה (כהגדרת המונחים שליטה ואמצעי שליטה בכתב ההתחייבות); (ד) עד לפירעון מלוא האשראים, החברה תמשיך להחזיק, במישרין או עקיפין, ב-100% מכל אחד מאמצעי השליטה בכיתן (בדילול מלא) ותשלוט בכיתן (מיזוג של כיתן אל תוך החברה, לא יהווה הפרת ההתחייבות); (ה) החברה התחייבה לאי נחיתות כלפי גורמים מממנים אחרים; (ו) עוד נקבע בכתב ההתחייבות, כי בכל מקרה של הפרה מהותית של תנאי מסמכי האשראים שלקחה החברה מהבנק, אשר לא תוקנה תוך 14 ימי עסקים (למעט בגין אמות המידה אשר ביחס אליהן לא תחול תקופת ה-14 ימים), שיעור הריבית באשראים אשר ניתנו לחברה יגדל אוטומטית בשיעור של 2%.

במסגרת כתב ההתחייבות והתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מידי (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח או ביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח) או באם החברה או ערביה ידרשו לפרוע פרעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

נכון למועד החתימה, ניצלה החברה סך של 35 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן קצר.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 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
10-15	מידע נוסף

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 ביוני 2015 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- 36,588 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2015 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ- 363 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 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 שניודע 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' 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 30 ביוני, 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 30 ביוני		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
				נכסים שוטפים
35,469	45,770	23,479		מזומנים ושווי מזומנים
39,927	84,445	40,694		ניירות ערך סחירים
43,418	26,009	30,214		מסים שוטפים לקבל
85,165	77,722	73,478		לקוחות
11,122	4,573	12,516		חייבים ויתרות חובה
131,518	143,830	145,705		מלאי מוצרים
<u>346,619</u>	<u>382,349</u>	<u>326,086</u>		
				נכסים לא שוטפים
773	981	1,179		חייבים לזמן ארוך
43,262	42,985	56,367		רכוש קבוע, נטו
6,000	6,000	6,000		מוניטין
14,691	14,090	13,817		מסים נדחים
23,302	-	111,908	א'6, ב'6	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>88,028</u>	<u>64,056</u>	<u>189,271</u>		
<u><u>434,647</u></u>	<u><u>446,405</u></u>	<u><u>515,357</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 30 ביוני		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				התחייבויות שוטפות
12,000	-	85,131	'ה6,'ד6	אשראי מתאגידים בנקאיים
36,033	32,015	39,612		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
95,264	90,630	106,132		זכאים ויתרות זכות
-	24,000	-		זכאים בגין דיבידנד
-	-	6,472	'ב6	התחייבות מותנית רכישת עדיקה
<u>143,297</u>	<u>146,645</u>	<u>237,347</u>		
				התחייבויות לא שוטפות
2,163	2,371	2,508		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
				הון
403	403	403		הון מניות
273,779	270,909	274,433		פרמיה על מניות
9,601	20,673	(5,706)		יתרת רווח (הפסד)
-	-	968	'ג6	קרן בגין תשלום מבוסס מניות בחברה בת
5,404	5,404	5,404		קרנות הון
<u>289,187</u>	<u>297,389</u>	<u>275,502</u>		
<u>434,647</u>	<u>446,405</u>	<u>515,357</u>		

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

31 באוגוסט, 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 ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר				
מבוקר	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
699,459	188,762	166,452	339,227	333,565	הכנסות ממכירות
2,561	675	556	1,327	1,318	הכנסות מעמלות
736	186	167	383	347	הכנסות משכירות
702,756	189,623	167,175	340,937	335,230	סה"כ הכנסות
286,836	73,388	67,651	135,292	134,228	עלות המכירות
119	29	29	58	59	עלות השכירות
286,955	73,417	67,680	135,350	134,287	סה"כ עלות ההכנסות
415,801	116,206	99,495	205,587	200,943	רווח גולמי
345,200	83,486	94,030	162,560	183,420	הוצאות מכירה ושיווק
27,786	6,262	8,676	13,155	16,825	הוצאות הנהלה וכלליות
(62)	-	(1,746)	(474)	(1,746)	הכנסות אחרות, נטו
42,877	26,458	(1,465)	30,346	2,444	רווח (הפסד) תפעולי
7,408	377	42	1,970	1,386	הכנסות מימון
(1,807)	(158)	(3,987)	(230)	(1,784)	הוצאות מימון
318	-	(2,537)	-	(1,501)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
48,796	26,677	(7,947)	32,086	545	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
13,056	7,213	(1,307)	8,740	518	מסים על הכנסה (הטבת מס)
35,740	19,464	(6,640)	23,346	27	רווח נקי (הפסד)
0.89	0.48	(0.17)	0.58	-	רווח נקי (הפסד) 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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
35,740	19,464	(6,640)	23,346	27	רווח נקי (הפסד)
					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>19,464</u>	<u>(6,640)</u>	<u>23,346</u>	<u>27</u>	סה"כ רווח כולל (הפסד)

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 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
35,740	19,464	(6,640)	23,346	27	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
14,625	3,688	3,881	7,447	7,656	פחת
(22)	(37)	(17)	(60)	(18)	הכנסות מימון, נטו
605	-	-	-	-	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	13	922	(7)	922	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
402	429	117	676	319	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,660)	(426)	601	(1,739)	(443)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך סחירים
13,056	7,213	(1,307)	8,740	518	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מסים על הכנסה (הטבת מס)
(119)	446	138	527	345	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,054)	-	-	-	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
736	-	2,537	-	1,501	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
26,208	11,326	6,872	15,584	10,800	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
7,214	(6,250)	35,539	14,834	11,687	ירידה (עלייה) בלקוחות
(6,729)	3,097	7,448	(565)	(1,800)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(1,317)	20,988	13,769	(13,629)	(14,187)	ירידה (עלייה) במלאי
(2,387)	(11,206)	(12,924)	(4,104)	(2,597)	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,856	5,284	(14,137)	(777)	10,867	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
637	11,913	29,695	(4,241)	3,970	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(41,775)	(11,258)	(3,079)	(19,566)	(8,647)	מסים ששולמו
-	-	-	-	22,208	מסים שהתקבלו
(41,775)	(11,258)	(3,079)	(19,566)	13,561	
20,810	31,445	26,848	15,123	28,358	מזומנים נטו שנבעו מפעילות 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	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(11,984)	-	(26,667)	-	(26,667)	רכישת חברה מוחזקת
-	-	(3,000)	-	(3,000)	הלוואה לחברה מוחזקת
(11,000)	-	-	-	(53,000)	שטר הון לחברה מוחזקת
(12,998)	(2,847)	(9,866)	(6,593)	(15,506)	רכישת רכוש קבוע
87	37	5	60	18	ריבית שהתקבלה
61,852	(5,971)	(497)	16,413	(324)	תמורה (השקעה) ממימוש ניירות ערך
					סחירים, נטו
25,957	(8,781)	(40,025)	9,880	(98,479)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
12,000	-	25,338	-	73,425	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
(65)	-	(282)	-	(294)	ריבית ששולמה
(44,000)	-	(15,000)	-	(15,000)	דיבידנד ששולם
(32,065)	-	10,056	-	58,131	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
14,702	22,664	(3,121)	25,003	(11,990)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
20,767	23,106	26,600	20,767	35,469	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
35,469	45,770	23,479	45,770	23,479	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
5,640	3,339	11,816	3,339	11,816	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	24,000	-	24,000	-	דיבידנד שהוכרז
		6,472		6,472	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

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

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של שישה חודשים חודשים שהסתיימו 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 30 ביוני, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
54,655	36,732
-	3,962
-	102
29,790	-
84,445	40,796

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות
אופציות מט"ח
קרנות כספיות

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
156	-
156	-

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזי אקדמה (forward) מט"ח

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 30 ביוני	
2014	2015
רמה 3	
אלפי ש"ח	
-	6,472
-	6,472

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
התחייבויות מותנית רכישת עדיקה

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: MISS SELFRIDGE ו- TOP SHOP, TOP 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 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:

באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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>37,520</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת הפסידה כ- 1,108 אלפי ש"ח ותרמה כ- 17,493 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ב. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת ("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 ככל שישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. נכון למועד הרכישה השווי ההוגן של התמורה המותנית נאמד ב-6,472 אלפי ש"ח. השווי ההוגן נקבע לפי שיטת ה-DCF.

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.

החברה 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 28,004 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-254 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:

באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
1,395	-	1,395	הון עצמי
3,248	3,248	-	מותג
1,840	1,840	-	רשימת לקוחות
28,004	28,004	-	מוניטין
(1,348)	(1,348)	-	עתודה למס
(6,472)	(6,472)	-	תמורה מותנית
<u>26,667</u>	<u>25,272</u>	<u>1,395</u>	
<u>26,667</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

מזומנים אשר שימשו לרכישה

942	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>26,667</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(25,725)</u>	מזומנים נטו

החל ממועד הרכישה, עדיקה הפסידה כ- 519 אלפי ש"ח ותרמה כ- 6,669 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

ג. לאחר ובסמוך למועד השלמת עסקת רכישת עדיקה סטייל בע"מ (להלן - "עדיקה"), כאמור בסעיף ב לעיל, אישר דירקטוריון עדיקה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בעדיקה ובניהם במנכ"ל עדיקה ובהמשך גם לעובדים נוספים בעדיקה. האופציות ניתנות למימוש למניות עדיקה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא והן יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוסס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (ערכה הנקוב של כל מניה).

בהתאם לתוכנית ההקצאה, האופציות יבשילו בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע על פני תקופה של עד 4 שנים ב-12 מנות רבעוניות. תנאי הביצוע מתבססים, בין היתר, על יעדי הכנסות ממכירות של מוצרי עדיקה, יעדי הכנסות ממכירת מוצרי החברה וכן יעדי EBITDA ממכירת מוצרי עדיקה ומוצרי החברה יחד. עמידה ביעד הכנסות של מוצרי עדיקה תביא להבשלה של 1/4 מהאופציות, עמידה ביעד הכנסות של מוצרי החברה תביא אף היא להבשלה של 1/4 מהאופציות ועמידה ביעד ה EBITDA תביא להבשלה של 1/2 מהאופציות. פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאויר של חנויות אונליין למוצרי החברה בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות. יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית.

השווי ההוגן של האופציות הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל הינם כדלקמן:

התנודתיות הצפויה הוערכה ב-70.2% בהתאם לתנודתיות של חברות בתחום הקמעונאות המקוונת ושיעור הריבית השנתית חסרת הסיכון הוערכה בכ-1.7%.

כמו כן, במידה והאופציות יבשילו, ניתנה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שיתקבלו ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10

באור 6: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

שנים בהתאם למחיר שיקבע בהתאם להערכת שווי כאשר במקרה זה, לחברה ניתנה אפשרות לרכוש את המניות כאמור באמצעות הנפקה של מניות החברה חלף תשלום מזומן למקבלי האופציות. בתקופת הדוח נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך 968 אלפי ש"ח.

ד. ביום 17 בפברואר 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 50 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 3 חודשים וביום 17 במאי הוארך תוקף הלוואה, כך שקרן ההלוואה והריבית בגינה ייפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביולי 2015. לאחר תאריך המאזן הוארך פעם נוספת תוקף ההלוואה כך שההלוואה נפרעה ביום 15 ביולי, 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.

ה. ביום 1 באפריל 2015, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 35 מיליון ש"ח ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של חודשיים וביום 1 ביוני הוארך תוקף ההלוואה, כך שקרן ההלוואה והריבית בגינה יפרעו בתשלום אחד ביום 1 ביולי 2015. לאחר תאריך המאזן הוארך פעם נוספת תוקף ההלוואה כך שההלוואה נפרעה ביום 15 ביולי, 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.

ו. ביום 25 ביוני, 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על נספח שינויים (להלן-"נספח השינויים"), להסכם שכירות שנחתם בין הצדדים בחודש יוני 2014 לשכירת חנות בקניון אשר בבעלות הצד השלישי. בנספח השינויים נקבע כי הואיל ולחברה טענות כלפי הצד השלישי בקשר עם מועד פתיחת הקניון, אשר נפתח הלכה למעשה רק לאחר תום תקופה של כ-12 חודשים מהמועד המקורי. הוסכם כי הצד השלישי ישלם לחברה פיצוי בסך 2 מיליון ש"ח בתוספת מס ערך מוסף כדין וזאת לסילוק כל טענות ודרישות החברה. בתקופת הדוח כללה החברה בדוחות הכספיים הכנסה בסך 2 מיליון ש"ח בגין הפיצוי האמור במסגרת הכנסות אחרות.

באור 7: - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן, ביום 9 ביולי 2015 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח לניצול לא יאוחר מחלוף 364 ימים ממועד העמדת המסגרת וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת. כל סכום שיימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה ל-3.99%.

החברה תהא רשאית בכל עת לפרוע בפירעון מוקדם את מלוא או חלק מסכומי האשראי אשר הועמדו מתוך המסגרת, בהודעה בלתי חוזרת מראש ובכתב של 30 ימים לפחות. סכום הקרן הנפרע בכל פרעון לא יהיה נמוך מ-5 מיליון ש"ח ויהיה כפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. כמו כן, התקשרה החברה עם הבנק 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 30 ביוני 2015, הינו 187.2 מיליון ש"ח); (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 30 ביוני 2015, אין לחברה הלוואות לזמן ארוך); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה 0.95 (נכון ליום 30 ביוני 2015, הינה 0.42). בדיקת העמידה בתניות הפיננסיות תעשה מידי רבעון על-פי הדוחות הכספיים. אי עמידה באמות המידה המפורטים לעיל, תיחשב להפרה רק אם תימשך במשך שני רבעונים רצופים; (ב) ליצור שיעבוד שלילי על ידי החברה וכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"); (ג) כי עד לפירעון מלוא האשראים, כלל תעשיות בע"מ תמשיך להחזיק בלפחות 50.01% מכל אחד מאמצעי השליטה בחברה (בדילול מלא) ותשלוט בחברה (כהגדרת המונחים שליטה ואמצעי השליטה בכתב ההתחייבות); (ד) עד לפירעון מלוא האשראים, החברה תמשיך להחזיק, במישרין או עקיפין, ב-100% מכל אחד מאמצעי השליטה בכיתן (בדילול מלא) ותשלוט בכיתן (מיזוג של כיתן אל תוך החברה, לא יהווה הפרת ההתחייבות); (ה) החברה התחייבה לאי נחיתות כלפי גורמים מממנים אחרים; (ו) עוד נקבע בכתב ההתחייבות, כי בכל מקרה של הפרה מהותית של תנאי מסמכי האשראים שלקחה החברה מהבנק, אשר לא תוקנה תוך 14 ימי עסקים (למעט בגין אמות המידה אשר ביחס אליהן לא תחול תקופת ה-14 ימים), שיעור הריבית באשראים אשר ניתנו לחברה יגדל אוטומטית בשיעור של 2%.

במסגרת כתב ההתחייבות והתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מידי (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח או ביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח) או באם החברה או ערביה ידרשו לפרוע פרעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

נכון למועד החתימה, ניצלה החברה סך של 35 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן קצר.

F:\W2000\w2000\921318\M\15\6-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. ענבר נחשון, מנהלת שווק
5. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת עיצוב גברים
6. חגית נאור סנדרין, מנהלת עיצוב נשים
7. סיגל כספי, מנהלת מסחרית
8. שמעון חדד, מנהל תפעול ראשי
9. 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.

דוח 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 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 השני 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 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 השני 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 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.