

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2016

תוכן עניינים

דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה

דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016

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 2016

מספר עמוד	תוכן העניינים
פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה	
2	1. כללי
3	2. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לתשעת החודשים הראשונים בשנים 2015 ו-2016
6	3. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2015, לתשעת החודשים הראשונים בשנים 2015 ו-2016 ולרבעון השלישי בשנים 2015 ו-2016 (אלפי ש"ח)
9	4. המצב הכספי
9	5. הון
9	6. מקורות המימון והנזילות
10	7. ניתוח רגישות
פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
11	8. תיאור סיכוני השוק
11	9. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
11	10. מכשירים פיננסיים
12	11. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
12	12. דוח בסיסי הצמדה
13	13. מבחני רגישות
פרק ג': היבטי ממשל תאגידי	
15	14. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד
16	15. תרומות
פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה	
16	16. 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 2016, הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד ספטמבר 2016 (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 2015, אשר פורסם ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא 01-010497-2016) ("הדוח התקופתי").

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

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

הקבוצה מוכרת את המוצרים בעיקר באמצעות 346 חנויות הפזורות בכל רחבי הארץ, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות וכן באמצעות מכירות סיטונאיות. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 פתחה הקבוצה 3 חנויות וסגרה 3 חנויות כמפורט להלן. כמו-כן, מוכרת הקבוצה מוצרים באמצעות האינטרנט. בחודש אוגוסט 2016 החברה החליטה לפעול לסגירת עשרות חנויות מפסידות של רשתות הקבוצה.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים, המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2016 ("הדוחות הכספיים") כלהלן:

[1] אופנת הלבשה – מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות אחת עשרה רשתות. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, מפעילה הקבוצה 207 חנויות בתחום. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 נפתחה חנות אחת ונסגרו 3 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נעשית פעילות הקבוצה בתחום זה גם במסגרת זירה מקוונת למכירה באינטרנט באמצעות עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"). בהמשך לאמור בסעיף 7.1 לדוח התקופתי, יצוין, כי ביום 4 באפריל 2016, הושק אתר למכירה On Line של המותג טופשופ בישראל. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 7-12 בחלק א' לדוח התקופתי. בהמשך לאמור בסעיפים 2.1, 7.1, 8.4, 8.5 ו 32 בדוח התקופתי, החברה סוגרת את רשת חנויות בלו בירד ואת רשת חנויות הנעליים מקס מורטי. בנוסף החליטה החברה לסגור גם את רשתות מיס סלפרידג' ודורותי פרקינס.

להערכת החברה סגירת חנויות מפסידות כאמור לעיל וכן סגירת הרשתות האמורות, צפויות לשפר את תוצאותיה.

הערכות החברה כמפורט לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, (התשכ"ח-1968), המבוסס על ההפסדים שנגרמו לחברה ברשתות ובחנויות הנסגרות ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל. התממשות התכנוניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן חלקי, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי

שנצפה, תלויות במצב השוק והתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 בחלק א' לדוח התקופתי.

לבעלי האופציות בעדיקה נוצרה זכאות להבשלת אופציות הניתנות למימוש במצטבר ל- 4.17% מהונה של עדיקה.

[2] **אופנת בית** – מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. בתחום אופנת הבית פועלת החברה בעיקר באמצעות רשת החנויות **Golf & Co, & Co, Kitan** וכן באמצעות **Golf kids & baby**. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, לחברה 139 חנויות בתחום. במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 נפתחו 2 חנויות בתחום זה. בנוסף לחנויות הקבוצה, נמכר המותג **Golf kids & baby** במסגרת זירה מקוונת למכירה באינטרנט על גבי הפלטפורמה של עדיקה (ראה גם סעיף 2 להלן). לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראה סעיפים 13-18 בחלק א' לדוח התקופתי.

לאירועים משמעותיים לתקופת הדוח ולאירועים לאחר תאריך המאזן, ראה ביאורים 8, 9 ו-12 בדוחות הכספיים המאוחדים, בהתאמה. כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 29.3 בחלק א' בדוח התקופתי, יצוין כי ביום 10 באוקטובר נחתם תיקון להסכמי הזיכיון עם חברות מקבוצת בעלת המותגים במסגרתו שופרו תנאי הרכש של השותפות לשנתיים הקרובות. כמו-כן, בהמשך לאמור בסעיף 29.2 לדוח התקופתי, נכון למועד הדוח, מנהלת כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("כיתן"), משא ומתן עם סי אנד שלס שיווק בע"מ ("סי") לשם חתימה על הסכם היפרדות במסגרתו תמכור ותעביר סי לכיתן את חלקה (33%) בנכסי פעילות השותפות (כהגדרתה בסעיף 1.4.2 לדוח התקופתי), מניותיה בשותף הכללי בשותפות וזכויותיה בשותפות כך שכיתן תחזיק ב-100% בנכסים, מניות וזכויות כאמור. להערכת החברה, ככל שייחתם הסכם הפרדות כאמור, תוכל החברה ליישם באופן אפקטיבי את תכניותיה לגבי השותפות ולשפר את מיצובה ותוצאותיה.

הערכות החברה כמפורט לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, (התשכ"ח-1968), המבוסס על תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל. התממשות התכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן חלקי, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות במצב השוק והתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 בחלק א' לדוח התקופתי.

נכון ליום 30 בספטמבר 2016 העסיקה הקבוצה כ-2,520 עובדים, לעומת כ-2,581 עובדים ליום 30 בספטמבר 2015. נכון ליום 31 בדצמבר 2015, העסיקה הקבוצה 2,402 עובדים.

2. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים בכל אחת מהשנים 2016 ו-2015

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

הסבר	1-9.2015	1-9.2016	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהוספת פעילות של השותפות (כהגדרתה בסעיף	587.6	599.4	הכנסות ממכירות

1.4.2 לדוח התקופתי ועדיקה, שקוֹזוֹ חלקית מסיום 2 מכרזים בגולף סולו.			
	343.5	340.2	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה ברובה מגידול בהוצאה למלאי איטי, אשר קוֹזוֹ בחלקה משיפור בתנאי הסחר.	58.5%	56.8%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הגידול בהוצאות המכירה והפעלת החנויות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה וקוֹזוֹ ברובו מהירידה בהוצאות הפרסום והוצאות המכירה האחרות בגולף סולו.	323.6	328.8	הוצאות מכירה ושיווק
	55.1%	54.9%	שיעור מכירה ושיווק מהמכירות
הגידול בהוצאות ההנהלה והכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע ברובו מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה וקוֹזוֹ בחלקו מקיצוץ משרות.	29.0	31.2	הוצאות הנהלה וכלליות
	4.9%	5.2%	שיעור הנהלה וכלליות מהמכירות
הגידול בהפסד התפעולי השוטף בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות למלאי איטי ובהוצאות המכירה, כאמור לעיל.	(9.1)	(19.8)	רווח תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות בתקופת הדוח נובעות בעיקר מירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי עדכניות) ובלו בירד, מהפרשה לגרעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ומהפרשה בגין נכסים מכבידים.	2.6	(42.1)	הוצאות/הכנסות אחרות
	(6.5)	(61.9)	רווח תפעולי אחרי הוצאות/הכנסות אחרות
	(1.1%)	(10.3%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הגידול בהוצאות מימון נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בהוצאות מימון בגין אשראי בנקאי.	(1.9)	(2.9)	הכנסות נטו מימון נטו
הגידול בהפסד הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהוצאות האחרות, כמפורט לעיל.	(5.3)	(59.9)	רווח (ההפסד) נקי
	(0.9%)	(10.0%)	שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות
	(0.13)	(1.49)	רווח (ההפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לרבעון השלישי בשנים 2016 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	7-9.2015	7-9.2016	
הירידה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר משינוי בעיתוי החגים, שחלו השנה ברבעונים השלישי והרביעי, לעומת	208.6	205.3	הכנסות ממכירות

הרבעון השלישי אשתקד, מסיום 2 מכרזים בגולף סולו ומירידה במכירות של הרשתות הנסגרות בלו בירד ועלי מקס מורטי. ירידה זו קוזה בחלקה מתוספת מכירות בעדיקה ובשותפות.			
	117.6	113.7	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהגידול בהוצאה למלאי איטי, אשר קוזה ברובה משיפור תנאי הסחר.	56.4%	55.4%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
	115.4	114.0	הוצאות מכירה ושיווק
	55.3%	55.6%	שיעור מכירה ושיווק מהמכירות
הגידול בהוצאות ההנהלה והכלליות ברבעון השלישי של שנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהגידול בפעילות עדיקה, מגידול בהוצאה בגין אופציות למנהלים ומהפחתת הטבות במטה ברבעון השלישי אשתקד.	9.3	11.2	הוצאות הנהלה וכלליות
	4.5%	5.5%	שיעור הנהלה וכלליות מהמכירות
הגידול בהפסד התפעולי השוטף ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהירידה ברווח הגולמי, כמפורט לעיל.	(7.1)	(11.5)	רווח תפעולי שוטף (לפני הוצאות/הכנסות אחרות)
ההוצאות האחרות נטו ברבעון השלישי של שנת 2016 נובעות מהפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ומהפרשה בגין נכסים מכבידים. ההכנסות האחרות נטו ברבעון השלישי של שנת 2015 נובעות בעיקר מפיצוי שנתקבל מהסבת זכויות במכרז בו זכתה החברה וקוזה בחלקן מהוצאות הכרוכות בהקטנת שווי מוניטין של המותג בלו בירד.	1.5	(3.4)	(הוצאות)/הכנסות אחרות
	(5.6)	(14.9)	רווח תפעולי אחר הוצאות/הכנסות אחרות
	(2.7%)	(7.3%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות
	(1.4)	(1.2)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
הגידול בהפסד הנקי ברבעון השלישי של שנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהגידול בהפסד התפעולי, כמפורט לעיל.	(5.3)	(13.4)	רווח (הפסד) נקי
	(2.5%)	(6.5%)	שיעור הרווח (הפסד) הנקי מהמכירות
	(0.13)	(0.33)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ל-0.01 ש"ח ערך נקוב מניות

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

<u>ינואר-ספטמבר 15</u>	<u>ינואר-ספטמבר 16</u>	<u>יולי-ספטמבר 15</u>	<u>יולי-ספטמבר 16</u>	
587,649	599,427	208,580	205,255	מכירות
1,847	1,451	529	560	הכנסות מעמלות
526	441	179	147	הכנסות מדמי שכירות
246,420	261,017	91,693	92,197	עלות המכירות
89	76	30	32	עלות השכירות

343,513	340,226	117,565	113,733	רווח גולמי
323,609	328,824	115,391	114,049	הוצאות מכירה
29,033	31,237	9,300	11,199	הוצאות הנהלה וכלליות
(9,129)	(19,835)	(7,126)	(11,515)	רווח (הפסד) תפעולי שוטף
2,623	(42,105)	1,536	(3,419)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(6,506)	(61,940)	(5,590)	(14,934)	רווח (הפסד) תפעולי כולל
1,910	2,861	1,421	1,167	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(8,416)	(64,801)	(7,011)	(16,101)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(3,130)	(4,872)	(1,698)	(2,721)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(5,286)	(59,929)	(5,313)	(13,380)	רווח נקי (הפסד)

3. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה לתחומי פעילות לשנת 2015, לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 ו-2016 ולרבעון השלישי בשנים 2015 ו-2016 (באלפי ש"ח):

ס"ח	שנת 2015			ינואר - ספטמבר 2015			ינואר - ספטמבר 2016		
	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ
מכירות	412,519	405,309	817,828	296,133	291,516	587,649	311,900	287,527	599,427
הכנסה מעמלות	2,243	100	2,343	1,747	100	1,847	1,451		1,451
הכנסה משכירות			708			526			441
רווח (הפסד) תפעולי שוטף	16,819	(21,290)	(3,295)	8,233	(17,799)	(9,129)	11,509	(31,709)	(19,835)
רווח(הפסד) תפעולי	17,068	(24,056)	(5,831)	8,233	(19,099)	(6,506)	8,091	(70,396)	(61,940)

ס"ח	יולי - ספטמבר 2015			יולי - ספטמבר 2016		
	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ
מכירות	106,383	102,197	208,580	109,616	95,639	205,255
הכנסה מעמלות	529		529	560		560
הכנסה משכירות			179			147
רווח (הפסד) תפעולי שוטף	3,754	(11,029)	(7,126)	2,600	(14,230)	(11,515)
רווח (הפסד) תפעולי	3,754	(12,329)	(5,590)	2,064	(17,254)	(14,934)

3.1 תחום אופנת הלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הלבשה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-9.2015	1-9.2016	
הירידה במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלוי בירד ונעלי מקס מורטי ומסיום 2 מכרזים בגולף סולו וקוזה בחלקה מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה.	291.5	287.5	מכירות
הגידול בהפסד התפעולי השוטף בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהוצאה בגין מלאי איטי, אשר גרם לירידה ברווח הגולמי וכן מהוספת פעילות של השותפות ועדיקה.	(17.8)	(31.7)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות.
	(6.1%)	(11.0%)	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות

והוצאות אחרות.			
רווח (הפסד) תפעולי	(70.4)	(19.1)	הגידול בהפסד התפעולי הכולל בתקופת הדוח נבע בעיקר מההוצאות האחרות – ירידת ערך מוניטין של פעילויות עדיקה והשותפות (בהתאם להערכות שווי עדכניות) ובלו בירד, הפרשה לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר והפרשה בגין נכסים מכבידים.
שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות	(24.5%)	(6.6%)	

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת ההלבשה לרבעון השלישי בשנים 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	7-9.2015	7-9.2016	
מכירות	102.2	95.6	הירידה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מצמצום פעילות ברשתות הנסגרות בלו בירד ונעלי מקס מורטי ומסיום 2 מכרזים בגולף סולו. ירידה זו קווצה בחלקה מתוספת מכירות בעדיקה ובשותפות.
רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות.	(11.0)	(14.2)	הגידול בהפסד התפעולי השוטף ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהוצאה בגין מלאי איטי, אשר גרם לירידה ברווח הגולמי.
שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות.	(10.8%)	(14.9%)	
רווח (הפסד) תפעולי	(12.3)	(17.3)	הגידול בהפסד התפעולי הכולל ברבעון השלישי של שנת 2016 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול בהפסד התפעולי השוטף, כמפורט לעיל, וכן מהפרשות לגריעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ובגין נכסים מכבידים.
שיעור הרווח (הפסד) התפעולי מהמכירות	(12.1%)	(18.0%)	

להלן פרטים בדבר הפדיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת ההלבשה ברבעון השלישי של כל אחת מהשנים 2016 ו-2015.

2015	2016	
1,107	1,054	פידיון ממוצע למ"ר
29,722	28,808	השטחים שימשו לחישוב (במ"ר)

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

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

על בסיס חנויות זהות ברבעון השלישי		
2015	2016	
86,366	81,435	הפידיון בחנויות זהות
186	186	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,106	1,043	הפידיון הממוצע למ"ר

		בחנויות זהות
26,021	26,021	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל חודשי הרבעון השלישי של כל אחת מהשנים 2015 ו-2016 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).
חישוב השטחים והפדיון בחנויות זהות התבצע בהתאם לעקרונות שצוינו לעיל ביחס לחישוב של כלל החנויות.

3.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-9.2015	1-9.2016	
העלייה במכירות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהוספת פעילות עדיקה והשפעתה על המגזר כולו וקוזה בחלקה מסיום 2 מכרזים בגולף סולו.	296.1	311.9	מכירות
הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי, כתוצאה מהגידול במכירות המפורט לעיל, אשר קוזה בחלקו מהגידול בהוצאות המכירה, הנובע בעיקר מהוספת פעילות בעדיקה.	8.2	11.5	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות.
	2.8%	3.7%	שיעור הרווח (הפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות.
הרווח התפעולי השוטף בתקופת הדוח קוזה בחלקו מהוצאות אחרות הנובעות מהפרשות לגרעת יתרת רכוש קבוע בחנויות מפסידות העתידות להיסגר ובגין נכסים מכבידים.	8.2	8.1	רווח (הפסד) תפעולי
	2.8%	2.6%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית לרבעון השלישי בשנים 2015 ו-2016 (במיליוני ש"ח):

הסבר	7-9.2015	7-9.2016	
העלייה במכירות ברבעון השלישי של שנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה מהוספת פעילות עדיקה והשפעתה על המגזר כולו וקוזה בחלקה מהירידה במכירות ברשת גולף אנד קו, הנובעת משינוי בעיתוי החגים, שחלו בשנת 2016 במהלך הרבעונים השלישי והרביעי, לעומת הרבעון השלישי אשתקד ומסיום 2 מכרזים בגולף סולו.	106.4	109.6	מכירות
הירידה ברווח התפעולי השוטף ברבעון השלישי של שנת 2016, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בהוצאה בגין מלאי איטו, שגרם לירידה ברווח הגולמי וכן מהוספת פעילות עדיקה.	3.8	2.6	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
	3.5%	2.4%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי לפני הכנסות והוצאות אחרות
הרווח התפעולי השוטף ברבעון השלישי של שנת 2016 קוזה בחלקו מהוצאות אחרות הנובעות מהפרשות בגין נכסים מכבידים.	3.8	2.1	רווח (הפסד) תפעולי
	3.5%	1.9%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

להלן פרטים בדבר הפדיון הממוצע למ"ר לחודש (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הבית ברבעון השלישי של

כל אחת מהשנים 2016 ו-2015 :

2015	2016	
1,110	1,059	פידיון ממוצע למ"ר
30,942	32,359	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)

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

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

על בסיס חנויות זהות ברבעון השלישי		
2015	2016	
96,951	95,178	הפדיון בחנויות זהות
123	123	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,122	1,102	הפדיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
28,795	28,795	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

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

4. המצב הכספי

31.12.2015	30.9.2016	
181.4	75.0	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.01	1.23	יחס שוטף
1.06	0.63	יחס מהיר

הירידה בהון החוזר וביחסים השוטף והמהיר נובעת בעיקר ממיון הלוואה בסך 70 מיליון ש"ח מזמן ארוך לזמן קצר. לחברה קיימת אופציה להאריך את הלוואה לכ-3.5 שנים נוספות והמיון לזמן קצר נובע מכך שעדיין לא הגיע המועד לעמידה בתנאים לצורך מימוש האופציה. לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם עם המלווה לדחיית מועד מימוש האופציה ל-1 בינואר 2018. לפירוט ראה באור 9 בדוחות הכספיים.

5. הון

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם בסך של כ-212.9 מיליוני ש"ח, לעומת הון של כ-272.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015. הירידה בהון העצמי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מההפסד הנקי.

נכון ליום 30 בספטמבר 2016, החזיקה כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (המוחזקת במלואה על ידי כלל תעשיות בע"מ) בכ-62.03% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ-60.58% בדילול מלא).

לעניין פקיעת אופציית עובדים שאירעה בתאריך המאזן – ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים.

6. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 30 בספטמבר 2016, הסתכם בכ-65 מיליוני ש"ח לעומת כ-33 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2015, ולעומת כ-74 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2015.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בתקופת הדוח הסתכם בכ-5.9 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים

מזומנים ששימש לפעילות שוטפת של כ-27.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השיפור בתזרים נובע בעיקר מהקטנת הגידול במלאי ומגידול בספקים, וקוּזו בחלקו מהירידה במיסים שנתקבלו נטו ומהגידול בהפסד.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכם בכ-35.7 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של כ-96.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע והשלמת רכישת עדיקה. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לרכישת פעילות מותגי האופנה הבינלאומיים במסגרת עסקת טופשופ ורכישת עדיקה, ורכוש קבוע.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכם בכ-40.1 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון בסך של 105.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי, לצורך מימון פעילות ההשקעה, כמפורט לעיל.

לפירוט עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

7. ניתוח רגישות

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.382	3.57	3.758	3.946	4.134		
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח		
446	349	-	(367)	(465)		סה"כ

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/16
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%		
3.783	3.993	4.203	4.413	4.623		
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו		
15	8		(8)	(15)		סה"כ

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30/09/16	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.385	4.628	4.872	5.116	5.359	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
(470)	(235)	(393)	235	470	סה"כ

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		ליום 30/09/16	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,190)	(2,095)	41,900	2,095	4,190	תיק ני"ע

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 ני"ע

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**8. תיאור סיכוני שוק**

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

9. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

לפרטים, ראה סעיף 12 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2015 אשר צורף כחלק ב' לדוח השנתי וכן, ביאור 18ה1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015 המצורפים כחלק ג' לדוח התקופתי. נכון ליום 30 בספטמבר 2016, החברה מנהלת סך של כ-42 מיליוני ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי ניסיון וידע בענף.

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

הכנסות המימון בגין עסקאות אלה הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-27 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בסך של כ-677 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

10. מכשירים פיננסיים

ביום 30 בספטמבר 2016 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-4.1 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, בליש"ט ובאירו, והחברה הייתה קשורה בעסקות אופציות מט"ח ועסקאות פורוורד המיועדות להגנות כמפורט להלן לפי

שער חליפין לעסקה :

Put/Call	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
3.663/3.86	2,650	דולר ארה"ב	05/10/2016
	2,650		סה"כ

שע"ח עסקה	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
5.3525	450	ליש"ט	05/10/2016
5.168	300	ליש"ט	02/11/2016
5.162	300	ליש"ט	05/12/2016
	1,050		סה"כ

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

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 12/04/2016	20,150

11. הפיקוח על מדיניות סיכוני שוק ואופן מימושה

ראה סעיף 14 לחלק ב לדוח התקופתי.

12. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 30 בספטמבר 2016 קיימת חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-17.9 מיליוני ש"ח. כמו-כן קיימת חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-11.9 מיליוני ש"ח, חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-0.8 מיליוני ש"ח וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.2 מיליוני ש"ח.

נכסים כספיים							
סעיף	צמוד	לא צמוד	דולר	ליש"ט	יורו	לא כספי	סה"כ
מזומנים		25,050	3,161	883	59		29,153
לקוחות	103,900						103,900
ניירות ערך סחירים	15,508	26,392					41,900
מיסים לקבל						14,325	14,325
חייבים	826	5,766				10,052	16,644
מלאי						196,011	196,011
רכוש קבוע נטו						63,757	63,757
רכוש אחר						8,355	8,355
נכסים בלתי מוחשיים						42,556	42,556
חייבים ז"א	1,541	2,550					4,091
מסים נדחים						23,598	23,598
התחייבויות כספיות							
סעיף							
אשראי מתאגידים בנקאיים ז"ק		135,779					135,779
ספקים		41,540	15,063	1,302	212		58,117
זכאים		43,896		393		77,861	122,150
פיצויים						4,424	4,424
אשראי מתאגידים בנקאיים ז"א							
התחייבות להשלמת רכישה		6,471					6,471
אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט		4,410					4,410
עודף נכסים (התחייבויות)	17,875	(68,438)	(11,902)	(812)	(153)	276,369	212,939

13. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסים והתחייבויות של החברה ליום 30 בספטמבר 2016:

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 2,650 אלפי דולר ארה"ב ועסקאות פרוורד לרכישת 1,050 אלפי ליש"ט, בתאריכים כמפורט בסעיף 10 לעיל.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך כ-11,902 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך כ-153 אלפי ש"ח.
4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך כ-812 אלפי ש"ח.
5. השקעות בניירות ערך בסך 41,900 אלפי ש"ח.

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים	
				ליום 30 בספטמבר 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.382	3.57	3.758	3.946	4.134	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(744)	(246)	-	228	725	עסקת אקדמה ש"ח/\$

1,190	595	-	(595)	(1,190)	חשיפה במאזן הצמדה
446	349	-	(367)	(465)	סה"כ

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"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(1,557)	(565)	272	1,182	2,555	עסקת אקדמה \$/ח"ש
487	243	-	(243)	(487)	חשיפה במאזן הצמדה
(1,070)	(322)	272	939	2,068	סה"כ

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/יורו

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.783	3.993	4.203	4.413	4.623	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
15	8	-	(8)	(15)	חשיפה במאזן הצמדה
15	8	-	(8)	(15)	סה"כ

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

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/פאונד

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
4.385	4.628	4.872	5.116	5.359	
ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	ש"ח/יורו	
(512)	(256)	(393)	256	512	עסקת אקדמה ש"ח/פאונד
42	21	-	(21)	(42)	חשיפה במאזן הצמדה
(470)	(235)	(393)	235	470	סה"כ

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 הצמדה
299	149	-	(149)	(299)	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 30 בספטמבר 2016	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(1,439)	(720)	14,392	720	1,439	אג"ח חברות
(1,938)	(969)	19,383	969	1,938	אג"ח מדינה
(813)	(406)	8,125	406	813	מניות
(4,190)	(2,095)	41,900	2,095	4,190	תיק נייע

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 נייע

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 תתומה החברה, מוכפל בערך הנומינלי של העסקה ומהוון מתאריך סליקת העסקה ליום המדידה.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

14. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. לפרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי. לפרטים בדבר יו"ר דירקטוריון החברה, ראה דיווח מיידי מיום 7 ביוני 2016 (אסמכתא מספר 01-046557-2016). 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), התש"ע – 2010. הוועדה מורכבת משלושה חברים: מר גיורא ענבר (דירקטור חיצוני), גב' רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגב' איריס בק קודנר (דירקטורית). מר ענבר וגב' רלבג הוכרו על-ידי החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א (12) לחוק החברות התשנ"ט – 1999 וכל חברי הוועדה הצהירו שיש להם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הוועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה תקנה 26 בחלק ד' לדוח התקופתי.

אישור הדוחות הכספיים היה כרוך בשלוש ישיבות כמפורט להלן: (1) שתי ישיבות של הוועדה, מימים 17 ו-22 בנובמבר 2016, 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 27 בנובמבר 2016, לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

בישיבת הוועדה מימים 17 ו-22 בנובמבר 2016, נכחו חברי הוועדה: מר גיורא ענבר, גב' איריס בק קודנר וגב' רות רלבג, ובנוסף נכחו לבקשת יו"ר הוועדה (אך לא נכחו בשלב קבלת ההחלטות): יו"ר החברה-מר אפרים

רוזנהויז; מנכ"ל החברה-מר רביב ברוקמאייר; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל כלל תעשיות בע"מ -מר גונן ביבר; סמנכ"ל כספים כלל תעשיות בע"מ-גבי דפנה גרובר; סמנכ"ל וחשב כלל תעשיות בע"מ - מר יהודה בן עזרא; חשב החברה- מר ברוך לוי; המבקר הפנימי של החברה- מר אלירם שמואל, רואי החשבון המבקרים ועורכי הדין 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. המלצות הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 22 בנובמבר 2016.

בישיבת הדירקטוריון מיום 27 בנובמבר 2016, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2016. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר אפרים רוזנהויז-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.

15. תרומות

בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "לתת", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס". כמו כן התקשרה החברה עם עמותות "הרוח הישראלית", "אביב", "חיים למען ילד", "ויצו", "יד ביד שרותי רפואה משלימה" במסגרתן נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותות, והתמורה הועברה אליהן.

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

16. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 בנובמבר 2016 (אסמכתא מספר 2016-01-132652).

אנו מודים למנהלי ועובדי החברה על תרומתם לחברה במהלך התקופה.

רביב ברוקמאייר

מנכ"ל

אפרים רוזנהויז

יו"ר הדירקטוריון

27 בנובמבר 2016

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-12	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 2016 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, 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.

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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר 2015 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2015	2016
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

18,863	20,610	29,153	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	40,307	41,900	ניירות ערך סחירים
12,936	35,349	14,325	מסים שוטפים לקבל
105,021	101,152	103,900	לקוחות
11,623	15,197	16,644	חייבים ויתרות חובה (**)
170,974	201,364	196,011	מלאי מוצרים
<u>360,400</u>	<u>413,979</u>	<u>401,933</u>	

נכסים לא שוטפים

3,672	3,616	4,091	חייבים אחרים ופקדונות לזמן ארוך
77,412	72,676	63,757	רכוש קבוע (**)
3,891	2,362	8,355	פיתוח אתר אינטרנט (**)
(* 73,645)	(* 76,003)	42,556	נכסים בלתי מוחשיים
18,302	19,025	23,598	מסים נדחים
<u>176,922</u>	<u>173,682</u>	<u>142,357</u>	
<u><u>537,322</u></u>	<u><u>587,661</u></u>	<u><u>544,290</u></u>	

(* הותאם למפרע, ראה באור 10.
(** סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

22,929	119,657	135,779
39,319	50,162	58,117
111,714	111,086	122,150
6,472	(* 12,753)	6,471
-	-	4,410
<u>180,434</u>	<u>293,658</u>	<u>326,927</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

התחייבויות לא שוטפות

70,203	15,271	-
3,455	3,894	4,424
(* 6,281)	-	-
4,340	4,200	-
<u>84,279</u>	<u>23,365</u>	<u>4,424</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הון

403	403	403
281,305	281,305	283,170
(18,280)	(18,065)	(80,099)
5,404	5,404	5,404
268,832	269,047	208,878
3,777	1,591	4,061
272,609	270,638	212,939
<u>537,322</u>	<u>587,661</u>	<u>544,290</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
קרנות הון

סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

(* הותאם למפרע, ראה באור 10.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 בנובמבר, 2016			
אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	רביב ברוקמאייר מנכ"ל	אפרים רוזנהויז יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)					
817,828	208,580	205,255	587,649	599,427	הכנסות ממכירות
2,343	529	560	1,847	1,451	הכנסות מעמלות
708	179	147	526	441	הכנסות משכירות
820,879	209,288	205,962	590,022	601,319	סה"כ הכנסות
346,337	91,693	92,197	246,420	261,017	עלות המכירות
118	30	32	89	76	עלות השכירות
346,455	91,723	92,229	246,509	261,093	סה"כ עלות ההכנסות
474,424	117,565	113,733	343,513	340,226	רווח גולמי
437,215	115,391	114,049	323,609	328,824	הוצאות מכירה ושיווק
41,094	9,300	11,199	29,033	31,237	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,885)	(7,126)	(11,515)	(9,129)	(19,835)	הפסד תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
(1,946)	1,536	(3,419)	2,623	(42,105)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(5,831)	(5,590)	(14,934)	(6,506)	(61,940)	הפסד תפעולי
2,697	-	365	1,370	1,561	הכנסות מימון
(4,751)	(1,421)	(1,532)	(3,280)	(4,422)	הוצאות מימון
(7,885)	(7,011)	(16,101)	(8,416)	(64,801)	הפסד לפני מסים על הכנסה
2,133	1,698	2,721	3,130	4,872	הטבת מס
(5,752)	(5,313)	(13,380)	(5,286)	(59,929)	הפסד
(0.14)	(0.13)	(0.33)	(0.13)	(1.49)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
(5,752)	(5,313)	(13,380)	(5,286)	(59,929)	הפסד
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>					
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת					
176	-	-	-	22	
<u>(5,576)</u>	<u>(5,313)</u>	<u>(13,380)</u>	<u>(5,286)</u>	<u>(59,907)</u>	סה"כ הפסד כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
272,609	3,777	268,832	5,404	(18,280)	281,305	403	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
(59,929)	-	(59,929)	-	(59,929)	-	-	הפסד
22	-	22	-	22	-	-	רווח כולל אחר
(59,907)	-	(59,907)	-	(59,907)	-	-	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	-	(1,865)	1,865	-	פקיעת אופציות עובדים
237	284	(47)	-	(47)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>212,939</u>	<u>4,061</u>	<u>208,878</u>	<u>5,404</u>	<u>(80,099)</u>	<u>283,170</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
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
1,737	1,591	146	-	146	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
225,764	3,726	222,038	5,404	(65,314)	281,545	403	יתרה ליום 1 ביולי, 2016
(13,380)	-	(13,380)	-	(13,380)	-	-	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	-	(1,625)	1,625	-	פקיעת אופציות עובדים
555	335	220	-	220	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>212,939</u>	<u>4,061</u>	<u>208,878</u>	<u>5,404</u>	<u>(80,099)</u>	<u>283,170</u>	<u>403</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016

מיוחס לבעלי מניות החברה							
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרנות הון	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
275,502	968	274,534	5,404	(5,706)	274,433	403	יתרה ליום 1 ביולי, 2015
(5,313)	-	(5,313)	-	(5,313)	-	-	סה"כ הפסד כולל
449	623	(174)	-	(174)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(6,872)	6,872	-	פקיעת אופציות עובדים
<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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ	קרנות הון מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
289,187	-	289,187	5,404	9,601	273,779	403	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015</u>
(5,752)	-	(5,752)	-	(5,752)	-	-	הפסד
176	-	176	-	176	-	-	רווח כולל אחר
(5,576)	-	(5,576)	-	(5,576)	-	-	סה"כ הפסד כולל
3,998	3,777	221	-	221	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(7,526)	7,526	-	פקיעת אופציות לעובדים
(15,000)	-	(15,000)	-	(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם
<u>272,609</u>	<u>3,777</u>	<u>268,832</u>	<u>5,404</u>	<u>(18,280)</u>	<u>281,305</u>	<u>403</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016

מבוקר	מבוקר בלתי		אלפי ש"ח	
-------	------------	--	----------	--

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(5,752)	(5,313)	(13,380)	(5,286)	(59,929)
---------	---------	----------	---------	----------

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

20,731	5,555	5,969	15,008	16,826	פחת והפחתות (**)
1,495	802	886	784	2,560	הוצאות מימון, נטו
3,609	(56)	1,356	(56)	9,683	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
1,349	381	-	1,303	1,645	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
3,600	1,300	-	1,300	29,600	הפסד מירידת ערך מוניטין
3,998	449	555	1,737	237	עלות תשלום מבוסס מניות
(679)	24	(169)	(419)	(522)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
-	-	-	-	454	הטבת מס
(2,133)	(1,698)	(2,723)	(3,130)	(4,874)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
246	79	432	446	969	
32,216	6,836	6,306	16,973	56,578	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(9,879)	(15,298)	(20,756)	(6,008)	1,122	ירידה (עלייה) בלקוחות
(587)	107	(7,290)	(2,181)	(5,189)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך (**)
(27,489)	(34,376)	(27,934)	(59,226)	(25,037)	עלייה במלאי
(9,252)	8,871	15,340	8,483	29,677	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
11,785	(1,625)	12,815	10,665	11,071	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(35,422)	(42,321)	(27,825)	(48,267)	11,644	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(14,064)	(5,071)	(607)	(13,818)	(3,641)	מסים ששולמו
44,895	-	1,220	22,567	1,220	מסים שהתקבלו
30,831	(5,071)	613	8,749	(2,421)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

21,873	(45,869)	(34,286)	(27,831)	5,872
--------	----------	----------	----------	-------

(**) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016		מבוקר
	2015	2016	2015	2016	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(34,720)	-	-	(34,720)	-	רכישת פעילות "טופ שופ" (ב)
(2,176)	-	-	(2,176)	-	הלוואה לבעל זכויות מיעוט רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ג)
(25,725)	-	(6,666)	(25,725)	(6,666)	רכישת רכוש קבוע (**)
(38,391)	(13,828)	(3,187)	(31,852)	(22,748)	רכישת רכוש אחר (**)
(4,058)	(1,250)	(1,453)	(2,288)	(5,585)	ריבית שהתקבלה
22	113	-	131	-	מכירת (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
(377)	363	(180)	39	(395)	השקעה בפקדונות לזמן ארוך
-	-	-	-	(278)	גביית פקדונות לזמן ארוך
151	-	-	-	-	
(105,274)	(14,602)	(11,486)	(96,591)	(35,672)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
9,963	33,898	52,924	106,974	43,385	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
69,530	14,666	47	14,666	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	-	-	(735)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(1,517)	(876)	(886)	(896)	(2,560)	ריבית ששולמה
(15,000)	-	-	(15,000)	-	דיבידנד ששולם
62,976	47,688	52,085	105,744	40,090	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(20,425)	(12,783)	6,313	(18,678)	10,290	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
39,288	33,393	22,840	39,288	18,863	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
18,863	20,610	29,153	20,610	29,153	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

(**) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
11,934	5,041	1,045	5,041	1,045
(* 12,753)	-	(6,666)	(* 12,753)	(6,666)
2,800	-	-	2,800	-
(10,120)	-	-	(10,120)	-
(31,600)	-	-	(31,600)	-
4,200	-	-	4,200	-
(34,720)	-	-	(34,720)	-
146	-	-	146	-
(1,336)	-	-	(1,336)	-
(* (39,373)	-	-	(* (39,373)	-
1,348	-	-	1,348	-
737	-	-	737	-
(* 12,753)	-	(6,666)	(* 12,753)	(6,666)
(25,725)	-	(6,666)	(25,725)	(6,666)

(א) פעילות מהותית שלא במזומן

רכישת רכוש קבוע באשראי

התחייבות מותנית בגין רכישת
חברה מאוחדת

(ב) רכישת פעילות "טופ שופ"

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי
מזומנים)
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
התחייבות בגין אופציית מכר
לבעלי זכויות מיעוט שאינה
מקנה שליטה(ג) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה
לראשונה (עדיקה)הון חוזר (למעט מזומנים ושווי
מזומנים)
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
מיסים נדחים
התחייבויות לא שוטפות
תמורה מותנית

(*) הותאם למפרע, ראה באור 10.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 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, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויותיה החוזיות. הפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה. בטרם מוכרת הפרשה, מכירה הקבוצה בירידת ערך של הנכסים הקשורים לאותו חוזה.

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2015		2016	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
<u>אלפי ש"ח</u>				
37,059	36,622	33,776		רמה 1:
3,924	3,685	8,124		אגרות חוב ומלוות ממשלתיים מניות
<u>40,983</u>	<u>40,307</u>	<u>41,900</u>		
324	272	-		רמה 2:
				חוזי אקדמה (forward) מט"ח

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2015		2016	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
<u>אלפי ש"ח</u>				
-	-	393		רמה 2:
				חוזי אקדמה (forward) מט"ח
-	12,753 (*)	6,471		רמה 3:
-	4,200	4,410		התחייבות מותנית לזמן קצר בגין רכישת עדיקה אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>-</u>	<u>16,953</u>	<u>10,881</u>		

(* הותאם למפרע, ראה באור 9.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים

א. בחנת ירידת ערך מוניטין

1. ליום 30 ביוני, 2016, לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות טופ שופ. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 16.6 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות. הסכום בר-ההשבה של פעילות טופ שופ נקבע 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 הונו תזרימי המזומנים הינו 14.2%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנות התחזית.

רווח גולמי - שיעור הרווח הגולמי בתקופת התחזית מבוסס על הערכות ההנהלה כי החברה תוכל בטווח הארוך לחזור לרמת ריווחיות גולמית דומה לזו שבשנים 2012-2013 (57%).

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 - הונח כי קצב צמיחת ההכנסות יעמוד על כ-28% בשנת התחזית הראשונה, על כ-18% וכ-14% בשנה השנייה והשלישית, בהתאמה ויתכנס לקצב של כ-2% בטווח הארוך.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של טופ שופ ב- 3.4 מיליוני ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של טופ שופ ב- 2.4 מיליוני ש"ח.

באור 5: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

2. ליום 30 ביוני, 2016 לאור אינדיקציות לירידת ערך, בחנה החברה את סכום בר-השבה של פעילות עדיקה. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 10.6 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות. הסכום בר-השבה של עדיקה נקבע 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 14.3%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

- רווח גולמי.
- שיעור ניכיון.
- שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנות התחזית.

רווח גולמי - כמו כן הונח כי שיעור הרווח הגולמי לאורך שנות התחזית ירד משיעור של כ-55.5% לשיעור של כ-54.3% השנה המייצגת.

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 - הונחה צמיחה מהירה בשלוש השנים הראשונות של התחזית עם שיעור צמיחה של כ-57% בשנה הראשונה כ-22% בשנה השנייה ושל כ-13% בשנה השלישית. כאשר עיקר הצמיחה נובעת מהוספת מוצרי גולף לסל המוצרים של עדיקה. ביתר שנות התחזית הונח כי שיעור הצמיחה יקטן ויתכנס בהדרגה לשיעור צמיחה בטווח הארוך של 2% לשנה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ- 5.4 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ- 3.7 אלפי ש"ח.

3. בהקשר להחלטת החברה על סגירת פעילות רשת חנויות בלו בירד, כללה החברה במסגרת סעיף הוצאות אחרות בדוח הרווח והפסד הפרשה לירידת ערך מוניטין בגובה מלוא יתרת המוניטין, המיוחסת לפעילות זו, אשר הסתכמה לסך של 2.4 מיליוני ש"ח.

באור 6: - ירידת ערך רכוש קבוע

במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2016, כללה החברה במסגרת הוצאות אחרות בדוח הרווח והפסד, הפרשה לירידת ערך של רכוש קבוע במספר סניפים בסך של כ-9,684 אלפי ש"ח כדלקמן: במגזר אופנת הלבשה (כ-6,802 אלפי ש"ח) ומגזר אופנת הבית (כ-2,882 אלפי ש"ח). מתוכם סך של 1,357 אלפי ש"ח נרשמו במסגרת הוצאות אחרות בדוח הרווח והפסד בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016.

באור 7: - חוזים מכבידים

לקבוצה מספר הסכמי שכירות להשכרת שטחי מסחר שאינם ניתנים לביטול. מתוך הסניפים אשר הוחלט על סגירתם, 29 חכורים על ידי החברה בחכירה תפעולית. חוזי חכירה אלה אינם ניתנים לביטול עד לנקודות היציאה שנקבעו בחוזה, שהינן בין השנים 2016-2021. בכוונת החברה לצאת מחוזה השכירות במועד המוקדם ביותר האפשרי בהתאם להסדר שיושג עם בעלי הנכס או אי חידוש אופציית הארכה בחוזה. במקרים בהם לא ניתן לצאת מיידית מחוזה השכירות, בכוונת החברה לסגור את פעילות הסניף ולהשכיר את הנכס במידת האפשר לשוכר משנה עד לסיום חוזה השכירות. בהתאם להוראות IAS 37 הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים, בחנה החברה האם בהתקשרויות לגבי סניפים שהוחלט על סגירתם אלו גלום חוזה מכביד. בהתאם להערכת החברה ובהתבסס על הערכת שמאי חיצוני, בשל שינויים בתנאי השוק, הכנסות משכירות המשנה, ככל שניתן להשכיר את הסניפים נשוא ההתקשרויות של חלק מהסניפים, צפויות להיות נמוכות מדמי השכירות המשולמים בגין הנכסים ולכן הכירה החברה בהפרשה בגובה ההוצאות הבלתי נמנעות הדרושות לעמידה במחויבויות הגלומות בחוזי השכירות של הסניפים עד לסגירת הסניפים בסך של כ-2 מיליוני ש"ח, לפני מס, ליום 30 בספטמבר 2016.

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח

1. בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1.1.2016.
- יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.
- בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך 1,014 אלפי ש"ח ביתרת נכסי המסים הנדחים. לפיכך, נרשמה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 הוכרה ברווח או הפסד הוצאה בסך של 1,036 אלפי ש"ח, בסעיף מיסים על הכנסה. כמו כן, סך של 22 אלפי ש"ח הוכר גידול ברווח הכולל האחר, בשל השפעת השינוי בשיעור המס על מדידה מחדש בגין תכנית הטבה מוגדרת.
2. בתקופת הדוח, קיבלה החברה הלוואות ON-CALL מתאגידים בנקאיים בסכום כולל של 32 מיליוני ש"ח. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור שבין ריבית הפריים בניכוי 0.15% לבין ריבית הפריים בתוספת 2%.
3. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, קיבלה שותפות מאוחדת (להלן - "השותפות") הלוואות כדלקמן:
 - א. הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן קצר בסכום כולל של 5,500 אלפי ש"ח אשר אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.4%.
 - ב. הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן קצר בסך כולל של 3,175 אלפי ש"ח, אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1.75% אשר תיפרע בשמונה תשלומים חודשיים החל מיום 30 בספטמבר 2016. ההלוואה כאמור, מובטחת בערבות של החברה.
 - ג. בהמשך לסעיפים א' ו-ב' לעיל, התקשרה השותפות עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016 ההון העצמי המוחשי של השותפות לא יפחת בכל עת מסך של 7 מיליון ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר 2016, הינו (0.9) מיליוני ש"ח). בדיקת העמידה בתניות הפיננסיות תעשה מידי

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח (המשך)

רבעון על-פי הדוחות הכספיים. כמו כן, התחייבה השותפות כלפי התאגיד הבנקאי, בין היתר, כי סך הלוואות השותפים עומדות על כ- 7 מליון ש"ח וכי לא תתאפשרנה משיכות בכל צורה שהיא, לא במישרין ולא בעקיפין של השקעות, סכומים, החזרים, הלוואות, אשראים ו/או כספים שהלוו השותפים לשותפות.

בנוסף, במסגרת כתב ההתחייבות, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מידי של כל התחייבויות השותפות כלפיו.

4. בחודש מאי, 2016 הודיע מנכ"ל החברה, מר אליעזר מיזרוח, על פרישתו מכהונה כמנכ"ל החברה. בעקבות כך בתקופת הדוח, חולטו 70,122 אופציות אשר טרם הבשילו ובגינם רשמה החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 הכנסה בסך של כ- 342 אלפי ש"ח.

5. בעקבות פרישת מנכ"ל החברה כאמור בסעיף 4 לעיל, בחודש מאי, 2016 מונה מר רביב ברוקמאיר למנכ"ל החברה ונכנס לתפקידו ביום 1 ביוני, 2016.

כמו כן, ביום 10 במאי, 2016 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת וכחלק מתנאי ההעסקה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות לא סחירות, ללא תמורה למנכ"ל החברה הנכנס מר רביב ברוקמאיר לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית. מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 10% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה (5.44 ש"ח). מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן:

שליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנה מיום ההקצאה ועד תום שלוש שנים מיום זה, שליש נוסף מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים מיום ההקצאה ועד תום ארבע שנים מיום זה ושליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים מיום ההקצאה ועד תום חמש שנים מיום זה.

בתום התקופות שתחלופנה עד למועדי ההקניה המצויינים לעיל, שהחל מהם תתגבש זכאות הניצע למימוש האופציות, תימננה רק התקופות בהן יתקיימו יחסי עובד מעביד בין הניצע לבין החברה. השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 386 אלפי ש"ח.

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

30.1% - 31.1%	סטיית התקן
0.85% - 0.38%	שיעור ריבית חסרת סיכון
4.95	מחיר המניה (ש"ח)

6. ביום 24 במאי, 2016, הודיע יו"ר הדירקטוריון מר יוחנן לוקר, על פרישתו מכהונה כיו"ר הדירקטוריון של החברה. בעקבות כך, מונה מר אפרים רוזנהויז לדירקטור ויו"ר דירקטוריון החברה ונכנס לתפקידו ביום 3 ביוני, 2016.

כמו כן, ביום 24 במאי, 2016 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת וכחלק מתנאי ההעסקה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות לא סחירות, ללא תמורה ליו"ר הדירקטוריון הנכנס מר אפרים רוזנהויז לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בכפוף להתאמות כמפורט בתוכנית. מחיר המימוש ייקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 10% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה (5.44 ש"ח). מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן:

שליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנה מיום ההקצאה ועד תום שלוש שנים מיום זה, שליש נוסף מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שנתיים מיום

באור 8: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח (המשך)

ההקצאה ועד תום ארבע שנים מיום זה ושליש מכמות האופציות המוצעות ניתנות למימוש החל מתום שלוש שנים מיום ההקצאה ועד תום חמש שנים מיום זה. בתום התקופות שתחלופנה עד למועדי ההקניה המצויינים לעיל, שהחל מהם תתגבש זכאות הניצע למימוש האופציות, תימננה רק התקופות בהן יתקיימו יחסי עובד מעביד בין הניצע לבין החברה. השווי ההוגן של האופציות, כאמור לעיל, הוערך תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 386 אלפי ש"ח. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

30.1% - 31.1%	סטיית התקן
0.85% - 0.38%	שיעור ריבית חסרת סיכון
4.95	מחיר המניה (ש"ח)

7. בחודש אפריל 2016 התקשרה שותפות מאוחדת (להלן- "השותפות") בהסכם זיכיון עם חברה מקבוצת ארקדיה ("בעלת המותגים" ו-"ההסכם", בהתאמה) המקנה לשותפות את הזכות הבלעדית לפתח, להשיק ולתפעל אתר אינטרנט ולבצע מסחר אלקטרוני של מותגי האופנה Top Shop ו- Top Man בישראל, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם. ההסכם יסתיים בחודש פברואר 2025, כאשר לשותפות ניתנה אופציית הארכה לחמש שנים, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ וסי אנד שלס שיווק בע"מ (המחזיקות בזכויות בשותפות) תהיינה ערבות (ביחד ולחוד) לקיום התחייבויותיה של השותפות. כמו-כן נקבעו יעדים שונים שהשותפות תידרש לעמוד בהם (בין היתר, יעדי מכירות) ועילות שונות לסיום ההסכם על-ידי בעלת המותגים, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדים (בכפוף לתקופות ריפוי שונות), אם הסכמי הזיכיון הקיימים יבוטלו ו/או יפוג תוקפם, אם בעלת המותגים לא תוכל לרשום בישראל את זכות השימוש בסימני המסחר או אם תהיה סיבה סבירה להאמין שהשימוש בסימני המסחר עשוי להפר זכות של צד שלישי, אם חל שינוי בשליטה בשותפות שלא בהתאם להוראות ההסכם, אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או ימונה לה כונס נכסים או לא תהיה מסוגלת לשלם את חובותיה או תעשה הסדר עם נושיה, או תפסיק או תאיים להפסיק את עסקיה או כל פעולה דומה אחרת. במקרים מסוימים בהם יסתיים ההסכם, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות.

8. ביום 15 במאי 2016, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם שכירות חדש עם שתי חברות בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה ועם צד שלישי שאינו קשור לחברה, ביחס למתחם אשר שוכרת החברה בהדר יוסף והכולל, בין היתר, את החנות המרכזית ומשרדי החברה החל מ-1 בינואר 2016. תקופת השכירות הינה למשך 48 חודשים, דמי השכירות הינם שנתיים מדורגים בסך כולל שנתי של 3,700 אלפי ש"ח בשנת 2016, 3,900 אלפי ש"ח בשנת 2017, ו- 4,100 אלפי ש"ח בשנים 2018 ו-2019. החל מתום שנת השכירות הראשונה, לכל צד האפשרות לסיום מוקדם של הסכם השכירות החדש בהודעה בכתב אשר תתקבל אצל הצד השני 9 חודשים מראש.

9. ביום 18 בספטמבר 2016 אושרה לחברה מאוחדת מסגרת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי בסך של 5 מיליוני ש"ח. להבטחת ההלוואה כאמור העמידה החברה לחברה מאוחדת ערבות להבטחת החזר חובותיה של החברה המאוחדת לתאגיד בנקאי עד לסכום של 6 מיליוני ש"ח. ביום 27 בספטמבר נטלה החברה המאוחדת הלוואה בסכום כולל של 3 מיליוני ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית של 3% וניתנת לפרעון בכל עת.

10. ביום 27 בספטמבר, 2016, בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, פקעו 193,161 אופציות. בעקבות כך מיינה החברה סך של 1,865 אלפי ש"ח מסעיף קרן הון לסעיף פרמיה על מניות.

כאמור בבאור 20(4) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015, ביום 9 ביולי, 2015, התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח אשר הסתיימה ביום 4 ביולי, 2016 וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת קרי עד ליום 8 ביולי, 2017, עם אפשרות להארכה ב- 4 שנים נוספות בכפוף לתנאים מסויימים (במידה ותוארך התקופה כאמור קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעונים שווים במשך 4 השנים האמורות). כמו כן, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה, בין היתר, לעמוד בהתניות הבאות: (1) ההון העצמי המוחשי של החברה כהגדרתו בהסכם לא יפחת בכל עת מסך של 150 מיליון ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר 2016, הינו 134.3 מיליון ש"ח) וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (נכון ליום 30 בספטמבר 2016, היחס הינו 24.69%) (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 2016, אין מסגרת אשראי לזמן ארוך בחברה מלבד הסך הנ"ל); ו- (3) המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי (כהגדרתם בהסכם), לא תעלה על 0.95 (נכון ליום 30 בספטמבר 2016, הינה 0.56). בדיקת העמידה בהתניות הפיננסיות תעשה מידי רבעון. אי עמידה באמות המידה המפורטות לעיל, תיחשב להפרה רק אם תימשך במשך שני רבעונים רצופים.

ליום 30 בספטמבר, 2016, מוצגת הלוואה בסך של 70 מיליוני ש"ח במסגרת ההתחייבויות השוטפות וזאת לאור מועדי הפרעון שנקבעו בהסכם. לאחר תאריך המאזן ביום 27 בנובמבר, 2016, נחתם הסכם בין החברה והתאגיד הבנקאי על תיקון ההסכם האמור במסגרתו הוסכם, בין היתר, על השינויים הבאים:

1. מסגרת האשראי לזמן קצר (בסך של 35 מיליוני ש"ח) תוארך בחצי שנה ממועד חתימת התיקון להסכם (קרי עד לחודש מאי 2017).
2. בבדיקת אמות המידה לתקופות המסתיימות בימים 30 בספטמבר, 2016, ו- 31 בדצמבר, 2016, בלבד, ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 140 מיליוני ש"ח.
3. בבדיקת אמות המידה, עודכנה הגדרת "הון עצמי מוחשי". ליום 30 בספטמבר, 2016 לאחר העדכון כאמור עומד ההון העצמי המוחשי של החברה על סך של 142.6 מיליוני ש"ח.
4. מועד הפרעון של מסגרת האשראי לזמן ארוך בסך של 70 מיליוני ש"ח וכן המועד בו תוכל החברה לממש את זכותה להארכת תקופת האשראי נדחו ליום 1 בינואר, 2018 במועד זה תוכל החברה להאריך את תקופת ההלוואה כאמור עד ליום 8 ביולי, 2021.
5. המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה על 0.75.
6. יתרת תיק ניירות הערך הסחירים הנכללים במאזן החברה לא יפחת בכל עת מסך של 35 מיליוני ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2016, מסתכמת יתרת ניירות הערך הסחירים בסך כ-42 מיליוני ש"ח.
7. הריבית על ההלוואה לזמן ארוך תעמוד על שיעור שנתי של 4.49% (חלף 3.99% בהסכם המקורי).

בהמשך לשינוי של אמות המידה כאמור לעיל, ליום 30 בספטמבר, 2016, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.

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

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

באור 11: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2016

601,319	441	313,351	287,527	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
(19,835)	365	11,509	(31,709)	רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
(61,940)	365	8,091	(70,396)	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות
(2,861)				הוצאות מימון, נטו
(64,801)				הפסד לפני מסים על הכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015

590,022	526	297,880	291,616	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
(6,506)	4,360	8,233	(19,099)	רווח (הפסד) מגזרי
(1,910)				הוצאות מימון, נטו
(8,416)				הפסד לפני מסים על הכנסה

באור 11: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
				<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2016</u>
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
<u>205,962</u>	<u>147</u>	<u>110,176</u>	<u>95,639</u>	
				רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
(11,515)	<u>115</u>	<u>2,600</u>	<u>(14,230)</u>	
				רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות
(14,934)	<u>256</u>	<u>2,064</u>	<u>(17,254)</u>	
<u>(1,167)</u>				הוצאות מימון, נטו
<u>(16,101)</u>				הפסד לפני מסים על הכנסה
				<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2015</u>
				הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
<u>209,288</u>	<u>179</u>	<u>106,912</u>	<u>102,197</u>	
				רווח (הפסד) מגזרי
(5,590)	<u>2,985</u>	<u>3,754</u>	<u>(12,329)</u>	
<u>(1,421)</u>				הוצאות מימון, נטו
<u>(7,011)</u>				הפסד לפני מסים על הכנסה

באור 11: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	אופנת בית	אופנת הלבשה	
				מבוקר
				אלפי ש"ח
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015</u>				
820,879	708	414,762	405,409	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
(3,885)	1,157	16,256	(21,298)	רווח (הפסד) מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות
(5,831)	1,157	17,068	(24,056)	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות
(2,054)				הוצאות מימון, נטו
(7,885)				הפסד לפני מסים על הכנסה

באור 12: - תביעה תלויה

ביום 11 בספטמבר, 2016, הוגשה בקשה לבית המשפט בירושלים לאשר ניהול בתובענה ייצוגית נגד החברה. בבסיס התובענה עומדת טענת המבקש לפיה החברה מפרסמת כרזות בחזית בית העסק כאשר גודלן של האותיות בתנאי הכלול במודעת הפרסומת קטן מ-30% מגודל האותיות הגדולות ביותר שבפרסום וזאת, לפי הטענה, בניגוד לתקנה 2 לתקנות הגנת הצרכן (האותיות בחוזה אחיד ובתנאי הכלול במידע אחר המיועד לצרכן) תשנ"ה-1995. סכום התובענה האישית הוערך בסך 100 ש"ח. סכום התובענה עבור כל חברי הקבוצה ביחד הוערך בסך של 5 מיליוני ש"ח. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי הבקשה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 13: - אירועים לאחר תאריך מאזן

נכון למועד הדוח מנהלת כיתן משא ומתן עם סי אנד שלס שיווק בע"מ ("סי") לשם חתימה על הסכם היפרדות במסגרתו תמכור סי לכיתן את חלקה (33%) בנכסי פעילות השותפות, מניותיה והשותף הכללי וזכויותיה בשותפות כך שכיתן תחזיק ב 100% בנכסים, מניות וזכויות כאמור.

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד'
3	דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
4-5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה
7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
8-9	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
10-11	מידע נוסף

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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.

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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

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, 2016 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2015 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2015	2016
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

9,922	9,998	17,904	מזומנים ושווי מזומנים
40,983	40,307	41,900	ניירות ערך סחירים
12,170	34,786	13,442	מסים שוטפים לקבל לקוחות
96,446	87,604	89,734	חייבים ויתרות חובה
9,440	12,487	11,447	מלאי מוצרים
140,390	171,639	166,433	
<u>309,351</u>	<u>356,821</u>	<u>340,860</u>	

נכסים לא שוטפים

1,217	1,179	1,541	חייבים אחרים לזמן ארוך
61,598	57,195	48,780	רכוש קבוע
2,400	4,700	-	מוניטין
15,169	15,879	20,679	מסים נדחים
(* 120,652)	(* 121,717)	87,637	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>201,036</u>	<u>200,670</u>	<u>158,637</u>	
<u>510,387</u>	<u>557,491</u>	<u>499,497</u>	

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

22,351	119,011	124,348
30,110	32,887	44,146
104,272	104,636	113,077
6,472	(* 12,753)	6,471
<u>163,205</u>	<u>269,287</u>	<u>288,042</u>

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

התחייבויות לא שוטפות

70,000	15,000	-
(* 6,281)	-	-
<u>2,069</u>	<u>2,566</u>	<u>2,576</u>
<u>78,350</u>	<u>17,566</u>	<u>2,576</u>

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

הון

403	403	403
281,305	281,305	283,170
(18,280)	(18,065)	(80,098)
-	1,591	-
<u>5,404</u>	<u>5,404</u>	<u>5,404</u>
<u>268,832</u>	<u>270,638</u>	<u>208,879</u>
<u>510,387</u>	<u>557,491</u>	<u>499,497</u>

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת הפסד
קרן בגין תשלום מבוסס מניות בחברה בת
קרנות הון

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

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

27 בנובמבר, 2016			
אהליאב עזריה סמנכ"ל כספים	רביב ברוקמאיר מנכ"ל	אפרים רוזנהויז יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
701,369	172,246	165,716	505,811	492,336	הכנסות ממכירות
2,343	529	560	1,847	1,451	הכנסות מעמלות
708	179	147	526	441	הכנסות מהשכרת נכסים
704,420	172,954	166,423	508,184	494,228	סה"כ הכנסות
294,052	75,001	74,243	209,229	212,812	עלות המכירות
118	30	32	89	76	עלות אחזקת נכסים מושכרים
294,170	75,031	74,275	209,318	212,888	סה"כ עלות המכירות והשירותים
410,250	97,923	92,148	298,866	281,340	רווח גולמי
375,860	97,658	94,421	281,078	271,578	הוצאות מכירה ושיווק
32,423	7,256	8,305	24,081	23,721	הוצאות הנהלה וכלליות
1,967	(6,991)	(10,578)	(6,293)	(13,959)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות ולפני הוצאות אחרות
(1,546)	1,653	(1,659)	3,399	(10,850)	הכנסות (הוצאות) אחרות
421	(5,338)	(12,237)	(2,894)	(24,809)	רווח (הפסד) תפעולי
2,544	-	293	1,370	1,378	הכנסות מימון
(3,863)	(1,087)	(934)	(2,855)	(3,167)	הוצאות מימון
(5,072)	(595)	(3,205)	(2,096)	(38,416)	חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות, נטו (לרבות ירידת ערך)
(5,970)	(7,020)	(16,083)	(6,475)	(65,014)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(218)	(1,707)	(2,704)	(1,189)	(5,086)	הטבת מס
(5,752)	(5,313)	(13,379)	(5,286)	(59,928)	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2015	2016	2015	2016	
					בלתי מבוקר
					אלפי ש"ח
(5,752)	(5,313)	(13,379)	(5,286)	(59,928)	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
					רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
176	-	-	-	22	
<u>(5,576)</u>	<u>(5,313)</u>	<u>(13,379)</u>	<u>(5,286)</u>	<u>(59,906)</u>	סה"כ הפסד כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2015	2016	2015	2016	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	(5,752)	(5,313)	(13,379)	(5,286)	(59,928)
	הפסד המיוחס לחברה				
	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
	התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :				
15,925	4,057	4,033	11,713	11,561	פחת והפחתות
1,439	904	848	886	2,466	הוצאות מימון, נטו
2,895	(287)	-	(287)	7,026	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
1,269	292	-	1,214	-	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
3,600	1,300	-	1,300	2,400	הפסד מירידת ערך מוניטין
221	(173)	220	146	(47)	עלות תשלום מבוסס מניות
(679)	24	(169)	(419)	(522)	ירידת (עליית) ערך ניירות ערך סחירים
-	-	-	-	382	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(218)	(1,706)	(2,704)	(1,188)	(5,086)	גידול בהתחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
145	58	198	403	507	הטבת מס
-	-	(151)	-	(401)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
5,072	595	3,205	2,096	38,416	ריבית לקבל בגין הלוואה לחברה בת חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
29,669	5,064	5,480	15,864	56,702	
	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:				
(11,104)	(13,949)	(17,039)	(2,262)	6,712	ירידה (עלייה) בלקוחות
938	(149)	(4,331)	(1,949)	(2,331)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים
(8,872)	(25,934)	(27,358)	(40,121)	(26,043)	לזמן ארוך עלייה במלאי
(12,134)	200	13,756	(2,397)	25,033	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,355	(1,497)	10,761	9,370	9,432	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(21,817)	(41,329)	(24,211)	(37,359)	12,803	
	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:				
(13,619)	(4,927)	(590)	(13,574)	(3,522)	מסים ששולמו
44,545	-	1,220	22,208	1,220	מסים שהתקבלו
30,926	(4,927)	630	8,634	(2,302)	
33,026	(46,505)	(31,480)	(18,147)	7,275	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(26,667)	-	(6,666)	(26,667)	(6,666)	רכישת חברות מוחזקות
(10,000)	(3,500)	-	(6,500)	(5,000)	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
(53,000)	-	-	(53,000)	-	שטר הון לחברה מוחזקת
(32,213)	(11,815)	(2,364)	(27,321)	(16,766)	רכישת רכוש קבוע
22	3	-	21	-	ריבית שהתקבלה
(377)	363	(180)	39	(395)	רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
123	-	-	-	-	גביית פקדונות לזמן ארוך
(122,112)	(14,949)	(9,210)	(113,428)	(28,827)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
10,000	33,575	49,000	107,000	32,000	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
70,000	15,000	-	15,000	-	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(1,461)	(602)	(848)	(896)	(2,466)	ריבית ששולמה
(15,000)	-	-	(15,000)	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
63,539	47,973	48,152	106,104	29,534	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של החברה
(25,547)	(13,481)	7,462	(25,471)	7,982	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
35,469	23,479	10,442	35,469	9,922	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
9,922	9,998	17,904	9,998	17,904	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
11,851	4,892	854	4,892	854	רכישת רכוש קבוע באשראי
(* 12,753)	-	-	(* 12,753)	-	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

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, 2016 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, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2016.

באור 2: - מכשירים פיננסיים

סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר		רמה 1: אגרות חוב ומלוות ממשלתיים מניות אופציות מט"ח
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
37,058	36,622	33,776	
3,925	3,685	8,124	
-	272	-	
<u>40,983</u>	<u>40,579</u>	<u>41,900</u>	
<u>324</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	רמה 2: חוזי אקדמה (forward) מט"ח

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר		רמה 2: חוזי אקדמה (forward) מט"ח
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
-	-	393	
<u>(* 12,753)</u>	<u>(* 12,753)</u>	<u>6,471</u>	רמה 3: התחייבויות מותנית לזמן קצר בגין רכישת עדיקה

(* הותאם למפרע, ראה באור 4.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח

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

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס הקודם. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2016 מחושבות לפי שיעור המס החדש, כאמור לעיל.

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

ב. ביום 31 במרס 2016, העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים בעלים נוספת בסך 5 מיליון ש"ח. כך השלימה החברה הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד לעדיקה במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016. ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות טרם נקבע זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 2016.

ג. בקשר לבחינת ירידת ערך מוניטין, רכוש קבוע וחוזים מכבידים ראה באורים 5, 6 ו-7 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

ד. בקשר לתביעות תלויות, ראה באור 12 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

באור 4: - התאמה למפרע

ראה באור 10 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

באור 5: - אשראי מתאגיד בנקאי

ראה באור 9 בדוחות כספיים ביניים מאוחדים.

F:\W2000\w2000\921318\M\16\9-GOLF-IFRS-SOLO.docx

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רביב ברוקמאיר, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל תפעול ושווק
4. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת עיצוב גברים
5. חגית נאור סנדרין, מנהלת עיצוב נשים
6. ברק גיא, מנהל שרשרת אספקה

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 2015 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה ג38(ד)1):

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, אלי מיזרוח, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2016 (להלן – הדוחות);
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי; - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רביב ברוקמאיר, מנכ"ל

27 בנובמבר 2016

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 2016 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –

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

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

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

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