

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2015

תוכן עניינים

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2015

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

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2015, הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד ספטמבר 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 2015-01-041704) ("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 2015-01-034582) ומיום 21 בינואר 2015 (אסמכתא 2015-01-015898)) ("השותפות" ו-"עסקת טופשופ", בהתאמה), מפעילה רשת חנויות למכירת המותגים האמורים המונה נכון למועד הדוח, 18 חנויות. כמו-כן, עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), חברה בבעלות מלאה של החברה, מנהלת זירה מקוונת למכירת בגדים ואביזרי אופנה באינטרנט (לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם לרכישת מניות עדיקה והשלמת העסקה, ראו דיווחי החברה מיום 23 במרס 2015 (אסמכתא 2015-01-078592) ומיום 14 באפריל 2015 (אסמכתא 2015-01-057460)).

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 356 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 בספטמבר 2015 פתחה החברה 5 חנויות וסגרה 1 חנויות כמפורט להלן.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים, המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2015, מפעילות החברה והשותפות 218 חנויות בתחום. במהלך בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 נפתחו 3 חנויות ונסגרה חנות אחת 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-אפי") 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 בספטמבר 2015, לחברה 138 חנויות בתחום. במהלך התקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 נפתחו 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 ייחודית.

החברה מתכננת סגירה ו/או הסבה של מרבית חנויות רשת בלו בירד ומכירת מותגי רשת בלובירד באינטרנט באמצעות שימוש בפלטפורמה של עדיקה.

ביום 26 באוגוסט 2015 השיקה החברה אתר למכירה Online תחת המותג Golf kids & baby באינטרנט. בכוונת החברה להרחיב את מכירת ה-Online ביחס למותגים נוספים במהלך שנת 2016 לרבות, מכירה Online של מוצרי המותג בלובירד וכן מכירה Online של מוצרי המותג טופשופ.

הצפי למכירת Online באמצעות האינטרנט כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על לוחות הזמנים המתוכננים להקמת אתרי האינטרנט הנזכרים לעיל, קבלת ההסכמות הנדרשות למכירת מוצרי המותג טופשופ Online 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 בספטמבר 2015 מעסיקה החברה כ-2,581 עובדים, לעומת 2,171 עובדים ליום 30 בספטמבר 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

בעניין תובענה ייצוגית ואשראי מתאגידים בנקאיים-ראה ביאור 10 בדוח הכספי.

בהמשך לאמור בסעיף 2 לדוח הרבעוני ליום 30 ביוני 2015 של החברה, פוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה, הוארכה בחודש נוסף עד ליום 31 בנובמבר 2015.

ביום 12 בנובמבר 2015 וביום 19 בנובמבר 2015, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ובכפוף לאישור האסיפה לתיקון תקנון החברה, אישור הענקת כתבי פטור מאחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין ("תאגידים קשורים") לרבות, לדירקטורים ונושאי משרה מקרב בעל שליטה ולדירקטורים ונושאי משרה אשר הנם קרובים של בעל שליטה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידים קשורים לה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2016 וכן, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידים קשורים לה, לתקופה של תשע שנים החל מיום 1 בינואר 2016. בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, ביום 12 בנובמבר 2015, אישרה ועדת הביקורת של החברה, כי אישור הענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם (שאינם מקרב בעל שליטה או קרובים של בעל שליטה), המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, לתקופה של תשע שנים החל מיום 1 בינואר 2016, הינו סביר בנסיבות העניין.

החברה החלה לאחרונה בתהליך התייעלות אשר עיקרו הפחתת הוצאות התפעוליות של החברה לרבות הפחתת הוצאות הנהלה וכלליות, באופן שאין בו כדי להביא לפגיעה במכירות החברה והמאפשר את התאמת יישום התוכנית האסטרטגית של החברה לתוצאותיה ולמגמות המאפיינות את סביבתה הכללית של החברה, הכוללת בין היתר, האטה בקצב פתיחת חנויות חדשות לצד האצת הליך סגירת חנויות מפסידות, כך שבמהלך השנים 2015 עד 2016 תיסגרנה עשרות חנויות..

3. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

להלן תוצאות הפעילות העסקית של החברה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-9.2014	1-9.2015	
העלייה בהכנסות ממכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מתוספת פעילות של כיתן, השותפות ועדיקה.	520.8	587.6	הכנסות ממכירות
	308.7	343.5	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי מהמכירות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה, מעליית שער החליפין של הדולר ומהוספת פעילויות של כיתן ושותפות בהן שיעור הרווח הגולמי נמוך יותר אשר קוויזו בחלקה מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי ומת.	59.3%	58.5%	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.	255.9	323.6	הוצאות מכירה ושיווק
	49.1%	55.1%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק 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.	21.0	29.0	הוצאות הנהלה וכלליות

	4.0%	4.9%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
ההכנסות האחרות נטו בתקופת הדוח נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל עקב הסבת זכויות במכרז בו זכתה החברה ומפיצוי ממשכיר מרכז מסחרי חדש, אשר נפתח באיחור לקהל הרחב, אשר קוזזו מהוצאות שנבעו בגין הקטנת שווי מוניטין של המותג בלו בירד ורכישות של השותפות ושל עדיקה.	1.1	2.6	(הוצאות)/הכנסות אחרות
המעבר מרווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח נבע בעיקר עקב העלייה בהוצאות המכירה וההנהלה, אשר קוזזו בחלקו מהעלייה בהכנסות ממכירות וברווח הגולמי, ומהעלייה בהכנסות אחרות נטו כאמור לעיל.	32.9	(6.5)	רווח (הפסד) תפעולי
	6.3%	(1.1%)	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.	2.6	(1.9)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
המעבר מרווח נקי אשתקד, להפסד נקי בתקופת הדוח נובע בעיקר מההפסד התפעולי, מהמעבר מהכנסות להוצאות מימון נטו, ואשר קוזזו בחלקו מהירידה בהוצאות המיסים.	26.1	(5.3)	רווח (הפסד) נקי
	5.0%	(0.9%)	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות
	0.65	(0.13)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

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

הסבר	7-9.2014	7-9.2015	
העלייה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה.	181.5	208.6	הכנסות ממכירות
	103.1	117.6	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה ומעליית שער החליפין של הדולר ומהוספת פעילות כיתן והשותפות, אשר קוזזה בחלקה מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי ומת.	56.8%	56.4%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון השלישי של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה, מהגדלת הוצאות הפרסום ומעלייה בשכר המינימום.	93.3	115.4	הוצאות מכירה ושיווק
	51.4%	55.3%	שיעור הוצאות מכירה ושיווק מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מתוספת משרות במטה החברה, בהתאם לתכנית האסטרטגית, ומהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה.	7.9	9.3	הוצאות הנהלה וכלליות

	4.3%	4.5%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
ההכנסות האחרות נטו ברבעון השלישי של שנת 2015 נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל מהסבת זכויות במכרז בו זכתה החברה וקוֹזוּ בחלקן מהוצאות הכרוכות בהקטנת שווי מוניטין של המותג בלו בירד.	0.6	1.5	(הוצאות)/הכנסות אחרות
המעבר מרווח תפעולי ברבעון השלישי אשתקד להפסד תפעולי ברבעון השלישי של שנת 2015, נבע בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה וההנהלה, וקוֹזוּ בחלקו מהגידול בהכנסות אחרות נטו כמתואר לעיל.	2.5	(5.6)	רווח (הפסד) תפעולי
	1.4%	(2.7%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
המעבר מהכנסות מימון נטו ברבעון השלישי אשתקד, להוצאות מימון נטו ברבעון השלישי של שנת 2015, נובע בעיקר מהגידול בהוצאה על הגנות מטבע זר (דולר ארה"ב), מירידה בתשואות על השקעות בניירות ערך ומריבית על אשראי בנקאי.	0.9	(1.4)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
המעבר מרווח נקי ברבעון השלישי אשתקד, להפסד נקי ברבעון השלישי של שנת 2015, נובע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ומגידול בהוצאות המימון נטו, כמתואר לעיל.	2.8	(5.3)	רווח (הפסד) נקי
	1.5%	(2.5%)	שיעור הרווח (הפסד) הנקי מהמכירות
	0.07	(0.13)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

להלן נתונים השוואתיים של דוחות רווח והפסד לרבעון שלישי בשנים 2014 ו-2015 ולתשעת החודשים הראשונים לשנים 2014 ו-2015 (באלפי ש"ח):

	<u>יולי-ספטמבר 15</u>	<u>יולי-ספטמבר 14</u>	<u>ינואר-ספטמבר 15</u>	<u>ינואר-ספטמבר 14</u>
מכירות	208,580	181,535	587,649	520,762
הכנסות מעמלות	529	592	1,847	1,919
הכנסות מדמי שכירות	179	179	526	562
עלות המכירות	91,693	79,206	246,509	214,498
עלות השכירות	30	30	89	88
רווח גולמי	117,565	103,070	343,513	308,657
הוצאות מכירה	115,391	93,311	323,609	255,871
הוצאות הנהלה וכלליות	9,300	7,874	29,033	21,029
הכנסות אחרות	1,536	642	2,623	1,116
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(5,590)	2,527	(6,506)	32,873
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	1,421	(901)	1,910	(2,641)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(7,011)	3,428	(8,416)	35,514
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	(1,698)	636	(3,130)	9,376
רווח נקי (הפסד)	(5,313)	2,792	(5,286)	26,138

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2014, לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 ו-2015 ולרבעון השלישי בשנים 2014 ו-2015 (באלפי ש"ח):

	שנת 2014			ינואר - ספטמבר 2014			ינואר - ספטמבר 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	520,762	267,155	253,607	587,649	296,133	291,516
הכנסה מעמלות	2,561	2,472	89	1,919	1,850	69	1,847	1,747	100
הכנסה משכירות	736			562			526		
רווח(הפסד) תפעולי	43,681	34,164	7,785	32,873	24,817	6,466	(6,506)	8,233	(19,099)

	יולי - ספטמבר 2014			יולי - ספטמבר 2015		
	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה
מכירות	181,535	101,027	80,508	208,580	106,383	102,197
הכנסה מעמלות	592	591	1	529	529	
הכנסה משכירות	179			179		
רווח (הפסד) תפעולי	2,527	6,767	(5,031)	(5,590)	3,754	(12,329)

4.1 תחום אופנת הלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הלבשה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-9.2014	1-9.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	253.6	291.5	מכירות
המעבר מרווח תפעולי אשתקד להפסד תפעולי בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה עקב הוספת שטחי מכירה, גידול בהוצאות הפרסום, עליית שכר המינימום ומהוספת פעילות השותפות ועדיקה ומגידול בהוצאות ההנהלה, כמפורט לעיל.	6.5	(19.1)	רווח (הפסד) תפעולי
	2.5%	(6.6%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

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

הסבר	7-9.2014	7-9.2015	
העלייה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	80.5	102.2	מכירות
הגידול בהפסד התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה עקב הוספת שטחי מכירה, גידול בהוצאות הפרסום, עליית שכר המינימום ומהוספת פעילות השותפות ועדיקה,	(5.0)	(12.3)	רווח (הפסד) תפעולי
	(6.2%)	(12.1%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות

4.2 תחום אופנת הבית

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

הסבר	1-9.2014	1-9.2015	
העלייה במכירות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן.	267.2	296.1	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 ומגידול בהוצאות ההנהלה כמפורט לעיל.	24.8	8.2	רווח תפעולי
	9.3%	2.8%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

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

הסבר	7-9.2014	7-9.2015	
העלייה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה מהוספת פעילות כיתן.	101.0	106.4	מכירות
הירידה ברווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר עקב הגידול בהוצאות המכירה והשיווק, מהוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום והגדלת הוצאות הפרסום, וקוויזוה בחלקה מהרווח התפעולי של פעילות כיתן.	6.8	3.8	רווח תפעולי (הפסד)
	6.7%	3.5%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

5. המצב הכספי

31.12.2014	30.9.2015	
218.6	127.1	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.47	1.44	יחס שוטף
1.53	0.74	יחס מהיר

6. הון

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בסך של כ-270.6 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-289.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הירידה בהון העצמי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מהדיבידנד ששולם בסך של 15 מיליוני ש"ח ומההפסד הנקי בתקופת הדוח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2015, החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) בכ-62.03% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ-61.06% בדילול מלא).

לעניין פקיעת אופציית עובדים שאירעה בתאריך המאזן – ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים.

7. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 30 בספטמבר 2015, הסתכם בכ-74 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 לדצמבר 2014.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-28.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות שוטפת של כ-16.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה בתזרים נובעת בעיקר מהירידה ברווח ומגידול במלאי, שקוזה בחלקה מהירידה במיסים ששולמו נטו ומהעלייה בזכאים.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-95.8 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-39.7 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-105.7 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון בסך של 35 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי ושימשו לתשלום דיבידנד. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו לתשלום דיבידנדים.

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 שיאושרו 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.

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.531	3.727	3.923	4.119	4.315		
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח		
(1,070)	(322)	272	939	2,068		סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.326	3.51	3.695	3.88	4.065		
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח		
(4,774)	(759)	974	3,371	7,386		סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.964	4.184	4.404	4.624	4.844		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
176	88	-	(88)	(176)		סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
4.184	4.416	4.649	4.881	5.113		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
36	18	-	(18)	(36)		סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
5.357	5.654	5.952	6.25	6.547		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
299	149	-	(149)	(299)		סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
(4,031)	(2,015)	40,307	2,015	4,031		תיק נייע

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
(4,050)	(2,025)	40,496	2,025	4,050		תיק נייע

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

10. תיאור סיכוני שוק

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

11. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

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

החברה משקיעה את עודפי הנזילות בעיקר באפיקים שקליים לטווח קצר, ובתיקים מנוהלים הכוללים בעיקר השקעות סולידיות, בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של הדירקטוריון. נכון ליום 30 בספטמבר 2015, החברה מנהלת תיקי ניירות ערך בסך של כ- 40.3 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי ניסיון וידע בענף. החברה הגדירה להם כי הרוב המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. מתוקף השקעה זו חשופה החברה לשינויים בשוק ההון ובשערי הריבית, אשר עלולים להשפיע על שווי ניירות הערך בהם מושקעים עודפי הכספים כאמור.

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

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-677 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בסך של כ-909 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

12. מכשירים פיננסיים

ביום 30 בספטמבר 2015 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב ובאירו, והחברה הייתה קשורה בעסקות אופציות מט"ח המיועדות להגנות כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)	PUT/CALL
דולר ארה"ב	07/10/2015	3,000	3.60/3.90
דולר ארה"ב	04/11/2015	2,000	3.80/3.92
דולר ארה"ב	03/12/2015	2,000	3.80/3.92
		7,000	

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

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
------	--------------	---------------------

39,000	עד 04/01/2015	דולר ארה"ב
--------	---------------	------------

13. הפיקוח על מדיניות סיכוני שוק ואופן מימושה

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

14. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 30 בספטמבר 2015 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-18.7 מיליוני ש"ח. כמו-כן קיימת חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-4.9 מיליוני ש"ח, חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-3.0 מיליוני ש"ח וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-1.8 מיליוני ש"ח.

							נכסים כספיים
סעיף	צמוד	לא צמוד	דולר	ליש"ט	יורו	לא כספי	סה"כ
מזומנים	17,009	3,328	169	104	20,610		
לקוחות	101,152				101,152		
ניירות ערך סחירים	16,074	24,233			40,307		
מיסים לקבל					35,349	35,349	
חייבים	1,408	8,420	272		15,745	5,645	
מלאי					201,364	201,364	
רכוש קבוע נטו					74,490	74,490	
נכסים בלתי מוחשיים					69,722	69,722	
חייבים ז"א	1,179	2,437			3,616		
מסים נדחים					19,025	19,025	
							התחייבויות כספיות
סעיף	צמוד	לא צמוד	דולר	ליש"ט	יורו	לא כספי	סה"כ
אשראי מתאגידים בנקאיים ז"ק	119,657				119,657		
ספקים		36,674	8,466	3,156	1,867	50,163	
זכאים		39,743				71,343	111,086
פיצויים						3,894	3,894
אשראי מתאגידים בנקאיים ז"א	15,271						15,271
התחייבות להשלמת רכישה						6,472	6,472
אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט						4,200	4,200
עודף נכסים (התחייבויות)	18,661	(58,094)	(4,866)	(2,987)	(1,763)	319,686	270,637

15. מבחני רגישות

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

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 7,000 אלפי דולר ארה"ב, בתאריכים כמפורט בסעיף 12 לעיל.

2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-4,866 אלפי ש"ח.

3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-1,763 אלפי ש"ח.

4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך כ-2,987 אלפי ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך 40,307 אלפי ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים			ליום 30 בספטמבר 2015
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.531	3.727	3.923	4.119	4.315		
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח		
(1,557)	(565)	272	1,182	2,555		עסקת אקדמה ש"ח/\$
487	243	-	(243)	(487)		חשיפה במאזן הצמדה
(1,070)	(322)	272	939	2,068		סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים			ליום 30 בספטמבר 2014
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.326	3.51	3.695	3.88	4.065		
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח		
(5,612)	(1,178)	974	3,790	8,224		עסקת אקדמה ש"ח/\$
838	419	-	(419)	(838)		חשיפה במאזן הצמדה
(4,774)	(759)	974	3,371	7,386		סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים			ליום 30 בספטמבר 2015
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.964	4.184	4.404	4.624	4.844		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
176	88	-	(88)	(176)		חשיפה במאזן הצמדה
176	88	-	(88)	(176)		סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים			ליום 30 בספטמבר 2014
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
4.184	4.416	4.649	4.881	5.113		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
36	18	-	(18)	(36)		חשיפה במאזן הצמדה

36	18	-	(18)	(36)	סה"כ
----	----	---	------	------	------

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
5.357	5.654	5.952	6.25	6.547	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
299	149	-	(149)	(299)	חשיפה במאזן הצמודה
299	149	-	(149)	(299)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2015	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,323)	(661)	13,230	661	1,323	אג"ח חברות
(2,339)	(1,170)	23,392	1,170	2,339	אג"ח מדינה
(369)	(184)	3,685	184	369	מניות
(4,031)	(2,015)	40,307	2,015	4,031	תיק ני"ע

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2014	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,358)	(679)	13,582	679	1,358	אג"ח חברות
(2,292)	(1,146)	22,911	1,146	2,292	אג"ח מדינה
(400)	(200)	4,003	200	400	מניות
(4,050)	(2,025)	40,496	2,025	4,050	תיק ני"ע

הערות:

חישוב השווי ההוגן של עסקאות האקדמה 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

16. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. ביום 25 במאי 2015, לאחר שלוש תקופות כהונה כדח"צ וכחבר בועדות הביקורת, התגמול וההשקעות של החברה, סיים מר בזיל גמזו את כהונתו בחברה ובמקומו מונה מר גיורא ענבר כדח"צ וכחבר בועדות הביקורת והתגמול של החברה. 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 חשובות ופנינסית 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 בשתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה, מיום 12 בנובמבר 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 19 בנובמבר 2015, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבת הוועדה מיום 12 בנובמבר 2015, 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; חשב החברה- מר ברוך לוין; המבקר הפנימי של החברה- מר אלירם 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, 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 12 בנובמבר 2015.

בישיבת הדירקטוריון מיום 19 בנובמבר 2015, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2015. 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, גבי איריס בק קודנר, גבי סיגליה חפץ, גבי רות רלבג וגבי נופר מלובני.

17. תרומות

בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 העבירה החברה באופן שוטף סחורות 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.

18. עדכונים בדבר תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה שאושרו בתקופת הדוח

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

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

19. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פרעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2015 (אסמכתא מספר 159477-01-2015).

אנו מודים למנהלי ועובדי החברה על תרומתם לחברה במהלך התקופה.

אליעזר מיזרח

מנכ"ל

יוחנן לוקר

יו"ר הדירקטוריון

19 בנובמבר 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 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
9-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-23	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 בספטמבר 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, רווח כולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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-3% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2015 והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-2.5% וכ-3.97% בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה 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 בספטמבר		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>נכסים שוטפים</u>
39,288	8,817	20,610		מזומנים ושווי מזומנים
39,927	40,496	40,307		ניירות ערך סחירים
44,038	34,386	35,349		מסים שוטפים לקבל
93,873	99,521	101,152		לקוחות
11,191	7,954	15,745		חייבים ויתרות חובה
139,267	174,227	201,364		מלאי מוצרים
<u>367,584</u>	<u>365,401</u>	<u>414,527</u>		
				<u>נכסים לא שוטפים</u>
773	918	3,616		חייבים לזמן ארוך
45,507	44,230	74,490		רכוש קבוע, נטו
2,800	-	-		מקדמה על חשבון השקעה
7,600	7,600	69,722	9א, 'ב'	נכסים בלתי מוחשיים
17,244	16,920	19,025		מסים נדחים
<u>73,924</u>	<u>69,668</u>	<u>166,853</u>		
<u>441,508</u>	<u>435,069</u>	<u>581,380</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
12,000	9,000	119,657	9ה', 9'	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,891	48,032	50,162		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
97,142	94,435	111,086		זכאים ויתרות זכות
-	-	6,472	9ב'	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
<u>149,033</u>	<u>151,467</u>	<u>287,377</u>		
				<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	-	15,271	9ה'	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,288	3,912	3,894		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	4,200	9א'	אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>3,288</u>	<u>3,912</u>	<u>23,365</u>		
				<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
403	403	403		הון מניות
273,779	273,779	281,305		פרמיה על מניות
9,601	104	(18,065)		יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404	5,404		קרנות הון
289,187	279,690	269,047		סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
-	-	1,591	9ג'	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>289,187</u>	<u>279,690</u>	<u>270,638</u>		סה"כ הון
<u>441,508</u>	<u>435,069</u>	<u>581,380</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	יוחנן לוקר יו"ר הדירקטוריון	19 בנובמבר, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	------------------------	--------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	(למעט נתוני רווח נקי למניה)				
718,281	181,535	208,580	520,762	587,649	הכנסות ממכירות
2,561	592	529	1,919	1,847	הכנסות מעמלות
736	179	179	562	526	הכנסות משכירות
721,578	182,306	209,288	523,243	590,022	סה"כ הכנסות
296,247	79,206	91,693	214,498	246,420	עלות המכירות
119	30	30	88	89	עלות השכירות
296,366	79,236	91,723	214,586	246,509	סה"כ עלות ההכנסות
425,212	103,070	117,565	308,657	343,513	רווח גולמי
354,057	93,311	115,391	255,871	323,609	הוצאות מכירה ושיווק
29,973	7,874	9,300	21,029	29,033	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,499)	(642)	(1,536)	(1,116)	(2,623)	הכנסות אחרות, נטו
43,681	2,527	(5,590)	32,873	(6,506)	רווח (הפסד) תפעולי
7,408	1,825	-	3,795	1,370	הכנסות מימון
(2,133)	(924)	(1,421)	(1,154)	(3,280)	הוצאות מימון
48,956	3,428	(7,011)	35,514	(8,416)	רווח (הפסד) לפני מסים על
13,216	636	(1,698)	9,376	(3,130)	הכנסה
35,740	2,792	(5,313)	26,138	(5,286)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
					רווח נקי (הפסד)
0.89	0.07	(0.13)	0.65	(0.13)	רווח נקי (הפסד) 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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	35,740	(5,313)	26,138	(5,286)	רווח נקי (הפסד)
					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>(5,313)</u>	<u>26,138</u>	<u>(5,286)</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	יתרת רווח (הפסד)		פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרנות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרנות			
289,187	-	289,187	5,404	9,601	273,779	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
(5,286)	-	(5,286)	-	(5,286)	-	-	סה"כ הפסד כולל
146	-	146	-	146	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,591	1,591	-	-	-	-	-	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	(7,526)	7,526	-	פקיעת אופציות עובדים
(15,000)	-	(15,000)	-	(15,000)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
<u>270,638</u>	<u>1,591</u>	<u>269,047</u>	<u>5,404</u>	<u>(18,065)</u>	<u>281,305</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח		הון מניות	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות		
297,367	5,404	20,651	270,909	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
26,138	-	26,138	-	-	סה"כ רווח כולל
1,040	-	1,040	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(855)	-	(855)	-	-	חילוט אופציות לעובדים
-	-	(2,870)	2,870	-	פקיעת אופציות לעובדים
(44,000)	-	(44,000)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
<u>279,690</u>	<u>5,404</u>	<u>104</u>	<u>273,779</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות
275,502	968	274,534	5,404	(5,706)	274,433	403
(5,313)	-	(5,313)	-	(5,313)	-	-
(174)	-	(174)	-	(174)	-	-
623	623	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(6,872)	6,872	-
<u>270,638</u>	<u>1,591</u>	<u>269,047</u>	<u>5,404</u>	<u>(18,065)</u>	<u>281,305</u>	<u>403</u>

יתרה ליום 1 ביולי, 2015

סה"כ הפסד כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
פקיעת אופציות עובדים

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

סה"כ הון	קרנות	יתרת רווח בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
297,389	5,404	20,673	270,909	403
2,792	-	2,792	-	-
364	-	364	-	-
(855)	-	(855)	-	-
-	-	(2,870)	2,870	-
(20,000)	-	(20,000)	-	-
<u>279,690</u>	<u>5,404</u>	<u>104</u>	<u>273,779</u>	<u>403</u>

יתרה ליום 1 ביולי, 2014

סה"כ רווח כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
חילוט אופציות לעובדים
פקיעת אופציות לעובדים
דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 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
35,740	-	35,740	-	-
(322)	-	(322)	-	-
35,418	-	35,418	-	-
1,257	-	1,257	-	-
(855)	-	(855)	-	-
-	-	(2,870)	2,870	-
(44,000)	-	(44,000)	-	-
<u>289,187</u>	<u>5,404</u>	<u>9,601</u>	<u>273,779</u>	<u>403</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

רווח נקי
הפסד כולל אחר

סה"כ רווח כולל
עלות תשלום מבוסס מניות
חילוט אופציות עובדים
פקיעת אופציות עובדים
דיבידנד ששולם

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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
35,740	2,792	(5,313)	26,138	(5,286)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
14,890	3,744	5,338	11,191	14,791	פחת והפחתות
(22)	(16)	802	(76)	784	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
605	-	(56)	-	(56)	גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
639	-	381	(7)	1,303	הפסד (רווח) מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
-	-	1,300	-	1,300	הפסד מירידת ערך רכוש בלתי מוחשי
402	(491)	449	185	1,737	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,660)	(1,048)	24	(2,787)	(419)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך סחירים
13,216	636	(1,698)	9,376	(3,130)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(358)	177	79	704	446	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,054)	(1,054)	-	(1,054)	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
25,658	1,948	6,619	17,532	16,756	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
2,948	(17,597)	(15,298)	(2,763)	(6,008)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(5,877)	(2,156)	24	(2,721)	(2,729)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
(2,393)	(23,724)	(34,376)	(37,353)	(59,226)	עלייה במלאי
(1,046)	14,254	8,871	10,150	8,483	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,109	1,181	(1,625)	404	10,675	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(3,259)	(28,042)	(42,404)	(32,283)	(48,805)	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(41,780)	(8,517)	(5,071)	(28,083)	(13,818)	מסים ששולמו
-	-	-	-	22,567	מסים שהתקבלו
(41,780)	(8,517)	(5,071)	(28,083)	8,749	
16,359	(31,819)	(46,169)	(16,696)	(28,586)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>				
(11,808)	(11,808)	-	(11,808)	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ב)
(2,800)	-	-	-	(34,720)	רכישת פעילות "טופ שופ" (ג)
-	-	-	-	(2,186)	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
-	-	-	-	(25,725)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ד)
(13,104)	(3,339)	(14,778)	(9,932)	(33,375)	רכישת רכוש קבוע
87	19	113	79	131	ריבית שהתקבלה
61,852	44,997	363	61,410	39	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים, נטו
34,227	29,869	(14,302)	39,749	(95,836)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>				
12,000	9,000	33,898	9,000	106,974	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	14,666	-	14,666	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(65)	(3)	(876)	(3)	(896)	ריבית ששולמה
(44,000)	(44,000)	-	(44,000)	(15,000)	דיבידנד ששולם
(32,065)	(35,003)	47,688	(35,003)	105,744	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
18,521	(36,953)	(12,783)	(11,950)	(18,678)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
20,767	45,770	33,393	20,767	39,288	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
39,288	8,817	20,610	8,817	20,610	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	
	2014	2015	2014	2015
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			

<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u> (א)					
6,121	3,066	5,041	3,066	5,041	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	-	-	6,472	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
<u>רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה בשנת 2014</u> (ב)					
(7,989)	(7,989)	-	(7,989)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,924)	(1,924)	-	(1,924)	-	רכוש קבוע
(1,600)	(1,600)	-	(1,600)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(2,713)	(2,713)	-	(2,713)	-	מיסים נדחים
1,364	1,364	-	1,364	-	התחייבויות לא שוטפות
1,054	1,054	-	1,054	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
(11,808)	(11,808)	-	(11,808)	-	

רכישת פעילות "טופ שופ" (ג)

2,800	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(10,120)	רכוש קבוע
(31,600)	נכסים בלתי מוחשיים
4,200	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
(34,720)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ל-9 החודשים
שהסתיימו
ביום
30 בספטמבר
2015
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח

(ד) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה 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 המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים 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 מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

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 בספטמבר, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 30 בספטמבר	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
40,496	36,622
-	3,685
974	272
<u>41,470</u>	<u>40,579</u>

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות
חוזי אקדמה מט"ח

ליום 30 בספטמבר	
2014	2015
רמה 3	
אלפי ש"ח	
-	6,472
-	4,200
-	<u>10,672</u>

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

(*) לא חל שינוי בתחזיות ולפיכך לא חל שינוי בערך ההתחייבות המותנית ואופציית המכר למיעוט ברבעון המדווח.

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
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
590,022	526	297,880	291,616
(6,506)	4,360	8,233	(19,099)
(1,910)			
(8,416)			

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2015

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח (הפסד) מגזרי

הוצאות מימון, נטו

הפסד לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
523,243	-	562	269,005	253,676
32,873	1,116	474	24,817	6,466
2,641				
35,514				

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2014

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
				<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015</u>
209,288	179	106,912	102,197	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
(5,590)	2,985	3,754	(12,329)	רווח (הפסד) מגזרי
(1,421)				הוצאות מימון, נטו
(7,011)				הפסד לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
					<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2014</u>
182,306	-	179	101,618	80,509	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
2,527	642	149	6,767	(5,031)	רווח (הפסד) מגזרי
901					הכנסות מימון, נטו
3,428					רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
		בלתי מבוקר 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, הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2015.

באור 7: - הון

בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010 כפי שתוקנה מעת לעת, בחודש ספטמבר 2015 פקעו 665,055 אופציות. יתרת האופציות בגין התכנית כאמור הינה 221,865 אופציות.

כמו כן בעקבות עזיבתו של יו"ר הדירקטוריון מר אהרן מידן פקעו 120,900 אופציות, ובגינם רשמה החברה בתקופת הדוח הכנסה בסך של כ- 248 אלפי ש"ח. יתרת האופציות בגין התכנית כאמור הינה 60,450 אופציות.

באור 8: - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(1,141)
3,000	3,000
-	2,000
(1,300)	(1,300)
(164)	64
<u>1,536</u>	<u>2,623</u>

הוצאות בגין רכישת חברות מאוחדות (1)
 המחאת זכויות לתווי שי (2)
 פיצוי בגין החזר השקעה (3)
 ירידת ערך מוניטין בלו בירד (4)
 שונות

- (1) ראה באורים 9א' ו-9ב' להלן.
- (2) ביום 3 בספטמבר 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על הסכם (להלן- "ההסכם") לפיו החברה המחאתה לצד השלישי הסכם תווי שי (להלן- "הסכם תווי שי") של החברה עם צד שלישי אחר בתמורה לסך של 3 מיליון ש"ח. החל ממועד חתימת ההסכם, כאמור לעיל, לקח על עצמו הצד השלישי את הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהסכם תווי השי.
- (3) 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. בתקופת הדוח כללה החברה בדוחות הכספיים הכנסה בסך 2 מיליון ש"ח בגין הפיצוי האמור.

באור 8: - הכנסות (הוצאות) אחרות (המשך)

(4) במהלך תקופת הדוח אישרה החברה שינוי מבני בפעילות רשת חנויות בלו בירד הכולל, בין היתר, מעבר פעילות בלו בירד למסחר אלקטרוני תוך השארת ארבע חנויות פעילות. בהתאם לכך, תחזית תזרימי המזומנים מביאה בחשבון את השינוי המבני כאמור. בעקבות האמור בחנה החברה את סכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 15% (2014 - 17.2%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2014 - 2%) המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 1.3 מיליוני ש"ח.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

שווי השימוש, כאמור לעיל, עשוי להשתנות אם יחול שינוי בהנחות הבאות:

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה בתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות.

רווח גולמי - הרווח הגולמי חושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך שנת 2014 וכן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של היחידה. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות.

שיעור הצמיחה - צמיחת ההכנסות בתקופת התחזית מבוססת על שיעורי הצמיחה בתחום האופנה בשוק המסחר האלקטרוני בשנים הראשונות לפעילות

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

רווח גולמי - קיטון/גידול של 1% בשיעור הרווח הגולמי יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 678 אלפי ש"ח.

שיעור הניכיון - קיטון/גידול של 0.5% בשיעור הניכיון יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 331 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון/גידול של 0.5% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 211 אלפי ש"ח.

באור 9: - 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 מיליוני ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה") מתוכם סך של 2.8 מיליוני ש"ח אשר שולמו ביום 2 בדצמבר 2014, וסכום נוסף של 2.8 מיליוני ש"ח ששולמו בתקופת הד"ח. כמו כן, באותו מועד העמידה כיתן למוכרת הלוואה בסך של כ-

4.48 מיליון ש"ח, וכן העמידה לשותפות (כהגדרתה להלן), הלוואת בעלים בסך של כ- 4.69 מיליון ש"ח במסגרת העסקה.

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

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

כאמור כיתן התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות 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 והתחייבויות 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- 840 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו. בהתבסס על עבודת ההקצאה מוערך השווי ההוגן של הנכסים המזוהים והתחייבויות 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- 2,496 אלפי ש"ח ותרמה כ- 30,079 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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. ביום 6 ביולי 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 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). ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות אין זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 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.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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>	

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-1,322 אלפי ש"ח ותרמה כ-14,989 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 לאור 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.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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 1,591 אלפי ש"ח, בהתאם להערכת החברה את העמידה ביעדי האופציות.

ד. 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 המסגרת.

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 בספטמבר 2015, הינו 181.9 מיליון ש"ח) וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (נכון ליום 30 בספטמבר 2015, הינו 31.29%) (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 בספטמבר 2015, הסכום הינו 15,000 מיליון ש"ח); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה על 0.95 (נכון ליום 30 בספטמבר 2015, הינה 0.53). 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 הדוח, ניצלה החברה סך של 35 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן קצר וסך של 15 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן ארוך.

נכון ליום 30 בספטמבר 2015 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

באור 9: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. בהמשך להסכם שחתמה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר כאמור בסעיף ד' לעיל, ביום 15 ביולי 2015, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי לצורך קבלת הלוואות ON-CALL בסך של 35 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי לזמן הקצר. הלוואה מתחדשת אחת לתקופה של 28 ימים, איננה צמודה ונושאת ריבית משתנה בשיעור פריים מינוס 0.1%.

ביום 24 בספטמבר 2015 קיבלה החברה הלוואה לזמן ארוך מאותו תאגיד בנקאי בסך של 15 מיליון ש"ח. הלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 22 חודשים, אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 3.99%. קרן הלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי 2017 והריבית בגין הלוואה תיפרע בשמונה תשלומים רצופים אשר ישולמו כל שלושה חודשים ב-24 לאותו חודש.

ו. החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי אחר לצורך קבלת הלוואות ON-CALL. הלוואות הינן בסכומים משתנים, אינן צמודות ונושאות ריבית משתנה בשיעור פריים מינוס 0.15%. ליום 30 בספטמבר, 2015 יתרת הלוואות כאמור מהתאגיד הבנקאי האחר מסתכמות לסך של 84 מיליון ש"ח.

באור 10: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 7 באוקטובר, 2015 הוגשה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר ניהול תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה בגין אי קיום הוראות הדין לעניין הנגשת סניפי החברה החברות הבנות שלה לאנשים עם מוגבלות. סכום התובענה המצרפי מוערך בסך של כ-9,000 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועצי המשפטיים בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

ב. ביום 5 בנובמבר, 2015 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר אשר תמומש בהלוואות לתקופות של עד 6 חודשים, אשר תשאנה ריבית משתנה בשיעור של ריבית הפריים בניכוי 0.15% לשנה, בסכום מקסימלי של 50 מיליון ש"ח. המסגרת הועמדה לחברה בניכוי כתב התחייבות בלתי חוזרת של החברה כלפי הבנק במסגרתו התחייבה החברה, בין היתר: (1) לשעבוד שלילי; ו-(2) מוגבלות על מתן ערבות לצד ג'. כמו-כן, בתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות: (1) בקרות מאורע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם שהוא בזכות להעמדה לפירעון מיידי; (2) במקרה של מיזוג או רכישת מניות, זכויות או פעילות של תאגיד אחר אשר היקף הרכישה וההשקעה בתאגיד האחר, במהלך התקופה של שנה ממועד הרכישה, עולים על 30 מיליון ש"ח לעסקה או 65 מיליון ש"ח למספר עסקאות מצטברות.

ג. בהמשך להסכם שחתמה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן ארוך כאמור בבאור 9' לעיל, ביום 5 בנובמבר, 2015 הסבה החברה הלוואות לזמן קצר בסך 55 מיליון ש"ח בהלוואה לזמן ארוך. הלוואה נושאת ריבית בשיעור 3.99% אשר תיפרע בשבעה תשלומים רצופים אשר ישולמו מדי שלושה חודשים ב-5 לכל חודש. קרן הלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי, 2017. בכך ניצלה החברה את מלוא מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך כמתואר בבאור 9' לעיל.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר, 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
10-17	מידע נוסף

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 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-39,908 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2015 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-1,010 אלפי ש"ח וסך של כ-647 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. 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 מחויבים 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 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 30 בספטמבר, 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 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2014	2015		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				נכסים שוטפים
35,469	6,570	9,998		מזומנים ושווי מזומנים
39,927	40,496	40,307		ניירות ערך סחירים
43,418	33,772	34,786		מסים שוטפים לקבל
85,165	90,235	87,604		לקוחות
11,122	7,332	12,487		חייבים ויתרות חובה
131,518	166,128	171,639		מלאי מוצרים
<u>346,619</u>	<u>344,533</u>	<u>356,821</u>		
				נכסים לא שוטפים
773	918	1,179		חייבים לזמן ארוך
43,262	42,460	57,195		רכוש קבוע, נטו
6,000	6,000	4,700		מוניטין
14,691	14,207	15,879		מסים נדחים
23,302	18,030	115,436	א'8,ב'	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>88,028</u>	<u>81,615</u>	<u>194,389</u>		
<u>434,647</u>	<u>426,148</u>	<u>551,210</u>		

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2014	2015		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
התחייבויות שוטפות				
12,000	9,000	119,011	'88	אשראי מתאגידים בנקאיים
36,033	42,654	32,887		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
95,264	92,183	104,636		זכאים ויתרות זכות
-	-	6,472	'88	התחייבות מותנית רכישת עדיקה
<u>143,297</u>	<u>143,837</u>	<u>263,006</u>		
התחייבויות לא שוטפות				
-	-	15,000	'88	אשראי מתאגידים בנקאיים
2,163	2,621	2,566		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>2,163</u>	<u>2,621</u>	<u>17,566</u>		
הון				
403	403	403		הון מניות
273,779	273,779	281,305		פרמיה על מניות
9,601	104	(18,065)		יתרת רווח (הפסד)
-	-	1,591	'88	קרן בגין תשלום מבוסס מניות בחברה בת
5,404	5,404	5,404		קרנות הון
<u>289,187</u>	<u>279,690</u>	<u>270,638</u>		
<u><u>434,647</u></u>	<u><u>426,148</u></u>	<u><u>551,210</u></u>		

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

אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	אליעזר מיזרוח מנכ"ל	יוחנן לוקר יו"ר הדירקטוריון	19 בנובמבר, 2015 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 בספטמבר 2014		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014		באור
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	(למעט נתוני רווח נקי למניה)				
699,459	172,253	172,246	511,480	505,811	הכנסות ממכירות
2,561	592	529	1,919	1,847	הכנסות מעמלות
736	179	179	562	526	הכנסות משכירות
702,756	173,024	172,954	513,961	508,184	סה"כ הכנסות
286,836	74,315	75,001	209,607	209,229	עלות המכירות
119	30	30	88	89	עלות השכירות
286,955	74,345	75,031	209,695	209,318	סה"כ עלות ההכנסות
415,801	98,679	97,923	304,266	298,866	רווח גולמי
345,200	89,440	97,658	252,000	281,078	הוצאות מכירה ושיווק
27,786	7,558	7,256	20,713	24,081	הוצאות הנהלה וכלליות
(62)	412	(1,653)	(62)	(3,399)	7 הוצאות (הכנסות) אחרות
42,877	1,269	(5,338)	31,615	(2,894)	רווח (הפסד) תפעולי
7,408	1,825	-	3,795	1,370	הכנסות מימון
(1,807)	(712)	(1,087)	(942)	(2,855)	הוצאות מימון
318	1,046	(595)	1,046	(2,096)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
48,796	3,428	(7,020)	35,514	(6,475)	רווח (הפסד) לפני מסים על
13,056	636	(1,707)	9,376	(1,189)	הכנסה
					מסים על הכנסה (הטבת מס)
35,740	2,792	(5,313)	26,138	(5,286)	רווח נקי (הפסד)

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	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
35,740	2,792	(5,313)	26,138	(5,286)	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>2,792</u>	<u>(5,313)</u>	<u>26,138</u>	<u>(5,286)</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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	35,740	2,792	(5,313)	26,138	(5,286)
	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
	רווח נקי (הפסד)				
	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
	התאמות לסעיפי רווח והפסד:				
	14,625	3,591	4,057	11,038	11,713
	(22)	(16)	904	(76)	886
	605	-	(287)	-	(287)
	639	-	292	(7)	1,214
	-	-	1,300	-	1,300
	402	(491)	(173)	185	146
	(2,660)	(1,048)	24	(2,787)	(419)
	13,056	636	(1,706)	9,376	(1,188)
	(119)	250	58	777	403
	(1,054)	(1,054)	-	(1,054)	-
	736	8	595	8	2,096
	26,208	1,876	5,064	17,460	15,864
	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
	7,214	(12,753)	(13,949)	2,081	(2,262)
	(6,729)	(2,456)	(149)	(3,021)	(1,949)
	(1,317)	(22,298)	(25,934)	(35,927)	(40,121)
	(2,387)	10,912	200	6,808	(2,397)
	3,856	1,554	(1,497)	777	9,370
	637	(25,041)	(41,329)	(29,282)	(37,359)
	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:				
	(41,775)	(8,517)	(4,927)	(28,083)	(13,574)
	-	-	-	-	22,208
	(41,775)	(8,517)	(4,927)	(28,083)	8,634
	20,810	(28,890)	(46,505)	(13,767)	(18,147)
	מזומנים נטו ששימשו לפעילות (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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(11,984)	(11,984)	-	(11,984)	(26,667)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	-	(3,500)	-	(6,500)	רכישת חברה מוחזקת
(11,000)	(5,000)	-	(5,000)	(53,000)	הלוואה לחברה מוחזקת
(12,998)	(3,339)	(11,815)	(9,932)	(27,321)	שטר הון לחברה מוחזקת
87	19	3	79	21	רכישת רכוש קבוע
61,852	44,997	363	61,410	39	ריבית שהתקבלה
					תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים, נטו
25,957	24,693	(14,949)	34,573	(113,428)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
12,000	9,000	33,575	9,000	107,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	15,000	-	15,000	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(65)	(3)	(602)	(3)	(896)	ריבית ששולמה
(44,000)	(44,000)	-	(44,000)	(15,000)	דיבידנד ששולם
(32,065)	(35,003)	47,973	(35,003)	106,104	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
14,702	(39,200)	(13,481)	(14,197)	(25,471)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
20,767	45,770	23,479	20,767	35,469	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
35,469	6,570	9,998	6,570	9,998	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
					(א) פעילות מהותית שלא במזומן
5,640	3,066	4,892	3,066	4,892	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	-	-	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 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם להוראות תקנה 38ד' 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 בספטמבר, 2015 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

ליום 30 בספטמבר	
2014	2015
רמה 1	
אלפי ש"ח	
40,496	36,622
-	3,685
974	272
41,470	40,579

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות
חוזי אקדמה מט"ח

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

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
התחייבות מותנית רכישת עדיקה* (*)

(*) לא חל שינוי בתחזיות ולפיכך לא חל שינוי בערך ההתחייבות המותנית ברבעון המדווח.

באור 5: - דיבידנד

בחודש מרס 2015 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 15 מיליון ש"ח, הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2015.

באור 6: - הון

בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010 כפי שתוקנה מעת לעת, בחודש ספטמבר 2015 פקעו 665,055 אופציות. יתרת האופציות בגין התכנית כאמור הינה 221,865 אופציות.

כמו כן בעקבות עזיבתו של יו"ר הדירקטוריון מר אהרן מידן פקעו 120,900 אופציות, ובגינם רשמה החברה בתקופת הדוח הכנסה בסך של כ- 248 אלפי ש"ח. יתרת האופציות בגין התכנית כאמור הינה 60,450 אופציות.

באור 7: - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

-	(301)	(1) הוצאות בגין רכישת חברות מאוחדות
3,000	3,000	(2) המחאת זכויות לתווי שי
(47)	2,000	(3) פיצוי בגין החזר השקעה
(1,300)	(1,300)	(4) ירידת ערך מוניטין בלו בירד
<u>1,653</u>	<u>3,399</u>	

- (1) ראה באור 7ב'.
 (2) ביום 3 בספטמבר 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על הסכם (להלן- "ההסכם") לפיו החברה המחאתה לצד השלישי הסכם תווי שי (להלן- "הסכם תווי שי") של החברה עם צד שלישי אחר בתמורה לסך של 3 מיליון ש"ח. החל ממועד חתימת ההסכם, כאמור לעיל, לקח על עצמו הצד השלישי את הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהסכם תווי השי.
 (3) 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. בתקופת הדוח כללה החברה בדוחות הכספיים הכנסה בסך 2 מיליון ש"ח בגין הפיצוי האמור.

באור 7: - הכנסות (הוצאות) אחרות (המשך)

(4) במהלך תקופת הדוח אישרה החברה שינוי מבני בפעילות רשת חנויות בלו בירד הכולל, בין היתר, מעבר פעילות בלו בירד למסחר אלקטרוני תוך השארת ארבע חנויות פעילות. בהתאם לכך, תחזית תזרימי המזומנים מביאה בחשבון את השינוי המבני כאמור. בעקבות האמור בחנה החברה את סכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הוונו תזרימי המזומנים הינו 15% (2014 - 17.2%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2014 - 2%) המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 1.3 מיליוני ש"ח.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

שווי השימוש, כאמור לעיל, עשוי להשתנות אם יחול שינוי בהנחות הבאות:

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה בתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות.

רווח גולמי - הרווח הגולמי חושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך שנת 2014 וכן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של היחידה. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות.

שיעור הצמיחה - צמיחת ההכנסות בתקופת התחזית מבוססת על שיעורי הצמיחה בתחום האופנה בשוק המסחר האלקטרוני בשנים הראשונות לפעילות.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

רווח גולמי - קיטון/גידול של 1% בשיעור הרווח הגולמי יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 678 אלפי ש"ח.

שיעור הניכיון - קיטון/גידול של 0.5% בשיעור הניכיון יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 331 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון/גידול של 0.5% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין/יגדיל את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 211 אלפי ש"ח.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"), חברה בבעלות מלאה של החברה, רכשה 67% מפעילות 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-840 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-2,496 אלפי ש"ח ותרמה כ-30,079 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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. ביום 6 ביולי 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 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). ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות אין זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 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-301 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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>	
<u>26,667</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

מזומנים אשר שימשו לרכישה

מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת
למועד הרכישה
מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

942
26,667

מזומנים נטו

(25,725)

החל ממועד הרכישה, עדיקה הפסידה כ- 1,322 אלפי ש"ח ותרמה כ- 14,989 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.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

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 1,591 אלפי ש"ח. בהתאם להערכת החברה את העמידה בייעדי האופציות.

ד. יום 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 בספטמבר 2015, הינו 181.9 מיליון ש"ח) וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (נכון ליום 30 בספטמבר 2015, הינו 31.29%); (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 בספטמבר 2015, הסכום הינו 15,000 מיליון ש"ח); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה 0.95 (נכון ליום 30 בספטמבר 2015, הינה 0.53). 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 שלטיטה 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 הדוח, ניצלה החברה סך של 35 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן קצר וסך של 15 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן ארוך.

נכון ליום 30 בספטמבר 2015 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

באור 8: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. בהמשך להסכם שחתמה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר כאמור בסעיף ד' לעיל, ביום 15 ביולי 2015, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי לצורך קבלת הלוואת ON-CALL בסך של 35 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי לזמן הקצר. ההלוואה מתחדשת אחת לתקופה של 28 ימים, איננה צמודה ונושאת ריבית משתנה בשיעור פריים מינוס 0.1%. ביום 24 בספטמבר 2015 קיבלה החברה הלוואה לזמן ארוך מאותו תאגיד בנקאי בסך של 15 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 22 חודשים, אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 3.99%. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי 2017 והריבית בגין ההלוואה תיפרע בשמונה תשלומים רצופים אשר ישולמו כל שלושה חודשים ב-24 לאותו חודש.

ו. החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי אחר לצורך קבלת הלוואות ON-CALL. ההלוואות הינן בסכומים משתנים, אינן צמודות ונושאות ריבית משתנה בשיעור פריים מינוס 0.15%. ליום 30 בספטמבר, 2015 יתרת הלוואות כאמור מהתאגיד הבנקאי האחר מסתכמות לסך של 84 מיליון ש"ח.

באור 9: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 7 באוקטובר, 2015 הוגשה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר ניהול תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה בגין אי קיום הוראות הדין לעניין הנגשת סניפי החברה לאנשים עם מוגבלות.

סכום התובענה המצרפי מוערך בסך של כ-3,000 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

ב. ביום 5 בנובמבר, 2015 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר אשר תמומש בהלוואות לתקופות של עד 6 חודשים, אשר תשאנה ריבית משתנה בשיעור של ריבית הפריים בניכוי 0.15% לשנה, בסכום מקסימלי של 50 מיליון ש"ח.

המסגרת הועמדה לחברה בניכוי כתב התחייבות בלתי חוזרת של החברה כלפי הבנק במסגרת התחייבה החברה, בין היתר: (1) לשעבוד שלילי; ו-(2) מוגבלות על מתן ערבות לצד ג'. כמו-כן, בתנאים הכללים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות: (1) בקרות מאורע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם שהוא בזכות להעמדה לפירעון מיידי; (2) במקרה של מיזוג או רכישת מניות, זכויות או פעילות של תאגיד אחר אשר היקף הרכישה וההשקעה בתאגיד האחר, במהלך התקופה של שנה ממועד הרכישה, עולים על 30 מיליון ש"ח לעסקה או 65 מיליון ש"ח למספר עסקאות מצטברות.

ג. בהמשך להסכם שחתמה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן ארוך כאמור בבאור ד' לעיל, ביום 5 בנובמבר, 2015 הסבה החברה הלוואות לזמן קצר בסך 55 מיליוני ש"ח בהלוואה לזמן ארוך. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור 3.99% אשר תיפרע בשבעה תשלומים רצופים אשר ישולמו מדי שלושה חודשים ב-5 לכל חודש. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי, 2017. בכך ניצלה החברה את מלוא מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך כמתואר בבאור ד' לעיל.

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 השלישי 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 השלישי 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.