

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>	<u>חלק</u>
	תיאור עסקי החברה	א
	פרק א': פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	
1	1 סעיף כללי	
2	2 סעיף תחומי פעילות	
3	3 סעיף השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	
3	4 סעיף חלוקת דיבידנדים	
	פרק ב' מידע אחר	
3	5 סעיף מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	
4	6 סעיף סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	
	פרק ג' : תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
7	סעיפים 7-13 תחום אופנת הלבשה	
13	סעיפים 14-20 תחום אופנת הבית	
	פרק ד' : תיאור עסקי החברה – שונות	
17	21 סעיף לקוחות	
18	22 סעיף שיווק והפצה	
19	23 סעיף רכוש קבוע ומתקנים	
24	24 סעיף הון אנושי	
26	25 סעיף ספקים	
27	26 סעיף הון חוזר	
28	27 סעיף מימון	
28	28 סעיף מיסוי	
28	29 סעיף ביטוח	
29	30 סעיף מגבלות ופיקוח החלים על החברה	
30	31 סעיף הסכמים מהותיים	
30	32 סעיף יעדים ואסטרטגיה עסקית	
32	33 סעיף דיון בגורמי סיכון	
	ב. דו"ח הדירקטוריון על מצב החברה.	
	ג. דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014.	
	ד. פרטים נוספים על החברה.	
	ה. דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.	

קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2014

חלק א': תיאור עסקי החברה

פרק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1. קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

1.2. החברה עוסקת, במישרין ובאמצעות כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("כיתן"), בעיצוב, קניינות, פיתוח, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות – תחום אופנת ההלבשה ותחום אופנת הבית, באמצעות חנויות המופעלות על-ידי החברה.

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

בחדש פברואר 2015, השלימה כיתן עסקה ("עסקת טופ שופ") עם סי אנד שלס שיווק בע"מ, שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה ("המוכרת"), במסגרתה רכשה כיתן 67% מפעילותה העסקית של המוכרת בקשר למותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge" ("המותגים"). עסקת טופ שופ בוצעה באופן שבחדש פברואר 2015 הקימו כיתן והרוכשת שותפות מוגבלת (אשר כיתן מחזיקה 66.33% מהונה, המוכרת מחזיקה 32.67% מהונה וחברה אשר הקימו הצדדים¹ והמשמשת כשותף הכללי בשותפות, מחזיקה 1% מהונה) ("השותפות"), אשר תפעיל את הפעילות העסקית שנרכשה, ותעסוק, באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלת רשת חנויות המותגים בישראל. בנוסף, בחדש פברואר 2015 התקשרה השותפות בהסכמי זיכיון חדשים ("הסכמי הזיכיון") עם חברות מקבוצת ארקדיה, שהינן בעלות המותגים ("בעלת המותגים") בהסכמי זיכיון החדשים, והוענק לשותפות זיכיון בלעדי למכירת ושיווק מוצרי בעלת המותגים בחנויות בישראל. לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות האמורה והשלמת העסקה, ראה דיווחים מיידיים מיום 21 בינואר 2015 (אסמכתא מספר 2015-01-015898) ומיום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא מספר 2015-01-034582).

בחדש ינואר 2015 חתמה החברה על מזכר כוונות ("המזכר") עם עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), שהינה שחקן מוביל בתחום האופנה באינטרנט, המפעילה אתר אינטרנט הכולל היצע מוצרים מתחום אופנת ההלבשה ואביזרי אופנה, וכן עם בעלי מניותיה של עדיקה (צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה), במסגרתו נקבעו הסכמות עקרוניות לרכישת עדיקה על-ידי חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר תבצע מכירה מקוונת של מוצרים שמוכרת עדיקה ותפתח תשתית למכירה באינטרנט של מוצרי החברה (בסעיף זה, "העסקה"). נכון למועד דוח זה מצויים הצדדים בשלבי משא ומתן מתקדם, כאשר הושגו הסכמות בדבר עקרונות העסקה המהותיים על-בסיס העקרונות שפורטו בדוח המידי שפרסמה החברה ביום 14 בינואר 2015 (אסמכתא מספר 2015-01-011899) ("הדיווח בדבר מזכר הכוונות"), ובכלל זאת, ביצוע העסקה באמצעות חברה בת ייעודית שתוקם ("Golf on Line"), תמורת העסקה בסך של כ-26.7 מיליון ש"ח תשולם

¹ אשר כיתן מחזיקה 67% מהונה והמוכרת מחזיקה 33% מהונה.

במועד השלמת העסקה ויתרת התמורה תשולם בשתי מנות שנתיות בסך של כ 6.7 מיליון ₪ כל אחת על-בסיס עמידה ביעדים, העמדת הלוואה בסך של 15 מיליון ש"ח ל-Golf on Line בתנאים שיוסכמו, הקצאת אופציות לעד 25% מהון Golf on Line לבעלי מניות בעדיקה אשר יועסקו ב-Golf on Line ("העובדים") אשר מימושו יהא כפוף לעמידה ביעדים, ומתן אופציית רכש לחברה לרכוש את מניות העובדים ב-Golf on Line ואופציית מכר לעובדים למכור לחברה מניות אלו. יצוין כי במועד דוח זה טרם נחתם הסכם מפורט, וכי השלמת העסקה על-פי ההסכם המפורט, ככל שייחתם, תהייה מותנית בתנאים מתלים. לפרטים נוספים בדבר המזכר ובדבר העקרונות שסוכמו לרכישת עדיקה ובדבר עדיקה, ראה הדיווח בדבר מזכר הכוונות.

בחודש יולי 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחודש מאי 2014) את התקשרות החברה עם כיתן ועם חברה בבעלות מלאה של כלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ("כת"ש") בעסקה לרכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של כיתן ומזכויות ההצבעה בה, בתמורה לסך כולל של 11,984 אלפי ש"ח (לאחר ביצוע התאמת תמורה). כיתן הינה חברה שתחום פעילותה הינו פיתוח, שיווק ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית בישראל, באמצעות 26 חנויות שהיא מפעילה ברחבי הארץ ובאמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות וארגונים שונים בישראל. לפרטים נוספים בדבר כיתן ובדבר עסקת רכישת כיתן והשלמתה, ראה דוח מידי מיום 16 ביולי 2014 (אסמכתא מספר 115122-01-2014) ומיום 31 ביולי 2014 (אסמכתא מספר 125004-01-2014). לפרטים בדבר התאמת התמורה בעסקת רכישת כיתן, ראה דיווח מידי מיום 21 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 161550-01-2014). לאחר השלמת העסקה ביצעה החברה קיצוץ מהותי בהוצאות המטה של כיתן, בהתאם לתחזית ששימשה בסיס להערכת השווי בעסקה. בנוסף, בחודש אוגוסט 2014 אישר דירקטוריון החברה מתן הלוואות, מעת לעת, על-ידי החברה לכיתן, בסכום מצטבר של עד 20 מיליון ש"ח, זאת כנגד הנפקת שטרי הון על-ידי כיתן לטובת החברה. שטרי הון לא יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן ולא ישאו ריבית. מועד הפירעון של כל שטר יהיה לא לפני תום 5 שנים מתאריך השטר, ולאחר מועד זה תהיה החברה רשאית לדרוש את פירעונו של השטר. החברה העמידה לכיתן, על-פי החלטה זו, שלוש הלוואות בסך כולל של 11 מיליון ש"ח כנגד שטרי הון כאמור. בחודש פברואר 2015 העמידה החברה לכיתן הלוואה נוספת בסך של 50 מיליון ש"ח, לצורך מימון עסקת טופ שופ, וזאת כנגד שטר הון בתנאים כאמור.

נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2013 ו-2014 קרוב ל-94% מסך מחזור המכירות של החברה נבע ממוצרים המעוצבים על-ידי מעצבי החברה ואשר נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה. בנוסף מוכרת החברה מוצרים על-פי זיכיונות שניתנו לה מזכיינים בינלאומיים שונים וכן מוצרים של ספקים אשר מסופקים לחברה שלא על בסיס זיכיון. בנוסף, בעקבות ביצוע עסקת טופ שופ (ראה בסעיף זה לעיל) תפעיל השותפות חנויות למכירת מותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", זאת מכוח הסכמי הזיכיון.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הפעילה החברה בסך הכל 328 חנויות בפריסה ארצית, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד הדוח מפעילה החברה 330 חנויות, מהן 198 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו-132 חנויות בתחום אופנת הבית.

2. תחומי פעילות

החברה עוסקת בשני תחומי פעילות:

2.1 תחום אופנת ההלבשה

במסגרת פעילותה בתחום **אופנת ההלבשה** עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, שיווק ובמכירה

קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שש רשתות חנויות אותן מפעילה החברה: רשת גולף, רשת פולגת, רשת אינטימה, רשת מקס מורטי, רשת בלו-בירד ורשת ספרינט.

מוצרים אלה כוללים מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים, מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים, הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים, נעליים לגברים ונשים, אופנת גלישה ולייף סטייל לנוער ולמבוגרים וכן מוצרי הלבשה בסיסית ועודפים מרשתות החברה. מרבית המוצרים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, והם נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה, כגון, "Golf", "Max Moretti", "Polgat", "Intima", "Blue Bird" ו-"Sprint". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים שבחלקם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. המוצרים בתחום אופנת ההלבשה נרכשים מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל. החל ממועד השלמת עסקת טופ שופ, תפעיל השותפות חנויות למכירת מותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge".

2.2. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה בתחום אופנת הבית עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, פיתוח, שיווק ובמכירה קמעונאית וסיטונאית של מגוון מוצרים הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיכות, 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, ומפות שולחן וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, והם נמכרים תחת מותגים שבבעלות החברה, כגון "Golf & Co.", "Golf Baby", "Golf Kids", "Tulip", "Gallery", "Max Moretti", "Tsumi", "Golf Spa", "Kitan" ו-"Royal Sateen". יתר המוצרים נמכרים תחת מותגים בהם נעשה שימוש על-פי הסכם עם בעלי המותג. פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות חנויות Golf & Co., Kitan, וכן באמצעות חנויות Golf Kids and Baby. רוב המוצרים האמורים מיובאים מחו"ל

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2013, 2014 ו-2015 (עד מועד הדוח) לא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה (מחוץ לבורסה) על-ידי בעלי עניין בחברה. לשינויים באחזקות במניות החברה במהלך השנים 2013, 2014 ו-2015 (עד מועד הדוח) בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, ראה דיווחים שוטפים של החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידי לבעלי מניותיה ואודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2013 ו-2014, ראה סעיף 4 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ("דוח הדירקטוריון") ובאור 20ה דוחות על השינויים בהון בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח זה ("הדוחות הכספיים"). נכון ליום 31 בדצמבר 2014 עמד רווחי החברה הראויים לחלוקה על סך של 17,558 אלפי ש"ח (השווים לעודפים שנצברו בשנתיים האחרונות שמקורם ברווח הנקי של החברה).

ביום 1 במרס 2015, לאחר אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה בסך 15 מיליון ש"ח (כ-0.37 ש"ח למניה), זאת בהתבסס על עודפים שנצברו בשנתיים האחרונות, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום

31 בדצמבר 2014, המהווים "רווחים" הראויים לחלוקה על-פי סעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

פרק ב: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת ההלבשה לשנים 2014, 2013 ו-2012 (באלפי ש"ח):²

2012	2013	2014	
349,861	345,033	344,024	הכנסות ממכירות (כולל עמלות)
50.5%	50.0%	47.7%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
213,769	209,400	203,457	רווח גולמי
192,993	189,789	195,672	עלויות
137,704	134,247	136,229	עלויות קבועות
55,289	55,542	59,443	עלויות משתנות
20,776	19,611	7,785	רווח מפעולות רגילות

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2014, 2013 ו-2012 (באלפי ש"ח):

2012	2013	2014	
342,778	345,145	376,818	הכנסות ממכירות (כולל עמלות)
49.5%	50.0%	52.3%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
194,787	202,754	221,139	רווח גולמי
154,206	158,930	186,976	עלויות
111,710	114,110	132,222	עלויות קבועות
42,496	44,820	54,754	עלויות משתנות
40,581	43,824	34,163	רווח מפעולות רגילות

העלויות המשותפות הוקצו בדרך כלל באופן יחסי למכירות בין תחומי הפעילות.

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של החברה, ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של החברה ונכסיה לפי תחומי פעילות ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן גורמים בסביבה המקרו-כלכלית אשר משפיעים או עשויים להשפיע על פעילותה של החברה:

6.1 תחרות - מגמת התחרות על הלקוחות שאפינה את השנים האחרונות בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, ואשר נובעת מפתיחתן בארץ של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומכניסתן של רשתות מקומיות, התגברה גם בשנת 2014 נוכח פתיחתן של חנויות נוספות על-ידי רשתות מקומיות ורשתות בינלאומיות הפועלות בישראל. הסביבה

² החל מיום 1 באוגוסט 2014 הנתונים כוללים את נתוני כיתן.

התחרותית גרמה גם בשנת 2014 להפחתת מחירי המכירה על-ידי החברה של חלק מהפריטים בשיעור של כ-1.5%. יצוין כי בדרך כלל מחירי המכירה הנקובים למוצרים דומים בשנת 2014 היו זהים למחירי המכירה הנקובים של אותם מוצרים בשנת 2013, עם זאת, שיעור ההנחות היחס למחירים הנקובים היה גבוה בממוצע בכ-1.5% בשנת 2014, ומכאן נבעה שחיקת המחירים. בנוסף, בשנת 2014, כמו גם בשנים קודמות, ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים, ובמקביל גם לירידה חלקית בדמי שכירות. מנגד, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, אשר גרמה בחלקה לעליית דמי השכירות במרכזים אלה. על רקע זה, המשיכה החברה בשנת 2014 לפעול לפתיחת חלק מחנויותיה במיקומים זולים יחסית, תוך התמקדות בפתיחת חנויות בפריפריה. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 9 ו-16 לחלק זה.

6.2. עונתיות - פעילות החברה רגישה לתנודות עונתיות, המאפיינות את ענף המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית. השפעתן של התנודות העונתיות מורגשת יותר באופנת ההלבשה, שבה המוצרים מתאפיינים בחד-עונתיות לעומת מוצרי אופנת הבית, שרובם הינם מוצרים רב-עונתיים. התנודות העונתיות מורגשות הן בקיץ והן בחורף וכן לקראת מועדי החגים.

6.3. תנודות בשערי החליפין - במונחי עלות, נכון לשנת 2014, החברה מייבאת כ-88% ממוצרי אופנת ההלבשה וכ-80% ממוצרי אופנת הבית שהיא משווקת ומוכרת, בעיקר מהמזרח הרחוק ומאירופה. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות החברה.

6.4. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - שווקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי ההלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.

6.5. מצב ביטחוני בישראל - הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי ההלבשה ומוצרי אופנת בית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של החברה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של החברה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות החברה בחנויותיה. בחודשים יולי ואוגוסט 2014, במהלך מבצע "צוק איתן", חלה ירידה במכירות החברה.

6.6. שינויים אופנתיים - פעילות החברה ובעיקר פעילותה בתחום אופנת ההלבשה מושפעת משינויים תדירים בתחום האופנה, אשר מחייבים את החברה להתאים באופן מהיר ותדיר חלק ממוצריה לקווי האופנה המשתנים.

6.7. שינויים בתנאי העבודה - פעילותה של החברה מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום ובתנאים אחרים של עובדים ומשינויים בהסכם קיבוצי החל על החברה, מאחר שחלק ניכר מעובדי החברה מועסקים על-פי הסכם קיבוצי. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה החברה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ולגרום לשחיקה ברווחיותה של החברה. לפרטים נוספים אודות העלאת שכר המינימום בשנים 2011 ו-2012 והעלאת שכר המינימום הצפויה במספר פעימות החל

משנת 2015, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.

6.8. שינויים רגולטוריים - פעילותה של החברה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם.

6.9. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - מאחר שחלק מהותי ממוצרי החברה המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין, מושפעת פעילותה של החברה משינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים במדינה זו. החברה מעריכה כי גם מתחרותיה חשופות לשינויים כאמור. החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין. השינויים בשיעורי המכס, המצוינים לעיל, העלו או הורידו את מחירי הקניה של החברה בשיעור השינוי, ובכך השפיעו על הרווח הגולמי של החברה.

השפעות יבוא נוספות - תחום המכירה הקמעונית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית מושפע משינויים בשיעורי המכסים המוטלים על יבוא מוצרים ובבסיס לתשלום המכסים (המוצרים עליהם חל המכס) ובעיקר משינויים כאמור ביחס למוצרים המיובאים מהמזרח הרחוק. ביום 1 בינואר 2012 הופחתו שיעורי המכס החלים על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 0%. בחודש אפריל 2013 הועלו שיעורי המכס החלים על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 6%. ביחס לכלל הפריטים התעשייתיים ומוצרי הצריכה, הורדו שיעורי המכס בישראל בחודש אפריל 2013. בנוסף, מאחר שהחברה ייבאה בשנת 2014, במונחי עלות, כ-83% ממוצריה, החברה רגישה לשיבושים בפעילות נמלי הים אשר עלולים לאחר ולעכב את מועדי הכניסה לישראל של המוצרים ולגרום לאיחור באספקת המוצרים לחנויות.

6.10. מחירי חומרי גלם ותשומות - הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם וכן מעלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה, אשר עלולים לפגוע ברווחיות החברה. בשנת 2014, לא חל שינוי מהותי במחירי הכותנה ובמחירי הקניה של החברה.

פרק ג: תיאור עסקי החברה - לפי תחומי פעילות

תחום אופנת הלבשה

7. כללי

7.1 מידע כללי

פעילותה של החברה בתחום אופנת הלבשה נעשית באמצעות שש רשתות, כמפורט בטבלה שלהלן, המופעלות על-ידי החברה, אשר כוללות 198 חנויות (במועד הדוח) בפריסה ארצית אותן שוכרת החברה ("רשתות החברה"). מרבית חנויות החברה בתחום אופנת הלבשה הינן חנויות עצמאיות, וחלקן פועלות כ"חנות בתוך חנות" בתוך חנויות השייכות לרשת חנויות Golf & Co. (לפרטים ראה תחום אופנת הבית).

שם הרשת	התמחות
גולף	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, ומוצרי אופנה משלימים.
פולגת	שיווק מוצרי הלבשה מחויטים ואלגנטיים לגברים.
מקס מורטי	שיווק מוצרי הנעלה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים.
אינטימה	שיווק מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה, לבוש פנאי ובגדי ים לנשים.
בלו-בירד	שיווק אופנת גלישה ולייף סטייל.
ספרינט	שיווק מוצרי הלבשה בסיסית ושיווק עודפים מהרשתות האחרות של החברה בתחום אופנת הלבשה.

חנויות הרשתות הינן בדרך כלל חנויות קטנות עד בינוניות בשטחים הנעים בין כ-40 מ"ר לכ-400 מ"ר, והן כוללות מוצרי הלבשה בעלי אפיון ספציפי (כגון אופנה אלגנטית, ספורטיבית ותחתונה). לעיתים חנויות אלה משולבות במתכונת של "חנות בתוך חנות". החנויות של תחום אופנת הלבשה ממוקמות במקומות מרכזיים, בדרך כלל בחנויות מרכזיות בקניונים ובמרכזי קניות וכן ברחובות מרכזיים בערים.

חנויות אופנת הלבשה הן חנויות מתמחות, אשר קהל היעד העיקרי שלהן הוא גברים ונשים בגילאי 17 עד 45, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות בתחום האופנה של מוצרי הלבשה ושל מוצרי האופנה המשלימים לעונה הקרובה.

היקף המכירות בשנת 2014 בתחום אופנת הלבשה דומה להיקף המכירות בשנת 2013. יצוין כי, בעקבות ביצוע עסקת טופ שופ (ראה סעיף 1.2 בחלק זה) תפעיל השותפות רשת חנויות למכירת מותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", זאת מכוח הסכמי הזיכיון.

7.2. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנת 2014 התאפיין תחום אופנת ההלבשה בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בינלאומיות הפעילות בישראל בתחום זה.

7.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות

לפרטים בדבר מספר החנויות שמפעילה החברה בתחום אופנת ההלבשה, ראה סעיף 23 בחלק זה. לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2014, 2013 ו-2012, לרבות הסברים לשינויים שחלו ברווח התפעולי והגולמי בתקופות האמורות, ראה סעיף 3.1 בדוח הדירקטוריון.

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר (באלפי ש"ח) בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2014, 2013 ו-2012:

2012	2013	2014	
1,257	1,244	1,207	פידיון ממוצע למ"ר
24,255	24,253	24,894	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)

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

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2014, 2013 ו-2012:

2012	2013	2014	
319,262	330,841	329,991	הפידיון בחנויות זהות
161	170	170	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,287	1,253	1,245	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
20,669	22,071	22,071	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב זה הינן ככלל חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2012, 2013 ו-2014 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

7.4. גורמי הצלחה הקריטיים

הנהלת החברה סבורה כי הגורמים המפורטים להלן עשויים לתרום במידה רבה להצלחתה בתחום אופנת ההלבשה:

התאמת המוצרים לצווי האופנה המשתנים ולצורכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת; שיווק ומיתוג של מותגי החברה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק מותגי החברה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות שלה וכן

באמצעות מועדון הלקוחות של החברה; פריסה ארצית של חנויות החברה, בקניוני ובמתחמי המסחר העיקריים בארץ, על מנת להקנות חשיפה מרבית של מוצרי החברה לקהל הלקוחות וכן עוצמה שיווקית ותדמיתית; שימת דגש על רמת איכות וטיב מוצר גבוהים והקפדה על מגוון רחב של ספקים המייצרים בסטנדרטי איכות בין-לאומיים ובמחירים תחרותיים; השקעה מתמדת במערך לוגיסטי (אחסון והפצה) ובמערך מחשוב מתקדם ויעיל, לשם הפצה יעילה של מוצרי החברה ובזמן תגובה מהיר לשינויים שבחנויות; תמחור המוצרים במחירי עלות תועלת; מכירת מגוון רחב של מוצרים, חדשנות והובלה בעיצובים של מוצרים המעוצבים על-ידי מעצבים של החברה; הקפדה על בקרת איכות למוצרים בהתאם למפרטים ולדרישות החברה; הענקת חווית קנייה, לרבות באמצעות עדכון מתמיד של עיצוב החנויות, חלונות הראווה והצגת המוצרים בסטנדרטים בין לאומיים.

להלן עיקרי המהלכים שנקטה בהם החברה במסגרת יישום התכנית האסטרטגית:

רכישות- הוקמה שותפות להפעלת מותגי טופ-שופ ונחתם מזכר הבנות לרכישת חברת עדיקה. הגדלת המכירות בחנויות הקיימות- נבנתה התשתית הניהולית והמתודולוגית, הורחבו ערוצי הפרסום והשיווק, ונבנו דגמים חדשים לחנויות.

7.5. מחסומי כניסה ויציאה עיקריים

מחסומי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אופנת ההלבשה הינם נמוכים, והקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. עם זאת, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית לפעילות ברמה של רשת חנויות בפריסה ארצית דורש: (1) השקעות גדולות בתשתיות ובמערך הלוגיסטי, (2) חוסן כלכלי; (3) ביסוס מותגים חזקים בשוק; (4) ביסוס התקשרויות עם ספקים איכותיים; ו-(5) מערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם.

בנוסף, קיימים חסמי כניסה ליצירת ערוצי הפצה סיטונאיים, הכוללים, מלבד יכולת פיננסית וניהולית: (1) קיום יחסים יציבים וארוכי טווח עם רשתות קמעונאיות; (2) ביסוס מותג איכותי; (3) קיומו של מערך הפצה ולוגיסטיקה בעל גמישות גבוהה, בהתאם לצרכי הלקוחות.

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם: (1) עלויות גבוהות הכרוכות בסגירת חנויות והשתחררות מהסכמי שכירות החנויות; (2) מכירת המלאי הנותר.

8. מוצרים

במסגרת הפעילות בתחום אופנת ההלבשה נמכרים על-ידי החברה מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים, כדלקמן:³

8.1 החברה מוכרת בחנויות גולף מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים, הנרכשים מספקים שונים. המוצרים המשלימים כוללים חגורות, תכשיטים, תיקים, משקפי שמש, צעיפים, כובעים, נעליים ועניבות לנשים ולגברים. מרבית המוצרים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה, תחת שמות המותגים "Golf" ו-"Tsumi" שבבעלות החברה. כמו-כן, רשת גולף מוכרת מוצרים כאמור בחלק מחנויות הרשת תחת מותגים שונים שאינם בבעלותה.

בשנים 2014, 2013 ו-2012 היוו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות גולף כ-23%, כ-24% וכ-24% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

8.2 החברה מוכרת בחנויות פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שמות המותג שבבעלות החברה - "Tsumi" ו-"Max Moretti" וכן חולצות אל-קמט. מרבית המוצרים האמורים מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. כמו כן, מוכרת החברה מוצרי הלבשה מחויטים לגברים תחת שם המותג "Daniel Hechter", על-פי הסכם בין החברה לבין בעלת המותג, המקנה לחברה את הזכות הבלעדית לייצר, להפיץ ולמכור בישראל בגדי גברים תחת סימני המסחר של "Daniel Hechter".

8.3 החברה מוכרת בחנויות אינטימה מוצרי הלבשה תחתונה, הלבשת לילה, הלבשת פנאי ובגדי ים לנשים, הנרכשים על-ידיה מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל.

החברה מוכרת בעיקר מוצרים אשר מעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידיה ואשר נושאים את שם המותג "Intima", יחד עם זאת, מוכרת החברה גם מוצרים הנושאים מותגים בינלאומיים כגון "Triumph", "sellmark" ו-"Bonita de mas".

בשנים 2014, 2013 ו-2012 היוו מכירות החברה של המוצרים הנמכרים בחנויות אינטימה כ-9.7%, כ-9.5% וכ-9.2%, בהתאמה, מסך מכירות החברה.

8.4 החברה מוכרת בחנויות מקס מורטי מוצרי הנעלה לנשים ולגברים, הנרכשים על-ידיה מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג "Max Moretti", שבבעלותה. שיעור המכירות של מוצרי ההנעלה מסך מכירות החברה אינו מהותי.

8.5 החברה מוכרת בחנויות בלו-בירד מוצרי אופנת גלישה ולייף סטייל, המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידיה וכן תחת המותג "Rip Curl", ההסכם עם בעלי המותג "Rip Curl" הסתיים ביום 30 ביוני 2014, והחברה החלה למכור בחנויות בלו בירד מוצרים תחת המותג "Blue Bird". ברשת זו משווקים מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנוער, נשים וגברים, ומוצרי אופנה משלימים כגון חגורות, תכשיטים, תיקים, משקפי שמש, שעונים, צעיפים, כובעים ונעליים.

לא קיימת שוונת מהותית ברווחיות הגולמית של רשתות החנויות בתחום אופנת ההלבשה, למעט רשתות בלו בירד ומקס מורטי.

8.6 החברה מוכרת בחנויות ספרינט עודפים ומוצרים סוג ב' של מוצרים מהרשתות האחרות של החברה.

כמו-כן, מוכרת החברה בחנויות ספרינט מוצרי הלבשה בסיסית, המעוצבים על-ידי מעצבים

³ החל ממועד השלמת עסקת טופ שופ תפעיל השותפות חנויות למכירת המותגים (כהגדרתם לעיל).

המועסקים על-ידי החברה. מוצרי ההלבשה הבסיסית נרכשים מספקים מקומיים או מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג "Sprint", שבבעלות החברה.

הרווחיות הגולמית של רשת ספרינט אינה קבועה ונגזרת, בין השאר, מהאופן בו קובעת החברה את מחירי ההעברה הפנימיים של המוצרים משאר הרשתות לרשת ספרינט.

9. תחרות

9.1. בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אופנת ההלבשה, המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.

9.2. מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, קסטרו, הוניגמן, GAP, רנואר ו-H&M, המתמחות בהלבשה עליונה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ו/או לגברים; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות פולגת הינן רשת החנויות זארה המוכרת, בין היתר, ביגוד מחויט לגברים וכן רשת חנויות ונדום; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות אינטימה הינן רשתות אפרודיטה, דלתא וג'ק קובה, וכן חנויות פרטיות המתמחות בהלבשה תחתונה; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות ספרינט הינן חנויות H&O וחנויות עודפים של מותגי אופנה; מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות מקס מורטי הינן חנויות אלדו ו-Nine West; ומתחרותיה העיקריות של רשת חנויות בלו-בירד הינן רשת בילבונג וחנויות פרטיות המוכרות מותגי אופנת גלישה אחרים. מתחרותיה העיקריות של רשתות טופ שופ הינן בעיקר זארה, מנגו, H&M, קסטרו, Forever 21.

9.3. גורם נוסף אשר תורם להגברת התחרות, הינו ריבוי מרכזי מסחר באזור גיאוגרפי נתון, בעיקר קניונים בערים ו"פאוור סנטרים" (Power Centers) בצמתים מרכזיים מחוץ לערים. החברה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות חוזי שכירות קצרי טווח יחסית (הכוללים אופציה לחברה להארכתם), המאפשרים לה לעבור בזמן קצר יחסית ממרכזים מסחריים שנמצאים בירידה, למרכזים חדשים ומצליחים יותר ולחנויות ברחובות ראשיים.

9.4. עוצמת התחרות הקיימת מצמצמת את יכולתה של החברה להעלות את מחירי המכירה. החברה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות איתור ספקים זולים יותר, מבלי להתפשר על איכות המוצרים.

9.5. החברה אינה יכולה להעריך את חלקה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה היא בין הגופים המובילים בישראל בתחום אופנת ההלבשה.

9.6. בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות שיווק באמצעות רשתות מתמחות ושיווק של מוצרים תחת מותגים שבבעלותה ובעיצובה של החברה; המוניטין שנצבר ביחס למותגי החברה הותיקים; ההקפדה הגבוהה על איכות המוצרים ובחירת ספקים המשתמשים באיכות גבוהה של חומרי גלם; בידול מוצרי החברה ממוצרים דומים אחרים הקיימים בשוק וחיזוק מותגי החברה; רמת מחירים תחרותית; מיקום החנויות במרכזי מסחר מובילים ובפריסה ארצית; מערכת מחשוב מתקדמת בהנהלת החברה ובחנויות המאפשרת שליטה ובקרה בנעשה בחנויות; תגובה מהירה בזמן אמת של החברה וניתוח מידע שיטתי; השקעה מתמדת בשיווק המוצרים; הגדלת שטחי חנויות; התאמת מוצרי החברה לצווי האופנה המשתנים ולצרכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים תוך הקפדה על חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים; מערך לוגיסטיקה מתקדם; ניהול מועדון לקוחות; וניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים באמצעות הוספת מוצרי רשתות נוספות של החברה לשטחים קיימים והסבת חנויות מרשת אחת לשנייה, ורכישת חברות.

9.7. להערכת החברה, בין הגורמים הנוספים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות

את חוזקם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות וכניסתם הנמשכת של מותגים בינלאומיים חדשים.

10. עונתיות

מכירות החברה בתחום אופנת ההלבשה מתאפיינות בתנודות עונתיות (קיץ וחורף). בעונות שבהן נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה. כמו-כן שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות החברה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה. המוצרים הנמכרים בתחום אופנת ההלבשה מיועדים בעיקרם לעונה אחת בלבד ותוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות בעיקרן מהצלחת הקולקציה.

החברה נוהגת להזמין את מרבית מוצריה פעמיים בשנה לפני עונות הקיץ (עיקר עונת הקיץ היא בחודשים מרס עד אוגוסט) והחורף (עיקר עונת החורף היא בחודשים ספטמבר עד פברואר). עיקר המכירות הינן בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ ובשלושת החודשים הראשונים של החורף.

המכירות מושפעות לטובה מעונת חורף קרה, בחודשים אוקטובר עד דצמבר, ומושפעות לרעה מעונת חורף שחונה וחמה או מעונת חורף שמתחילה באיחור.

בנוסף, קיימת התגברות במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים. הרבעון הראשון והשני של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח.

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום ההלבשה על-פי רבעונים בשנים 2014 ו-2013 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2014	22%	28%	24%	26%
2013	24%	25%	24%	27%

11. נכסים לא מוחשיים

11.1 סימני מסחר

בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל וכן סימני מסחר בהם החברה היא בעלת רשות שימוש, הנוגעים לתחום אופנת ההלבשה. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים על נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "גולף" – "GOLF", "פולגת" – "POLGAT", "MAX", "MORETTI", "INTIMA", "TSUMI", "Blue Bird Urban & Surf" ו-"SPRINT".

בהתאם לצרכיה, החברה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר חדשים ו/או בקשות לרישום סימניה הרשומים בסוגי טובין שונים מאלה שרשמו. כן, מנהלת החברה מעקב שוטף אחר מועדי חידוש התוקף של סימני המסחר הרשומים שלה ומאריכה מעת לעת את תוקפם של אלה אשר בהם היא עושה שימוש.

סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של החברה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לחברה, יוצרים בידול למוצריה ומעניקים להם ערך מוסף על פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

11.2 הסכמי זיכיון

החברה קשורה בהסכמים המקנים לה את הזכות הבלעדית להפיץ ולמכור בישראל וכן את הזכות

לייצר (לעיתים זכות בלעדית) מוצרי הלבשה ואביזרים נלווים תחת סימני מסחר בינלאומיים. תמורת הזכויות האמורות משלמת החברה תמלוגים בשיעור קבוע מן התקבולים ממכירת המוצרים, אשר לא יפחת מסכום מינימלי שנקבע בהסכמים, או מעלויות רכישת המוצרים. על-פי חלק מההסכמים התחייבה החברה להשקיע סכום בשיעור קבוע ממחזור המכירות של המוצרים לצורך שיווק ופרסום המוצרים. כמו-כן, על-פי חלק מההסכמים על החברה לעמוד ביעדי מכירות מינימליים של המוצרים. בדרך כלל נחתמים ההסכמים לתקופות של מספר שנים בודדות.

לפירוט סכומי התמלוגים ששילמה החברה במסגרת הסכמי הזיכיון בשנת 2014 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2014, ראה באור 19 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר הסכמי הזיכיון בקשר עם המותגים שנרכשו בעסקת טופ שופ, דוח מידי מיום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא מספר 01-034582-2015).

11.3. מוניטין

לחברה קיים מוניטין הנובע מרכישת פעילות רשת בלו-בירד. לפרטים נוספים, ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

12. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה החברה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות מן המדף של המוצרים אותם מוכרת החברה (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתי), וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של החברה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2014, 2013 ו-2012 היו 201, 192, 216 ימים, בהתאמה.

החברה מחזיקה מלאי של מוצרי אופנת הלבשה לעונה אחת בלבד. מלאי שנותר לאחר מכירת סוף עונה מועבר בדרך כלל לחנויות רשת ספרינט, בה נמכרים עודפים של יתר רשתות אופנת הלבשה, לאחר שהופחתו בחלק מערכם.

לפרטים בדבר הפחתות שוטפות בגין מלאי, ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2014 ו-2013 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הלבשה בכ-62,643 אלפי ש"ח ובכ-72,304 אלפי ש"ח, בהתאמה.

13. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

לפירוט ראה סעיף 32 לחלק זה.

תחום אופנת הבית

14. כללי

14.1. מידע כללי

פעילות החברה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשתות Golf & Co. וכיתן המופעלות על-ידי החברה החל משנת 1992 ומשנת 2014⁴ (בהתאמה) ואשר במועד הדוח כוללות 88 חנויות בפריסה ארצית. רשת כיתן פועלת גם באמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות ולארגונים בישראל. לפרטים בקשר עם רכישת כיתן על-ידי החברה ראה סעיף 1.2 בחלק זה. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת 42 חנויות הפועלות תחת המותג Golf Kids and Baby. החברה שוכרת את כל החנויות האמורות.

⁴ המכירה באמצעות כיתן הינה החל מיום 31 ביולי 2014.

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה החברה בשיווק, פיתוח ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים נוספים לבית כמפורט בסעיף 15 לחלק זה. כמו-כן, עוסקת החברה בעיצוב ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים, ובשיווק ומכירת מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה.

חנויות Golf & Co הינן בדרך כלל חנויות גדולות בשטחים שבין כ-350 מ"ר לכ-2,000 מ"ר, הכוללות מגוון גדול של מוצרים אופנתיים, אשר שילובם ביחד יוצר ערך מוסף לקנייה ומגביר את חווית הקנייה. חלק מחנויות תחום אופנת הבית ממוקמות בקניונים ובמרכזי קניות וחלק מחנויות תחום זה פועלות כחנויות עצמאיות שאינן במרכזי קניות (Stand alone).

בחנויות כיתן נמכרים בעיקר מוצרים אשר משווקים תחת מותגים בבעלותה של כיתן, בעיקר "Kitan" ו"Royal Sateen" וכן מוצרים אשר משווקים תחת מותגים באמצעות הסכמי זכיינות, כגון "Disney".

על-מנת להעצים את חווית הקניה, ניתן דגש בחנויות תחום אופנת הבית על תמהיל ומגוון מוצרים רחב המסודר באופן המושך את עין הצרכן, על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות. כמו-כן מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות.

להבדיל מחנויות אופנת ההלבשה שהן חנויות מתמחות, חנויות אופנת הבית הינן כאמור, חנויות עם מגוון מוצרים גדול ושונה. קהל היעד של חנויות אופנת הבית הינו בעיקר נשים בגילאי 25 ומעלה, מרמת הכנסה בינונית ומעלה הרוכשות מוצרים עבור המשפחה ועבור הבית להבדיל מקניה אישית.

הלבשת הילדים נמכרת במחלקות ייעודיות במתכונת של "חנות בתוך חנות" בתוך חנויות אופנת הבית ובחנויות עצמאיות. החברה פתחה את החנויות העצמאיות של הלבשת הילדים בעיקר במקומות בהם אין הצדקה לפתוח חנויות Golf & Co או במקומות בהם שטח חנות Golf & Co קטן מדי ואינו מאפשר פתיחת חנות Golf Kids and Baby במתכונת של "חנות בתוך חנות".

הלבשת הילדים נמכרת באמצעות חנויות אופנת הבית ולא באמצעות חנויות אופנת ההלבשה מתוך אסטרטגיה שיווקית מובנית של החברה, שכן ניסיונה של החברה מלמד כי בגדי ילדים בגילאים שונים ובדרך כלל עד גיל 10, נרכשים בעיקר על-ידי אם המשפחה. בעוד שבאופנת מבוגרים משתנים אלמנטים רבים מדי עונה, כגון גזרות, צבעים, הדפסים והרכבי בדים והמוצרים מעוצבים בהתאם למגמות האופנה של כל עונה, הרי שבבגדי הילדים בדרך כלל לא מבוצעים שינויים בגזרות, בצבעים ובהרכבי הבדים, והשוני העיקרי הוא בהדפסים ובאפליקציות הנתפרים על הבגדים.

כשישה חודשים לפני כל עונה נקבעות מגמות האופנה בתחום אופנת הבית לעונה הקרובה, כאשר מאפייני הקולקציה בכל עונה נקבעים בצורה משותפת לכלל המוצרים שבחנות, בעיקר מבחינת הצבעוניות והדוגמאות.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

.14.2

בשנת 2014 התאפיין תחום אופנת הבית בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בפריסה ארצית המציעות מוצרים מגוונים מתחום אופנת הבית וכן על-ידי רשתות שיווק (מזון). התחרות הגבוהה המאפיינת את שוק הטקסטיל לבית, הבאה לידי ביטוי בשיווקם של מוצרים דומים על-ידי מספר רב של מתחרים, מביאה את השחקנים בשוק טקסטיל הבית לפתח מותגים פרטיים ולהרחיב את מספר המוצרים הממותגים המשווקים על-ידם. בנוסף,

על מנת להביא להוזלת עלויות, בשנים האחרונות ניכרת בשוק הטקסטיל מגמה של הסטת הייצור למדינות המזרח הרחוק, מדינות אפריקה ומדינות אחרות שבהן עלויות העבודה והייצור נמוכות.

שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף פעילות וברווחיות .14.3

לפרטים בדבר מספר החנויות שמפעילה החברה בתחום אופנת הבית, ראה סעיף 23 בחלק זה. לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של החברה בתחום אופנת הבית בשנים 2014, 2013 ו-2012, לרבות הסברים לשינויים שחלו ברווח התפעולי והגולמי בתקופות האמורות, ראו סעיף 3.2 בדוח הדירקטוריון.

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הבית בשנים 2014 (כולל כיתן), 2013 ו-2012:

2012	2013	2014	
1,275	1,227	1,191	פידיון ממוצע למ"ר
23,396	24,583	26,950	השטחים ששימשו לחישוב (במ"ר)

נתוני שטח החנויות כוללים בדרך כלל שטחי מכירה נטו, כולל קירות וללא שטחים ציבוריים וללא מחסנים (גלריות חושבו לפי 50% משטחן). 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 ההנחות והמבצעים שנרשמו בקופה, ואינם כוללים מע"מ, מימוש נקודות מועדון הלקוחות של החברה והנחות על תווי קניה.

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת הבית בשנים 2014, 2013 ו-2012:

2012	2013	2014	
331,074	329,714	331,209	הפידיון בחנויות זהות
72	84	84	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,300	1,242	1,248	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
21,225	22,118	22,118	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב זה הינן ככלל חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2012, 2013 ו-2014 (כולל חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

לפרטים אודות מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים, גורמי ההצלחה הקריטיים ומחסומי כניסה עיקריים החלים על תחום אופנת הבית ראה סעיפים 30, 7.4 ו-7.5 לחלק זה, בהתאמה.

מוצרים .15

מצעים - החברה מוכרת מגוון רחב של מצעים במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות תחת המותגים "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "Tsumi" ו-"Max Moretti", המעוצבים

בעיקרם על-ידי מעצבי החברה, ומוצרי כיתן, המשווקים בישראל תחת מותגים בבעלותה, בעיקר "Kitan" ו-"Royal Sateen", וכן תחת מותגים באמצעות הסכמי זכיינות, כגון: "Disney".

15.2. שמיכות, כיסויי מיטה וכריות - החברה מוכרת מגוון של כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, תחת שמות מותג שונים. כלי המיטה האמורים נמכרים בעיקר תחת שם המותג "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "Kitan", "Disney" ו-"Royal Sateen".

15.3. מגבות וחלוקים - החברה מוכרת מגבות וחלוקים במגוון של גדלים, דוגמאות, צבעים ובדרגות גימור שונות בעיקר תחת שמות מותגים שבבעלות החברה או כחלק מהסכמי זכיינות שלה - "Golf & Co.", "Tulip Gallery", "Kitan", "Disney" ו-"Royal Sateen".

15.4. בגדי ילדים ותינוקות - החברה מוכרת בגדי ילדים ובגדי תינוקות בעיקר תחת המותגים "Golf Kids" ו-"Golf Baby", המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של בגדי ילדים ובגדי תינוקות מסך מכירות החברה בשנים 2012, 2013 ו-2014:

2012	2013	2014	
106,026	113,761	120,375	סך מכירות בגדי ילדים ובגדי תינוקות (באלפי ש"ח)
15.4%	16.6%	16.8%	שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)

15.5. כלי בית - החברה מוכרת כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי (מוצרי קרמיקה וכלי זכוכית), מרביתם תחת שם המותג "Golf & Co.". בנוסף, בחלק מחנויות כיתן נמכרים כלי בית ובישול של ארקוסטיל.

15.6. מוצרים אחרים - החברה מוכרת מגוון של שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, וכן מוצרי ריהוט מסוגים שונים, כגון שידות, ארונות, שולחנות ומיטות, בעיקר תחת המותג "Golf & Co."

15.7. מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה - החברה מוכרת מוצרים, הכוללים, בין היתר, סבונים, קרמים, מוצרים לאמבט, שמנים ונרות, תחת המותג "Golf Spa". למועד הדוח מכירות מוצרי הקוסמטיקה והטואלטיקה הינם בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

16. תחרות

בארץ, פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית או מוצרים מייבאים מתחום אופנת הבית, המתחרים במוצרי החברה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, וחנויות פרטיות. בשנת 2014, נמשכה מגמה של התגברות התחרותיות, בעיקר עם פתיחתן של חנויות נוספות על-ידי רשתות מקומיות בתחום, לצד המשך התחרות מול רשתות "עשה זאת בעצמך", המשווקות גם מוצרי טקסטיל וכלי בית ומול מחלקות מוצרי הבית והטקסטיל ברשתות המזון.

מתחריה של החברה בתחום אופנת הבית מאופיינים לרוב בהעדר התמחות ובמגוון רחב של מוצרים. להערכת החברה, המתחרים העיקריים בתחום אופנת הבית הם ורדינון (חברה המשווקת בעיקר מצעים ומגבות וכן שמיכות ודברי נוי); המשביר החדש לצרכן, איקאה, פוקס הום, אשר מוכרות מספר קבוצות מוצרים הנמכרים גם בחנויות אופנת הבית של החברה; ופוקס וקסטרו קידס, המשווקת מוצרי הלבשה לילדים.

לפרטים נוספים אודות התחרות ראה סעיף 9 לחלק זה. בין הגורמים החיוביים המשפיעים על

מעמדה התחרותי של החברה, האמורים בסעיף 9.6 לחלק זה, ניתן למנות גם את הקונספט של סידור המוצרים בחנויות על בסיס של סידור לפי גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות.

עונתיות .17

מכירות החברה בתחום אופנת הבית מתאפיינות בתנודות עונתיות (חורף וקיץ), אם כי מתונות יותר מאשר התנודות באופנת ההלבשה. בתחום אופנת הבית המוצרים הינם בדרך כלל רב-עונתיים, אם כי קיימת התגברות במכירות בסמוך לפני עונות החגים (חגי תשרי ופסח), המשפיעה על התנודות במכירות בין הרבעונים, באופן ששני הרבעונים הראשונים של כל שנה, לסירוגין, מושפעים בעיקר בשל עיתוי חג הפסח. לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לחלק זה.

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2014 ו-2013:

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2014	20%	25%	27%	28%
2013	26%	20%	27%	27%

נכסים לא מוחשיים .18

סימני מסחר .18.1

בבעלות החברה סימני מסחר הרשומים בישראל ובמדינות שונות בעולם, הנוגעים לתחום אופנת הבית. בין סימני המסחר האמורים מצויים השמות הבאים, ו/או נגזרותיהם (לרבות סימנים מעוצבים): "Golf & Co.", "Golf Kids", "Golf Baby", "Tsumi", "Kitan", "Royal Sateen" ו-"Golf". לפרטים נוספים אודות רישום סימני מסחר בהתאם לצרכי החברה, ניהול מעקב והוצאות החברה בגין רישום כאמור ראה סעיף 11.1 לחלק זה. סימני המסחר האמורים הכוללים את עיקר מותגיה של החברה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לחברה, יוצרים בידול למוצריה ומעניקים להם ערך מוסף על-פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

מלאי .19

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראה סעיף 12 לחלק זה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2014, 2013 ו-2012 היו 195, 159 ו-186 ימים, בהתאמה. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות.

לפרטים בדבר הפחתות שוטפות בגין מלאי, ראה באור 2. לדוחות הכספיים.

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2014 ו-2013 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ-76,624 ובכ-57,897 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמחצית מהגידול ביתרת המלאי נובע מהוספת פעילות כיתן.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה .20

לפירוט ראה סעיף 32 בחלק זה.

פרק ד: תיאור עסקי החברה – שונות

21. לקוחות

הצרכנים הסופיים בחנויותיה של החברה הם לקוחותיה העיקריים של החברה. לעיתים מתקשרת החברה עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, על-פיהם מנפיקה החברה תווי קנייה וכרטיסי מתנה מגנטיים (ראה סעיף 22.3 לחלק זה).

22. שיווק והפצה

22.1. פרסום - החברה מפרסמת את מותגיה ומוצריה באמצעות שלטי חוצות, שלטים במרכזי קניות, שלטים בחנויות החברה ובנקודות המכירה, עיצוב חלונות ראווה, פעולות קידום מכירות, פרסום באמצעי התקשורת השונים (עיתונות, אינטרנט, טלוויזיה ורדיו), שילוט חוצות והפצת קטלוגים ותצוגות אופנה.

22.2. מועדון לקוחות - החברה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות משותף לכל חנויות החברה. החברות במועדון הלקוחות מקנה נקודות זיכוי בעלות ערך כספי לקניות עתידיות והטבות נוספות בחנויות החברה. ניתן להצטרף למועדון הלקוחות באמצעות תשלום דמי חבר.⁵ כמו-כן, יוזמת החברה מפעם לפעם מבצעים ספציפיים לחברי המועדון. ההטבה העיקרית לחברי המועדון הינה צבירת נקודות בסך של 10% מהיקף הרכישה של חבר מועדון הניתנות למימוש (כשווי מזומן) ברכישות הבאות.

נכון לימים 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013 מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-472 אלף וכ-367 אלף חברים, בהתאמה, ובסמוך למועד הדוח מונה מועדון הלקוחות כ-482 אלף חברים. בשנים 2014, 2013 ו-2012 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות של החברה כ-57%, כ-49% וכ-46% מסך מכירות החברה, בהתאמה. קצב הגידול במספר חברי המועדון הינו גבוה משיעור המכירות לחברי מועדון מתוך סך מכירות החברה מן הטעם שהנתון של מספר חברי המועדון הוא נתון נקודתי (יחס בין נתוני סגירה לנתוני פתיחה) ואילו הנתון של שיעור המכירות לחברי המועדון מתוך סך ההכנסות הינו נתון ממוצע על פני תקופה. בנוסף, החברה הקימה מועדון לקוות חדש בשנת 2012. להערכת החברה, היקף הרכישה הממוצעת של חברים חדשים נמוך בדרך כלל מזה של חברים ותיקים ולכן, להערכת החברה, ככל שמספר חברי המועדון עלה, ממוצע שיעור המכירות לחברי המועדון ירד. כמו כן, שיעור המכירות לחברי מועדון הינו ביחס לכלל המכירות ולכן שיעור זה מושפע גם מגידול או קיטון המכירות ללקוחות שאינם חברי מועדון.

בנוסף, בכיתן תעשיות בע"מ קיים מועדון לקוחות, אשר מנה ליום 31 בדצמבר 2014 24,000 חברים. בשנת 2014 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות כ-34% מסך המכירות ברשת חנויות כיתן. ההטבה העיקרית לחברי המועדון הינה הנחה של 10% במעמד הקניה.

לפרטים אודות הסכומים, הצבירה והמימוש של נקודות הזיכוי בגין מועדון הלקוחות של החברה, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981, כמפורט בסעיף 30.3 לחלק זה.

⁵ על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

22.3. תווי קנייה וכרטיסי מתנה - כאמצעי שיווקי להגדלת המכירות נוהגת החברה להתקשר עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, לפיהם מנפיקה החברה כרטיסי מתנה ותווי קנייה הניתנים כשי לעובדים או הנרכשים בהנחה מערכם הנקוב. כן מתקשרת החברה עם וועדי עובדים בהסכמים לשם רכישה מרוכזת של מוצריה כשי לעובדים. תווי הקנייה מקנים למחזיקים בהם זכות לרכישת המוצרים במרבית רשתות החברה, בהתאם לערך הנקוב המודפס בתוויים, ובהנחה, כמוסכם עם אותו גוף שלו הונפקו התוויים.

בנוסף, מוכרת החברה בחנויות כרטיסי מתנה מגנטיים ליחידים. כמו-כן, החברה מתקשרת, מעת לעת, עם מנפיקים של תווי קנייה (כגון: תו הזהב, רב תו ועוד), המקנים אפשרות קנייה במספר רב של בתי עסק ורשתות, בהסדר המאפשר לנצל את תווי הקנייה גם ברשתות החברה.

בשנים 2014 (כולל כיתן), 2013 ו-2012 היווה שיעור מכירות החברה באמצעות תווי קנייה, תוויים משולבים וכרטיסי מתנה מגנטיים כ-23.2%, כ-21.0% וכ-19.3% מסך מכירות החברה, בהתאמה.

22.4. אתר אינטרנט - החברה מפעילה אתר אינטרנט (www.golfco.co.il), הכולל את פרופיל החברה, רשימות חנויות, תמונות פרסום, פניה להרשמה למועדון הלקוחות של החברה, מכירת חבילות שי ועוד. בנוסף, מפעילה החברה את אתר האינטרנט של כיתן, בו ניתן לרכוש ממוצרי כיתן. לפרטים בדבר חתימת מזכר כוונות לרכישת עדיקה, המפעילה אתר אינטרנט הכולל היצע מוצרים מתחום אופנת ההלבשה ואביזרי אופנה, ראו סעיף 1.2 בחלק זה.

22.5. הפצה - מוצרי החברה מאוחסנים במרכז הלוגיסטי ("מרלוג'ג") של החברה, הממוקם בקיבוץ יקום ובעמק חפר (ראה סעיף 23.6 לחלק זה), וממנו הם מופצים לחנויות לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, יעדי החברה והמכירות בפועל. המרלוג'ג, על כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבו, מאפשר העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. מוצרי כיתן מאוחסנים ומופצים באמצעות מיקור חוץ.

22.6. החברה משווקת את מוצרי כיתן גם במשביר לצרכן, אשר הינה רשת קמעונאית גדולה, בעלת עשרות נקודות מכירה ברחבי הארץ.

23. **רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים**

חנויות החברה נשכרות על-ידיה מצדדים שלישיים.

23.1. להלן פרטים אודות מספר חנויות החברה בחלוקה לפי רשתות נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013:

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2013	2014		
68	70	גולף	תחום אופנת ההלבשה
28	30	פולגת	
48	51	אינטימה	
24	20	בלו-בירד	
10	11	ספרינט	
15	16	מקס מורטי	

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2013	2014		
61	62	Golf & Co.	תחום אופנת הבית
-	26	Kitan ⁶	
36	42	Golf Kids and Baby	
290	328		סה"כ

יצוין כי, מספר החנויות של רשתות המוצגים שנרכשו במסגרת עסקת טופ שופ הינו, נכון למועד דוח זה, 19. פרט לחנות המרכזית של החברה (ראה סעיף 23.4 לחלק זה), אין לחברה חנויות נוספות שהכנסות החברה מהן עלולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של החברה בשנת 2014.

23.2. להלן פרטים בדבר עלויות פתיחת חנויות חדשות:

2012	2013	2014	
4,000-5,200	4,000-5,200	5,200-6,300	עלות ממוצעת להקמת מ"ר חנות חדשה (בש"ח)
4.0	6.1	5.8	סך העלות שהושקעה בפתיחת חנויות חדשות (במיליוני ש"ח)

23.3. במהלך שנת 2015 בכוונת החברה לפתוח או לשפץ 44 חנויות, מתוכן 21 חנויות במגזר אופנת הבית ו-23 חנויות במגזר אופנת ההלבשה, כלהלן:

מספר חנויות	שם הרשת	תחום פעילות
12	גולף	תחום אופנת ההלבשה
4	פולגת	
4	אינטימה	
3	בלו-בירד	
11	Golf & Co.	תחום אופנת הבית
1	Kitan	
9	Golf Kids and Baby	
44		סה"כ

23.4. החברה קשורה בהסכמי שכירות עם קניונים ו/או בעלי חנויות, בגין כל חנות, לתקופות שונות (במרבית הסכמי השכירות תקופת השכירות הראשונה הינה בין 3 ל-5 שנים). בחלק מהסכמי השכירות ניתנה לחברה אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות של בין שנה ל-25 שנים.

חלק מדמי השכירות המשולמים על-ידי החברה לצדדים שלישיים משולמים כסכום קבוע, חלקם כאחוז מהפדיון של החברה מהחנות, וברוב המקרים לפי הסכום הגבוה מבין שתי החלופות המפורטות לעיל. בנוסף, משלמת החברה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בעיקרם על

הוצאות בפועל, בתוספת שיעור של בין 10% ל-15% מהוצאות אלה. לעיתים משולמים דמי הניהול על בסיס סכום קבוע בלבד, או כאחוז מהפדיון בלבד. יצוין כי החשיפה של החברה לשינויים בשכר הדירה ובדמי הניהול כתוצאה משינויים בפדיון אינה מהותית.

בחלק מהסכמי השכירות, להבטחת קיום התחייבויות החברה, מפקידה החברה פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר חלקם משמשים לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלקם יוחזרו לחברה עם תום השכירות, או נותנת ערבויות בנקאיות.

דמי השכירות ודמי הניהול בחנויות אותם שילמה החברה הסתכמו בשנים 2012 ו-2013, 2014 בכ-118,140 אלפי ש"ח, כ-113,603 אלפי ש"ח וכ-110,897 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול נבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה (כולל כיתן).

להלן פרטים נוספים בקשר עם הנכסים שהחברה שוכרת:

מספר הנכסים	השטח המושכר במ"ר	מסך הזמן לסיים ההסכם (ללא אופציה להארכה)	סך דמי שכירות חודשיים מינימאליים (באלפי ש"ח)
62	15,905	עד שנה	11,450
102	32,762	בין שנה לשלוש שנים	97,785
37	14,913	בין שלוש שנים לחמש שנים	71,073
2	1,055	מעל חמש שנים	7,627

23.5 פעילות החברה מנוהלת מאתר הממוקם בהדר-יוסף בתל-אביב ("הדר יוסף"), המשתרע על שטח כולל של כ-21.2 דונם, הכולל שטח מבונה של 2,400 מ"ר משרדים. החברה וכיתן שוכרות מבעלי המקרקעין (כהגדרתם להלן) שטח כולל של כ-6,000 מ"ר (הכוללים משרדים ובתי קפה, חנות ומחסן) ("השטח המושכר"). החל ממועד השלמת רכישת כיתן, החברה משלמת את דמי השכירות בגין מלוא השטח המושכר לבעלי המקרקעין ונושאת בהוצאות בגין השטח המושכר ומחייבת את כיתן בחלק מהעלות.⁷ לפרטים אודות הסכם השכירות, ראה תקנה 22 (סעיף 2.2) לחלק ד' לדוח זה.

23.6 החנות המרכזית של החברה

(לפרטים אודות הסכם השכירות והתב"ע החלה על המתחם ראה סעיף 23.5 לחלק זה). לפרטים נוספים, ראה תקנה 22 (סעיף 2.2) לחלק ד' לדוח זה.

החנות המרכזית מרכזת את מוצרי החברה תחת קורת גג אחת, ומופעלת כ"חנות בתוך חנות", הכוללת את מוצרי החברה מתחום אופנת ההלבשה לצד מוצרי החברה מתחום אופנת הבית, ובאופן זה מעצימה את חווית הקנייה.

חנות זו הינה חנות מהותית לחברה. הכנסותיה של החברה מחנות זו הסתכמו בשנים 2012 ו-2013 בסך של כ-38,396 אלפי ש"ח, כ-39,468 אלפי ש"ח וכ-42,445 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-5.3%, כ-5.7% וכ-6.1% מסך הכנסות החברה, בהתאמה.

23.7 המקרקעין בהדר יוסף נמצאים בבעלות משותפת של החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ (25%), ובעלי נכסים בע"מ (25%) (שתיהן חברות בנות בבעלות מלאה של כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש")), (בעלת השליטה בחברה) ואקרו נדל"ן בע"מ (50%) (בסעיף זה: "בעלי המקרקעין"). על המקרקעין האמורים חלה תוכנית בניין ערים ("תב"ע") המייעדת את

7 האתר האמור כולל גם את החנות המרכזית של החברה, כמפורט בסעיף 23.4 לחלק זה.

הקרקע בעיקר למגורים, למשרדים (לרבות מסחר, שטחי ציבור ודרכים. על-פי התב"ע תנאי להוצאת היתרי בניה על-ידי בעלי המקרקעין, לבניה בהתאם לייעוד הקרקע, הינו הריסה ופינוי של מבנים הכוללים את מחסן החברה, משרדה והחנות המרכזית של החברה.

על-פי הסכם שכירות שנחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן (שהומחה לבעלי המקרקעין), משנת 2006, שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר מוארכת באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים, המסתיימת ביום 1 בינואר 2016. כל צד רשאי לבטל את הסכם השכירות בהודעה של שנים-עשר חודשים. תשלובת כיתן רשאית לסיים את ההסכם בכל עת במהלך תקופת השכירות במקרה של אילוץ חיצוני, ככל שיהיה, אשר יגרום לכך שיהיה הכרח לפנות ו/או להרוס את המושכר בהתאם לתב"ע ו/או דיני תכנון ובניה (לרבות בגין העובדות המתוארות לעיל), וזאת תוך התקופה המתחייבת בהתאם לאילוץ החיצוני כאמור, ולחברה לא תהיה כל טענה ו/או תביעה בקשר לכך. במקרה של אילוץ חיצוני כאמור אשר בעקבותיו לא תתאפשר הפעלת החנות על-ידי החברה באופן סביר, תהא החברה רשאית לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת של שישה חודשים מראש לתשלובת כיתן.

אם יתקבלו היתרי הבנייה האמורים בהתאם לתב"ע, תשקול החברה לנהל משא ומתן עם בעלי המקרקעין לשכירת שטחים מקבילים במבנים שיוקמו במתחם, ככל שיוקמו. אם לא יתאפשר לחברה לשכור שטחים חלופיים במקום או אם החברה תחליט לעשות כן, היא תפעל לאיתור חנות חלופית לחנות הקיימת, באותו אזור. להערכת החברה, בהתבסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של החברה בשנת 2014 (ראה סעיף 23.4 לחלק זה), אם היא תיאלץ לפעול בהתאם לאמור לעיל, עלול הדבר להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תרומתה של החנות המרכזית לתוצאותיה העסקיות של החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בנסיבות בהן תידרש לפנות את החנות המרכזית כאמור, ביכולתה של החברה לאתר חנות חלופית אם וככל שתידרש וכן בתרומתה של החנות לתוצאותיה העסקיות של החברה באותה עת.

בחודש יוני 2013 אישרה ועדת המשנה של הועדה המקומית לתכנון ובניה של עיריית תל אביב, בקשה לשימוש חורג בשטח המשמש כחנות המרכזית של החברה עד ליום 31 בדצמבר 2020, זאת כנגד חתימת החברה וכת"ש על כתב התחייבות (בהמשך לכתב התחייבות שנחתם בעבר), שעיקרו התחייבות להסדרת הזכויות בקרקע וקידום תכנית בניין עיר חדשה ביחס אליה. למיטב ידיעת החברה, בעלי המקרקעין אכן פועלים לקידום הסדרת הזכויות בקרקע ולקידומה של התוכנית החדשה.

23.8 המרלו"ג של החברה מצוי בקיבוץ יקום, ומשתרע על שטח כולל של כ-6,300 מ"ר. הסכם ההרשאה להשתמש במרבית המבנים והשטחים של המרלו"ג (כ-6,000 מ"ר), שנחתם בין החברה לבין קיבוץ יקום ("המשכיר") הינו בתוקף עד שנת 2027. על-פי הסכם ההרשאה אם יידרש המשכיר על-ידי רשות שלטונית כלשהי להרוס את המושכר ו/או לפנות את החברה ו/או לשנות את תנאי התקשרותו עם מינהל מקרקעי ישראל, רשאי המשכיר להביא את ההסכם לידי סיום על-ידי מתן הודעה לחברה מראש של 90 ימים. אם החברה תאלץ לפנות את המרלו"ג במהלך תקופת השכירות כתוצאה מאילוצים חיצוניים, תוכל החברה, להערכתה, להיערך להעברת המרלו"ג למקום אחר, מבלי שהדבר יהיה כרוך בעלויות מהותיות ו/או

השפעה מהותית על החברה. בשנים 2014, 2013 ו-2012 הסתכמו הוצאות המרלוי"ג בסך כ- 21.1, כ-18.2 ו-18.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פרק הזמן שנקבע בהסכם ההרשאה לפינוי כאמור. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בתנאים המסחריים שיהיו נהוגים בתקופה שתידרש לפנות את המרלוי"ג כאמור, אם וככל שתידרש.

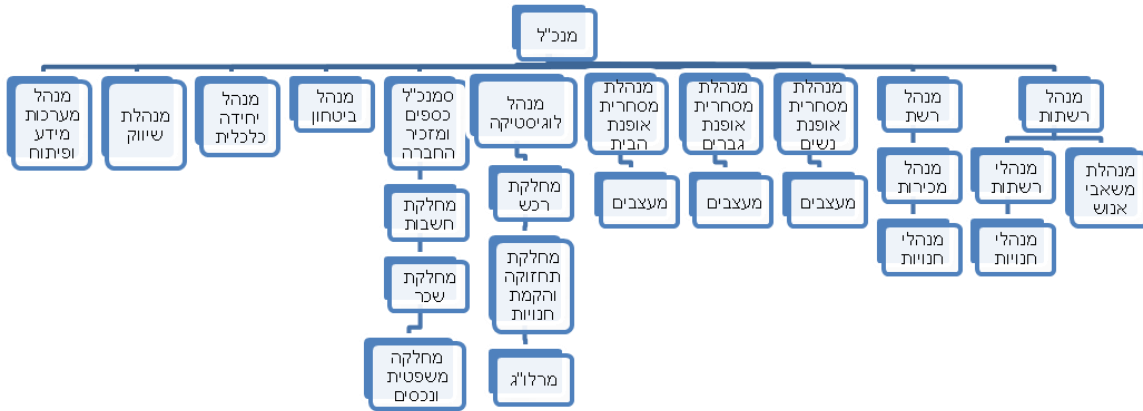
כמו-כן שוכרת החברה שטחי מחסנים נוספים באזור עמק חפר, בשטחים כוללים של 2,120 מ"ר, נכון למועד הדוח, לתקופות שונות, הכוללות אופציות.

23.9. לחברה רכוש קבוע המורכב בעיקרו משיפורים שהיא ביצעה בנכסים מושכרים (חנויות אותן היא שוכרת כאמור), ריהוט, מחשוב וציוד משרדי. החברה קשורה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב כמפורט בבאור 3.ב19 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של החברה ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

24. הון אנושי

24.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של החברה:



24.2. כון ליום 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013 הועסקו בחברה כ-2,096 וכ-1,843 עובדים, בהתאמה.⁸

להלן פירוט כמות העובדים בחברה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013:

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 31 בדצמבר 2013
הנהלה ומטה ⁹	137	99
עובדי המרלוי"ג	72	78
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	592	568
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	621	508
סה"כ	1,422	1,253

הגידול במספר העובדים בשנת 2014 ביחס לשנת 2013 נבע ברובו מפתיחת חנויות חדשות והוספת פעילות כיתן. לחברה אין תלות מהותית בעובד כלשהו.

ביום 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013 הועסקו בחברה כ-885 וכ-797 עובדים (במונחי משרות) בשכר מינימום, בהתאמה. החל מיום 1 באוקטובר 2012 הועלה שכר המינימום החודשי למשרה מלאה בסך של 200 ש"ח לסכום של 4,300 ש"ח. בנוסף, בחודש בדצמבר 2014 נחתם הסכם קיבוצי כללי בין נשיאות הארגונים העסקיים לבין הסתדרות העובדים החדשה על העלאת שכר המינימום במגזר הפרטי בלבד ל-5,000 ש"ח על פני תקופה של שנתיים לפי פעימות. הוראות ההסכם הקיבוצי האמור נכנסו לתוקף עם תיקון חוק שכר מינימום, התשמ"ז - 1987 (תחילתו של חוק זה ביום 1 באפריל 2015) ובהתאם לתיקון כאמור, שכר המינימום החודשי כאמור יעודכן כדלקמן: בתקופה שמיום 1 באפריל 2015 עד יום 31 במרס 2016) – סכום השווה ל-4,650 שקלים חדשים, כפי שהוא מוגדל במהלך

8 מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית.

9 מחלקת הנהלה ומטה כוללת גם את מעצבי החברה, אשר ליום 31 בדצמבר 2014 מונים כ-43 עובדים.

התקופה האמורה בפסקה זו, על פי שיעורי תוספת היוקר, פיצוי בעד התייקרות או תוספת שכר אחרת, שנקבעו בהסכם קיבוצי כללי והמשתלמים לרוב העובדים שתנאי עבודתם מוסדרים בהסכמים קיבוציים ("שיעורי התייקרות"); בתקופה שמיום 1 באפריל 2016 עד 30 ביוני 2016 ("התקופה השנייה") – 4,650 שקלים חדשים או סכום השווה ל-47.5 אחוזים מהשכר הממוצע כפי שהוא ביום 1 באפריל 2016, כפי שהם מוגדלים במהלך התקופה האמורה בפסקה זו, על פי שיעורי התייקרות, לפי הגבוה מביניהם; בתקופה שמיום 1 ביולי 2016 עד 31 בדצמבר 2016 – הסכום בתקופה השנייה או סכום השווה ל-4,825 שקלים חדשים, כפי שהם מוגדלים במהלך התקופה האמורה בפסקה זו, על פי שיעורי התייקרות, לפי הגבוה מביניהם; בתקופה שמיום 1 בינואר 2017 עד תום תוקפו של חוק שכר מינימום (העלאת סכומי שכר מינימום – הוראת שעה), התשע"ה–2015 – סכום השווה ל-5,000 שקלים חדשים, כפי שהוא מוגדל במהלך התקופה האמורה בפסקה זו, על פי שיעורי התייקרות.

מעת לעת, מסתייעת החברה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2014 ו-2013 הועסקו בחברה עובדי חברות כוח אדם במספר שאינו מהותי, חלקם במשרות חלקיות.

העסקת עובדי החברה מתאפיינת בשיעור תחלופה גבוה של העובדים, ובעיקר של המוכרים בחנויות החברה. למועד הדוח הוותק של כ-50% מעובדי החברה הינו עד שנתיים מיום תחילת עבודתם בחברה ומרבית העובדים בחנויות עובדים במשרה חלקית.

תנאי עבודתם של מרבית עובדי החברה מוסדרים בהסכם קיבוצי, המעגן את תנאי העסקתם של עובדי החברה (לרבות החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג – 1963 על מרבית עובדי החברה) למעט הנהלת החברה ובעלי תפקידים נוספים, כפי שנקבע על-ידי הנהלת החברה תוך התייעצות עם נציגות ארגון העובדים ("ההסכם הקיבוצי"). תנאי עבודתם של מרבית עובדי כיתן מוסדרים באמצעות הודעות לעובדים. בנוסף, כ-296 מתוך כלל העובדים של החברה מועסקים על-פי חוזים אישיים.

24.3. לפרטים אודות תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה של החברה, ראה תקנה 21 (א) (1) לחלק ד' לדוח זה.

24.4. בחודש ינואר 2014 מונה מר אהרן מידן ליו"ר פעיל של דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים לגבי מר מידן ותנאי העסקתו ראה תקנות 21 ו-26 לחלק ד' לדוח זה.

24.5. בחודש פברואר 2014 סיימה הגבי אילנה קאופמן את כהונתה כמנכ"לית החברה ומר אליעזר מיזרוח מונה למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים לגבי מר מיזרוח ותנאי העסקתו, וכן לגבי מענק פרישה שהוענק לגברת קאופמן, ראה תקנות 21 ו-26 א' לחלק ד' לדוח זה.

24.6. (א) החברה העניקה, לפי שיקול דעתה, בונוסים בגין שנת 2014 לעובדי מטה ולמנהלי החנויות, הנגזרים מתוצאותיה הכספיות של החברה לשנת 2014.

(ב) מנהלי החנויות וחלק מהעובדים של החברה מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, גם עמלה מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים, כאשר שיעור העמלה נגזר מעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים.

(ג) בשנת 2014 החברה העניקה, לפי שיקול דעתה, לחלק מעובדי החנויות בונוס חודשי הנגזר לפי מפתח מסוים הקשור להיקף מכירות החנות ומעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות בה הם עובדים.

(ד) יצוין כי הבונוסים המשולמים לפי שיקול דעת החברה הנגזרים מהמכירות הינם

בסכומים לא מהותיים.

24.7. התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות במלואן באמצעות תשלומים שוטפים לקופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח ובמסגרת העתודה הכלולה בדוחות הכספיים.

24.8. לפרטים אודות שירותי ניהול שמקבלת החברה מכת"ש (באמצעות דירקטורים ועובדים), ראה תקנה 22 (סעיף 2.1) לחלק ד' לדוח זה.

25. ספקים

מרבית המוצרים הנמכרים על-ידי החברה נרכשים על-ידיה מספקים, אשר מבצעים את הליך ייצור המוצר בהתאם לדרישות העיצוב של החברה. בנוסף רוכשת החברה מוצרים מספקים המספקים לחברה מוצרים מוגמרים, שהחברה אינה מעורבת בעיצובם.

במועד הדוח החברה רוכשת את המוצרים הנמכרים על-ידיה מכ-700 ספקים, כ-15% מהם בארץ וכ-85% מהם בחו"ל (בהשוואה לכ-15% ו-85% בשנת 2013, בהתאמה). בשנת 2014 חלה עלייה של כ-20% בכמות הספקים של החברה ביחס לשנה קודמת.

בשנת 2014 גדל נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה מתוך סך הקניות של החברה בתחום זה בכ-7% בהשוואה לשנת 2013. החברה פועלת באופן שוטף לאיתור ספקים נוספים.

בשנת 2014 גדל נתח היבוא של מוצרי אופנת הבית מתוך סך הקניות של החברה בתחום פעילות זה בכ-2% בהשוואה לשנת 2013.

החל משנת 2012 הופחתו שיעורי המכס החלים על חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת מהמזרח הרחוק לשיעור של 0%. בחודש אפריל 2013 הועלו שיעורי המכס על יבוא של חלק מהמוצרים שהחברה מייבאת ומוכרת לשיעור של 6%. ביחס לכלל הפריטים התעשייתיים ומוצרי הצריכה, הורדו שיעורי המכס בישראל בחודש אפריל 2013. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.10 לחלק זה. על מוצרים המיובאים מאירופה לא מוטל מכס כלל.

מרבית המוצרים מיובאים מהמזרח הרחוק, אולם בנוסף משמרת החברה מערך ספקים מקומי וכן מערך ספקים באירופה. כמו-כן, החברה מזמינה מוצרים מספקים במספר מדינות שונות תוך אפשרות לניוד הייצור ללא תוספת עלות משמעותית.

להלן התפלגות היקף עלות רכישות המוצרים על-ידי החברה מספקים מקומיים ומספקים מחו"ל, לפי אבחנה בין ספקים מסין, לבין ספקים ממדינות מזרח רחוק אחרות, לבין ספקים משאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה), בשנים 2012, 2013 ו-2012 (באלפי ש"ח):

2012	2013	2014	סך הרכישות	
164,950	164,585	145,311	באלפי ש"ח	סין
58.4%	60.3%	48.3%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
44,249	30,278	38,360	באלפי ש"ח	שאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה)
15.7%	11.1%	12.7%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
22,472	21,411	67,034	באלפי ש"ח	המזרח הרחוק (למעט סין)
8.0%	7.8%	22.3%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
50,483	56,745	50,324	באלפי ש"ח	ספקים מקומיים
17.9%	20.8%	16.7%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
282,154	273,019	301,029	באלפי ש"ח	סה"כ

בשנת 2014 הגדילה החברה את נתח היבוא מהמזרח הרחוק (למעט סין), תוך הקטנת נתח היבוא מסין.

בשנים 2012, 2013 ו-2014 אין לחברה ספקים ששיעור הרכישות מהם עלה על 5%.

ההתקשרות עם ספקים הינה בדרך כלל להזמנת מוצרים המיוצרים באופן בלעדי עבור החברה.

לחברה אין תלות בספק מסוים, והיא יכולה להחליף ספק, ממנו היא רוכשת את מוצריה, תוך פרק זמן קצר.

להלן פירוט ההסדרים עם הספקים האמורים:

25.1. ספקים מחו"ל

לחברה אין הסכמים ארוכי טווח עם ספקים מחו"ל וההזמנות מתבצעות מידי עונה, בהתאם למשא ומתן בין הצדדים. מחיר המכירה של המוצרים לצרכן נקבע על-ידי החברה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי. לחברה אין זכות החזרה בגין מוצרים הנרכשים על-ידיה מספקים מחו"ל.

25.2. ספקים מקומיים

תנאי הרכישה עם מרבית הספקים הינם, בדרך כלל בהתאם לשלושה סוגי הסכמים סטנדרטיים עיקריים, בהם מתקשרת החברה: הסכם קנייה, הסכם קנייה עם זכות החזרה והסכם משגור (קונסיגנציה). על הספק מוטלת אחריות כלפי החברה וכלפי צד שלישי כלשהו לטיבם ולאיכותם של המוצרים, ולפי הסכמי הקנייה, אף בתקופה שלאחר בדיקת האיכות שנערכת לגביהם, וכן מוטלת עליו אחריות לכל התיקונים ו/או ההחלפות שיידרשו בקשר עם המוצרים, במשך תקופת האחריות המקובלת לסוג המוצרים נשוא ההסכם.

ההסכמים אינם מוגבלים בזמן, וכל צד רשאי לבטלם בהודעה בכתב של 30 יום מראש לפחות.

25.3. החברה מקבלת שירותי הובלה בינלאומית ושחרור ממכס של פרטי יבוא מעמילי מכס, שלחברה אין תלות בהם. בנוסף, הפצת מוצרים לחנויות החברה מן המחסנים נעשית בין היתר על-ידי מובילים חיצוניים. לחברה אין תלות במי ממובילים אלה.

26. הון חוזר

26.1. ההון החוזר של החברה מורכב בעיקר ממזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות ומלאי בצד הנכסים, והתחייבויות לספקים וזכאים בצד ההתחייבויות.

26.2. מלאי - ראה סעיפים 12 ו-19 לחלק זה.

26.3. מדיניות החזרת מוצרים

רשתות החברה נוהגות, על-פי תקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010 ("תקנות **ביטול עסקה**") (ראה סעיף 30.4 לחלק זה) ביחס לאפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח.

בנסיבות אחרות, שאינן מחייבות את החברה על-פי תקנות ביטול עסקה (כגון במקרים שבהם חלף המועד לביטול העסקה על-פי תקנות ביטול עסקה), מאפשרת החברה החזרת מוצרים (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) לשם החלפתם עד שבועיים מיום רכישתם, כנגד הצגת חשבונית או פתק החלפה. ההחזרה הינה בדרך כלל כנגד תו זיכוי בתוקף למשך 60 חודשים. סכום הזיכוי או החזר הינו שווה ערך לסכום ששולם ברכישה. כן, נוהגות רשתות החברה להציג מודעות בנושא מדיניות החזרת מוצרים בהתאם לקבוע בתקנות הגנת הצרכן (הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), התשס"ה-2005 (ראה סעיף 30.4 לחלק זה).

כמו כן, רשתות החברה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם. להערכת החברה, בשנת 2014 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

לפרטים אודות סכומי מקדמות שהתקבלו מלקוחות כנגד החזרת מוצרים, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

26.4. אשראי לקוחות וספקים

תקופת האשראי הניתן ללקוחות החברה נגזרת מסכום הקנייה אך אינה עולה כמדיניות על תקופה של שישה חודשים. בשנת 2014 האשראי הממוצע אותו העניקה החברה ללקוחותיה היה כ-27 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בשנת 2014 הסתכם בכ-85,647 אלפי ש"ח.

החברה מקבלת מספקיה אשראי עד שוטף בתוספת 94 ימים. בשנת 2014 האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה הינו 33 ימים (לעומת 34 ימים בשנת 2013). מספקים מקומיים קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 39 ימים ומספקים בחו"ל קיבלה החברה, בממוצע, אשראי של 22 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2014 הסתכם בכ-40,667 אלפי ש"ח.

27. מימון

27.1. החברה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 לחברה עודפי מזומנים וניירות ערך נזילים נטו בסך של כ-67 מיליון ש"ח (הסכום לעיל הינו לאחר ניכוי הלוואה לזמן קצר בסך של 12 מיליון ש"ח). למועד הדוח לחברה הלוואות לזמן קצר (שתאריך פירעונן הינו ביום 17 במאי 2015) בסך של כ-50 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי.

27.2. סך מכתבי האשראי שהועמדו לחברה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של החברה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2014 בכ-61 מיליון ש"ח ולמועד הדוח בכ-54 מיליון ש"ח. החברה התחייבה כלפי שני תאגידי בנקאיים שלא ליצור שעבודים על נכסי החברה (שיעבוד שלילי).

27.3. החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) ואופציות מט"ח להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) בעסקאות רכישת המלאי. לפרטים אודות עסקאות אקדמה בהם התקשרה החברה בשנת 2014, ראה סעיף 8 לדוח הדירקטוריון וכן באור 17.ה.1.א לדוחות הכספיים.

27.4. החברה מעמידה ערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראה סעיף 23.2 לחלק זה). סך ערבויות החברה בגין השכרת חנויות הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2014 בכ-6,731 אלפי ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2013 בכ-4,253 אלפי ש"ח.

27.5. בכוונת החברה לפעול בתקופה הקרובה לגיוס חוב בהיקף של עד 150 מיליון ש"ח מהמערכת הבנקאית, באמצעות הנפקת אגרות חוב לציבור (בהתאם לתשקיף המדף שפרסמה החברה ביום 23 בפברואר 2015 (מספר אסמכתא 036973-01-2015)), או בשילוב של מקורות המימון השונים.

לפרטים נוספים אודות מימון החברה ראה באור 25 לדוחות הכספיים.

28. מיסוי

ראה באור 27 לדוחות הכספיים.

29. ביטוח

ביטוחי החברה כוללים, בין היתר, ביטוח אש מורחב וביטוח אובדן תוצאתי עקב אש.

להערכת הנהלת החברה, החברה אינה מצויה במצב של תת-ביטוח.

לפרטים אודות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ראה תקנה 22 (סעיף 2.3) לחלק ד' לדוח זה.

מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה .30

30.1 העונשין התשל"ז- על-פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 ("חוק רישוי עסקים"), לא יעסוק אדם בעסק טעון רישוי אלא אם כן יש בידו רישיון על-פי חוק רישוי עסקים ובהתאם לתנאיו. לחברה אין רישיונות עסק בגין 3 מחנויותיה שהפעלתן, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשנ"ה-1995 (הפעלה של חנות אחת טעונה רישיון עסק, והפעלה של 2 חנויות יתכן וטעונה רישיון עסק). למועד הדוח מצויה החברה בהליכים בשלבים שונים להשגת רישיונות עסק במתחם אחד. על-פי חוק רישוי עסקים, אדם שעסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון, דינו מאסר של שמונה עשר חודשים, ואם עסק כאמור אחרי שקיבל התראה, דינו קנס כאמור בסעיף 61(ג) לחוק 1977 לכל יום שבו נמשכה העבירה אחרי מתן ההתראה (במועד הדוח עומד הקנס האמור על סך של עד 1,400 ש"ח). כמו-כן, על-פי חוק רישוי עסקים, במקרה בו העבירה נעברה על-ידי תאגיד, בית המשפט רשאי להטיל על התאגיד קנס שלא יעלה על כפל הקנס האמור, וכן יואשם בעבירה גם כל אדם אשר בשעת ביצוע העבירה היה מנהל פעיל או רשום לפי כל דין, או עובד מנהלי בכיר בתאגיד ואחראי לעניין הנדון, אם לא הוכיחו שהעבירה נעברה שלא בידעתם או שנקטו את כל האמצעים הסבירים להבטחת שמירתו של חוק רישוי עסקים. עוד קובע חוק רישוי עסקים, כי בית המשפט רשאי, בנוסף לכל עונש שיטיל, לצוות על הפסקת העיסוק בעסק. החברה מעריכה, כי אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רישיון כאמור.

30.2 החברה מפעילה חנויות ב-51 מתחמים של החברה בימי שבת. על-פי חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 (בסעיף זה: "החוק"), העסקת עובדים יהודים ביום שבת, הכלול במנוחה השבועית על-פי החוק, הינה אסורה, אלא אם כן הותרה על-פי היתר של שר התמ"ת. לחברה אין היתר כאמור. על-פי החוק, מי שהעביד בניגוד לחוק, חייב בתשלום קנס מנהלי בהתאם לתקנות העבירות המנהליות (קנס מנהלי-שעות עבודה ומנוחה), התשנ"ח-1998 ("התקנות") בסך של עד 5,000 ש"ח בגין כל עובד שהועבד כאמור, וכפל קנס במקרים מסוימים. בנוסף, על-פי החוק, ישנה חשיפה לתשלום קנס של עד 14,400 ש"ח או מאסר עד חודש אחד, או שני העונשים יחדיו. כמו-כן מוטלת על-פי החוק אחריות אישית על כל חבר הנהלה, מנהל או פקיד של חברה שהעבדה בניגוד לחוק וניתן להעמידו לדין ולהענישו כאילו עבר הוא את העבירה. בנוסף, גם החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011, חושף את החברה ואת המנכ"ל להטלת עיצום כספי, בגין העסקת עובד במנוחה השבועית ללא היתר, כנדרש בחוק.

נכון למועד הדוח מרבית העובדים אשר לגביהם חלות הוראות החוק והמועסקים על-ידי החברה ביום שבת, אינם יהודים. על-פי החוק, ניתן להעסיק עובדים שאינם יהודים ביום השבת, ובלבד שניתנה להם המנוחה השבועית על-פי החוק ביום אחר בשבוע.

הכנסותיה של החברה ממכירת מוצרים בחנויות הפתוחות בשבת בתחום אופנת ההלבשה ובתחום אופנת הבית הסתכמו בשנת 2014 בכ-35,022 אלפי ש"ח. החברה מעריכה, כי אם היא תיאלץ לסגור בשבת ובימי חג אחת או יותר מחנויותיה הפתוחות ביום שבת וביום חג, לא תהיה לכך השפעה מהותית על הכנסותיה.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כך שהחברה מעריכה כי אם היא תידרש לסגור חנויות בשבת ובימי חג, תידרשנה גם מתחרותיה לסגור חנויות ומאחר שהחברה מעריכה שסגירת החנויות בשבת

ובימי חג לא תביא להפסד מלוא הלקוחות המבצעים קניות בחנויות החברה במהלך יום השבת ויום החג, אלא למעבר של חלק נכבד מהלקוחות לרכישת מוצרי החברה במהלך השבוע. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ובהחלטות הרשויות ומוסדות האכיפה, אשר יכולים לקבוע החלטות מסוימות אשר יחולו על חלק מהעסקים ולא על כולם ו/או בהתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 34 לחלק זה.

בנוסף לחוק שעות עבודה ומנוחה קיימים חוקי עזר מקומיים, החלים על מרבית סניפי החברה הפועלים בשבת, בהתאם למיקומם הגיאוגרפי של הסניפים, לפיהם אסורה פתיחת עסקים בשבת.

30.3. החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981. על-פי הוראות הדין מאגר המידע שנכלל במאגר ישמש אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע, וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר. החברה פועלת לאיחוד מועדון הלקוחות של כיתן עם מועדון הלקוחות של החברה.

30.4. הוראות שונות בחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הצרכן") ובחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957 ("חוק הפיקוח"), לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם, נוגעות לפעילותה של החברה. מדובר בעיקר בהוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, ביטול עסקה, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. החברה מקפידה על יישום הוראות החוק האמור באמצעות נהלים, בקרה ופתרונות ממוחשבים למניעת תקלות.

30.5. חוק התקנים, התשי"ג-1953, קובע כי ייצור, ייבוא, מכירה או ייצוא של מוצר בניגוד לדרישות תקן רשמי, הנה אסורה. חלק ממוצרי החברה כפופים לבדיקות של מכון התקנים הישראלי.

30.6. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980, מטיל על החברה כיבואן, אחריות לנזקי גוף שנגרמים לצדדים שלישיים כתוצאה מפגמים במוצרים כמפורט בחוק האמור, אותם היא מייבאת, בכפוף להגנות הקבועות בחוק.

30.7. החברה מדוורת ללקוחותיה חומר פרסומי, בהתאם להסכמות ספציפיות שהתקבלו מאותם לקוחות. ההסכמות האמורות תואמות את דרישות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982, האוסר משלוח דבר פרסומת באמצעים שונים ללא קבלת הסכמת הנמען מראש ובכתב.

30.8. החברה כפופה לדין הכללי בעניין ייבוא ומכסים. להערכת החברה, למועד הדוח, עומדת החברה בדרישות ובמגבלות החלות עליה מכל הבחינות המהותיות.

30.9. החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

31. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכם שכירות החנות המרכזית של החברה בהדר יוסף, ראה סעיף 23.5 לחלק זה. לפרטים בדבר התקשרות החברה בעסקת טופ שופ והתקשרות השותפות בהסכמי הזיכיון, ראה סעיף 1.2 בחלק זה.

יעדים ואסטרטגיה עסקית .32

בחודש אוגוסט 2014 אישר דירקטוריון החברה תכנית אסטרטגית חדשה לחברה ("התכנית האסטרטגית"), זאת לאחר תהליך בחינה מקיף שבוצע על-ידי חברת האסטרטגיה "תאסק", במהלכו נבחנו מצבה התחרותי של החברה וענפי עסקיה, ונקבעו סדרי עדיפויות של יוזמות צמיחה פוטנציאליות ושיפור תהליכים. מטרת התכנית האסטרטגית הינה חציית רף הכנסות של מיליארד ש"ח בתוך 4 שנים ברמת רווחיות EBIT של 10% עד 13%.¹⁰ במסגרת התכנית האסטרטגית החלו להיעשות שינויים במרבית רבדי החברה בין היתר, פועלת החברה, במסגרת יישום התכנית האסטרטגית, לשיפור יכולותיה ברצפת המכירות במגוון כלים, וביניהם שינוי שיטת תגמול חדשה לעובדים ומנהלים מבוססת ביצועים וכן קיום הדרכות מקצועיות ייחודיות למוכרנים בחנויות. עיקרי התכנית האסטרטגית האמורה הינם כדלקמן:

- השקעה בפריסת חנויות החברה ושדרוג חווית הקניה, ובכלל זאת האצת קצב שיפוץ ופתיחת חנויות, בהתאם למחקרי השוק, הרגלי צריכה ובדיקות כדאיות;
- תכנון מובנה של רשת החנויות באמצעות פיתוח פורמטים וקונספטים קמעונאיים, התאמת אסטרטגיות מכירה נקודתיות לחנויות ואזורים שונים, ואופטימיזציה של פריסת החנויות.
- שיפור באופן ניהול רשת החנויות באמצעות בחינה מטריציונית של רמות ההכנסות והרווחיות של כל חנות, והטמעה ומדידה של מחוללי ערך.
- ניהול מיטבי של תמהיל המוצרים אותם מוכרת החברה באמצעות אפיון תמהיל המוצרים לקטגוריות וארגון החנויות וחללי המכירה באופן התואם לקטגוריות שהוגדרו;
- הגדלת היעילות של כוח המכירות באמצעות פיתוח בית ספר לקמעונאות ותוכניות תמריצים לעובדים;
- הגברת חווית הלקוח וניהול קשרי הלקוחות של החברה, באמצעות מועדון הלקוחות, וכן לימוד מעמיק של רצונות וצרכי הלקוחות.
- ניהול תמהיל המוצרים על-ידי כינוס תתי מותגים ומיקוד המותגים באמצעות משווקת החברה את מוצריה, מעבר לשיווק המוצרים בעיקר תחת מותגים בבעלות של החברה, הגדלת הבידול של מותגים אלה, קביעת אסטרטגיית תמחור לתתי המותגים, והגדרה וחיידוד של המגוון הרלוונטי בהתאם למיצוב;
- הגדלת היקף מכירות החברה ורווחיה באמצעות שיפור מתמיד בתחום העיצוב, האיכות, התמחור והלוגיסטיקה;
- התאמת תמהיל המוצרים לפלח האוכלוסייה הדומיננטי לאזור הגיאוגרפי בו החנות ממוקמת;
- מיזוגים ורכישות בתחומים מקבילים ומשיקים לתחומי הפעילות של החברה וכן בתחומים חדשים, תוך ניצול היתרונות הסינרגטיים של החברה. במסגרת זו, רכשה

¹⁰ השגת מטרה זו של התכנית האסטרטגית מבוססת על ההנחה כי החברה תצליח להוציא לפועל את התכנית האסטרטגית כמתוכנן, וכי השפעות התכנית האסטרטגית על תוצאות החברה וביצועיה יתממשו בהתאם להערכות החברה. התממשות הערכה זו, אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, תלויה, בין היתר, בסביבה העסקית והתחרותית שבה פועלת החברה ובגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 33 בחלק זה.

החברה במהלך שנת 2014 את כיתן וכן, בתחילת שנת 2015, ביצעה את עסקת טופ שופ והתקשרה במזכר כוונות לרכישת עדיקה (לפרטים בדבר עסקאות אלו ראה סעיף 1.2 בחלק זה).

- שילוב מנועי צמיחה חדשים בפעילות החברה, כגון כניסה לתחום ה-Ecommerce ויבוא מותגים חדשים מחו"ל. במסגרת זו התקשרה החברה, בחודש ינואר 2015, במזכר הכוונות לרכישת עדיקה (ראה סעיף 1.2 בחלק זה).
- השקעה בפרסום.

לפרטים נוספים בקשר עם התכנית האסטרטגית של החברה, ראו דיווח מיידי מיום 13 באוגוסט 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-132978).

33. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

33.1. מצב בכלכלה ושוק ההון - ההתפתחויות בשווקים העולמיים עלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, על נזילותה, על שווי הונה העצמי, על שווי הנכסים שלה ויכולת מימושם, על מצב עסקיה (ובכלל זה, הביקוש למוצרים), על יכולתה לחלק דיבידנדים.

33.2. שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה - שינויים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה בישראל משפיעים על שכרם של חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה החברה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה ולגרום לשחיקה ברווחיותה של החברה. לפרטים אודות העלאת שכר המינימום, בשנת 2012 וכן אודות חתימת הסכם קיבוצי כללי בין נשיאות הארגונים העסקיים לבין הסתדרות העובדים החדשה על העלאת שכר המינימום במגזר הפרטי בלבד ל-5,000 ש"ח על פני תקופה של שנתיים לפי הפעימות, והשפעתם על החברה, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.

33.3. מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה - שווקי מוצרי אופנת ההלבשה ואופנת הבית רגישים לשינויים בהכנסה של משקי הבית וברמת הפעילות הכלכלית במשק בישראל. האטה כלכלית במשק או מיתון וכן שינוי בהרגלי הצריכה בישראל עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית ולירידה בביקוש למוצרי הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיקך עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.

33.4. מצב ביטחוני בישראל - הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנת בית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של החברה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון (ראה סעיף 6.6 לחלק זה) עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של החברה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות החברה בחנויותיה.

33.5. שינויים בשיעורי הריבית - שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה, על התשואה מהשקעות פיננסיות וכן על הלוואות ו/או אשראי אשר החברה עשויה ליטול בעתיד.

33.6. שינויים בשערי מטבע - הכנסותיה של החברה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי החברה מתבצעות במטבע זר (בעיקר

דולר ארה"ב ואירו). בהתאם, החברה חשופה לשינויים בשערי מטבע זר בגין רכישת סחורות במטבע זר מספקים בחו"ל ומרכישות מספקים מקומיים אשר עלות מוצריהם רגישה לתנודות בשערי מטבע זר. תנודות בשערי החליפין של המטבעות הזרים לעומת המטבע הישראלי עשויות לגרום לשינויים במחירי הרכישה של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית, לשינויים במחירי המכירה לצרכנים, וכפועל יוצא מכך לשינויים ברווחיות החברה. החברה מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור.

גורמים ענפיים

- 33.7. העלאת מכסים על יבוא - החברה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי החברה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות החברה. לפירוט אודות השינויים במכסים ראה סעיף 6.10 בחלק זה.
- 33.8. שיבושים בפעילות נמלי הים - מרבית מוצרי החברה מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים לישראל. להערכת החברה, מתחרותיה בתחומי פעילות חשופות אף הן לשיבושים בפעילות נמלי הים. יחד עם זאת, השבתה כאמור במועד מסוים אשר תגרום לאיחור מהותי באספקת המוצרים כאמור, עלולה לפגוע ברווחיותה של החברה, ועשויה שלא להשפיע על מתחרותיה של החברה אם הן אינן צפויות לקבל אספקות מוצרים במועד ההשבתה.
- 33.9. שינויי אופנה - לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של החברה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, שכן הם עשויים לחייב התאמת מוצרים לקווי האופנה המשתנים ולגרום לפגיעה ביכולת למכור מוצרים המצויים במלאי.
- 33.10. פעילות בשוק תחרותי - התחרות מחייבת את החברה למחירים תחרותיים, מבצעים וקידומי מכירות, השקעות בשיווק ובפרסום, וכן בידול ומיתוג מוצריה. עודף ההיצע עלול לגרום להחרפת התחרות ולשחיקת מחירים. התגברות התחרות עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה.
- 33.11. ריבוי מרכזי מסחר - התגברות התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים, בעיקר קניונים הנמצאים בקרבה גיאוגרפית, גורמת לקיטון המכירות בחנויות הנמצאות במרכזי מסחר סמוכים. כמו כן, במרכזי מסחר מבוקשים, מתגברת התחרות על שטחי מסחר, עובדה אשר עלולה לגרום לעליית דמי השכירות במרכזים אלה.
- 33.12. תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי - מלאי עונתי של מוצרי ההלבשה של החברה שלא נמכר עד סיום העונה, מועבר לרשת חנויות ספרינט, ונמכר במחירי מכירה נמוכים יותר. בעונה שבה נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 33.13. חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - החברה מתכננת את פעילותה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, בהתבסס על עונות השנה. שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייני לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות החברה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.
- 33.14. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - ראה סעיף 6.10 לחלק זה. תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני, העלאת המיסים המוטלים על יצואני טקסטיל בסין ושינויים רגולטוריים, לרבות בתחום דיני העבודה, עלולים לגרום להגדלת עלות הייצור וכתוצאה מכך לעליה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה. גולף

מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין מתוך ניסיון להתמודד עם האמור.

33.15. שינויים רגולטורים בישראל - פעילותה של החברה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם. שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים לפגוע בתוצאותיה של החברה.

33.16. מחירי חומרי גלם ותשומות - הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם. עלייה במחירי חומרי הגלם ובעיקר עלייה במחיר הכותנה בשוק העולמי עלולה לפגוע בתוצאותיה של החברה. כמו-כן, עלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה עלולה לפגוע ברווחיות החברה.

33.17. גביית חובות מלקוחות - לחברה אין תלות במי מלקוחותיה, יחד עם זאת, אי תשלום חובות על-ידי לקוחותיה של החברה ו/או כניסה של אחד או יותר מלקוחותיה להליכי חדלות פירעון עלולה לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

גורמים מיוחדים

33.18. שינויים בהפעלת החנות המרכזית - שינויים במתחם הדר יוסף, בו ממוקמת החנות המרכזית של החברה, במידה ויקרו כתוצאה מהפסקת הסכם השכירות של המתחם על-ידי תשלובת כיתן, או כתוצאה מאילוצים חיצוניים, אם יהיו, שיגרמו לכך שהחנות המרכזית תיהרס או תפונה בהתאם לתב"ע ו/או דיני תכנון ובנייה, עלולים לגרום לנזקים לחברה ולהשפיע על היקף המכירות ועל רווחיות החברה. לפירוט הכנסות החברה מהחנות המרכזית ראה סעיף 23.4 לחלק זה.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת החברה, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי החברה, בחלוקה לסוגי סיכונים:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<ul style="list-style-type: none"> שינויים בשיעורי הריבית 	<ul style="list-style-type: none"> מצב כלכלי במשק ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה מצב ביטחוני בישראל שינויים בשערי מטבע שינויים בשכר מינימום ובדיני עבודה מצב הכלכלה ושוק ההון 		גורמי מקרו
<ul style="list-style-type: none"> העלאת מכסים על יבוא שיבושים בפעילות נמלי הים שינויי אופנה ריבוי מרכזי מסחר תנודות עונתיות ומכירת עודפי מלאי שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין שינויים רגולטוריים בישראל גביית חובות מלקוחות 	<ul style="list-style-type: none"> חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר מחירי חומרי גלם ותשומות 	<ul style="list-style-type: none"> פעילות בשוק תחרותי 	גורמים ענפיים
<ul style="list-style-type: none"> שינויים בהפעלת החנות המרכזית 			גורמים מיוחדים

חלק ב: דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2014

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה") הינה מקבוצות האופנה הגדולות ומהמובילות בישראל בעלת היקף מכירות שנתי של למעלה מ- 700 מיליון ש"ח.

לחברה 9 רשתות – 6 בתחום אופנת ההלבשה ו- 3 בתחום אופנת הבית

לחברה למעלה מ- 320 חנויות, אשר שטחן המסחרי כולל כ- 62,000 מ"ר .

פעילות החברה מתמקדת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי אופנה, בעיקר תחת שמות תשעת הרשתות הנמצאות בבעלות החברה.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נפתחו 18 חנויות חדשות ונסגרו 5 חנויות. בנוסף, במסגרת העסקה בה רכשה החברה את "כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ" ("כיתן"), כמפורט להלן, החלה החברה להפעיל מיום 1 באוגוסט 2014 את 25 החנויות של רשת כיתן וכן את הפעילות הסיטונאית של כיתן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 החברה מפעילה 328 חנויות, מתוכן, 198 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו- 130 חנויות בתחום אופנת הבית.

לפרטים בדבר התקשרויות החברה בשנת 2014 וברבעון הראשון של שנת 2015 בהסכם לרכישת פעילות עסקית בקשר למותגי האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", מזכר הבנות לרכישת עדיקה, ורכישת כיתן, ראו סעיף 1.2 בחלק א' לדוח תקופתי זה.

לחברה ישנם שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים בדוחותיה הכספיים, כלהלן:

[1] **אופנת הלבשה** - החברה עוסקת במכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שש רשתות חנויות אותן היא מפעילה. לפירוט נוסף לגבי הפעילות בתחום ראה סעיפים [7-13] בחלק א' לדוח התקופתי.

[2] **אופנת בית** - החברה עוסקת במכירה 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. לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים [14-20] בחלק א' לדוח התקופתי.

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

בעלת השליטה בחברה הינה כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכת"ש הינה Al Diversified Parent S.a.r.l שהינה חברה פרטית בשליטתו (בעקיפין) של מר לן בלוטניק.

בשנת 2014 החלה החברה ביישום תוכנית אסטרטגית חדשה ("התכנית האסטרטגית"). עיקרי התכנית האסטרטגית כוללים, בין היתר, השקעה בפריסת חנויות החברה ושדרוג חווית הקניה, ובכלל זאת האצת קצב שיפוף ופתיחת חנויות, בהתאם למחקרי השוק, הרגלי צריכה ובדיקות כדאיות, תכנון מובנה של רשת החנויות באמצעות פיתוח פורמטים וקונספטים קמעונאיים, התאמת אסטרטגיות מכירה נקודתיות לחנויות ואזורים שונים, ואופטימיזציה של פריסת החנויות. כן כוללת התכנית האסטרטגית ביצוע מיזוגים ורכישות בתחומים מקבילים ומשיקים לתחומי הפעילות של החברה וכן בתחומים חדשים, תוך ניצול היתרונות הסינרגטיים של החברה. (במסגרת זו, רכשה החברה במהלך שנת 2014 את כיתן וכן, בתחילת שנת 2015, ביצעה את עסקת טופ שופ והתקשרה במזכר כוונות לרכישת עדיקה. לפרטים בדבר עסקאות אלו ראה סעיף 1.2 בחלק א' לדוח התקופתי). לפרטים נוספים בדבר התכנית האסטרטגית, ראה סעיף 32 בחלק א' לדוח התקופתי.

2. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

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

הסבר	1-12.2012	1-12.2013	1-12.2014	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת פעילות כיתן ומהמכירות בחנויות החדשות שפתחה החברה.	688.8	687.3	718.3	הכנסות ממכירות
	409.2	412.8	425.2	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת הנחות שנתנה החברה ומגידול בהוצאה בגין מלאי איטי.	59.4%	60.1%	59.2%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
העלייה בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2014 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן והגדלת הוצאות פרסום.	318.3	324.6	354.1	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	46.2%	47.2%	49.3%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2014 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר ממענק פרישה שהוענק למנכ"לית היוצאת, אשר קוזה בחלקו מירידה ברישום הוצאה בגין הקצאת אופציות לעובדים וכן מתוספת משרות במטה החברה, בהתאם לתכנית האסטרטגית.	28.9	24.2	30.0	הוצאות הנהלה וכלליות
	4.2%	3.5%	4.2%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-31.8%) נבעה בעיקר עקב העלייה בהוצאות המכירה, השיווק וההנהלה, אשר קוזה מהעלייה במכירות וברווח הגולמי, כאמור לעיל.	62.0	64.1	43.7	רווח תפעולי
	9.0%	9.3%	6.1%	שיעור הרווח

התפעולי מהמכירות				
הכנסות מימון נטו	2.8	0.2	5.3	עיקר העלייה בהכנסות המימון נטו בשנת 2014 לעומת אשתקד נבעה בעיקר מהשפעתן של עסקאות הגנה על שער החליפין של הדולר.
רווח נקי	48.0	50.2	35.7	הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהירידה ברווח התפעולי שקוזה בחלקה מהעלייה בהכנסות המימון. הירידה ברווח הנקי של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 נובעת בעיקר מהעלייה ברווח התפעולי ומירידה בהוצאות המס, אשר קוזה בחלקה מהירידה בהכנסות המימון.
שיעור הרווח הנקי מהמכירות	7.0%	7.3%	5.0%	

הסבר	10-12.2013	10-12.2014	
הגידול במכירות ברבעון הרביעי של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת פעילות כיתן.	186.6	197.5	הכנסות ממכירות
	109.5	116.6	רווח גולמי
	58.7%	59.0%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
העלייה בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון הרביעי של השנה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן והגדלת הוצאות פרסום.	84.6	98.2	הוצאות מכירה והפעלת חנויות
	45.3%	49.7%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של השנה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מתוספת משרות במטה החברה, בהתאם לתכנית האסטרטגית.	5.6	8.9	הוצאות הנהלה וכלליות
	3.0%	4.5%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
	19.4	10.8	רווח תפעולי
	10.4%	5.5%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות
	1.5	2.6	הכנסות מימון נטו
הירידה ברווח הנקי ברבעון הרביעי של השנה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהירידה ברווח התפעולי.	15.4	9.6	רווח נקי
	8.2%	4.9%	שיעור רווח נקי מהמכירות

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

ינואר- דצמבר 13	ינואר- דצמבר 14	אוקטובר- דצמבר 13	אוקטובר- דצמבר 14	יולי- ספטמבר 14	אפריל- יוני 14	ינואר- מרץ 14	
687,278	718,281	186,564	197,519	181,535	188,762	150,465	מכירות
2,900	2,561	635	642	592	675	652	הכנסות מעמלות
764	736	150	174	179	186	197	הכנסות מדמי שכירות
278,024	296,247	77,818	81,749	79,206	73,388	61,904	עלות המכירות
117	119	29	31	30	29	29	עלות השכירות
412,801	425,212	109,502	116,555	103,070	116,206	89,381	רווח גולמי
324,562	354,057	84,548	98,186	93,311	83,486	79,074	הוצאות מכירה
24,157	29,973	5,583	8,944	7,874	6,262	6,893	הוצאות הנהלה וכלליות
	2,499		1,383	642	-	474	הכנסות אחרות
64,082	43,681	19,371	10,808	2,527	26,458	3,888	רווח מפעולות רגילות
(161)	(5,274)	(1,528)	(2,633)	(901)	(219)	1,521	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
64,243	48,955	20,899	13,441	3,428	26,677	5,409	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,090	13,215	5,549	3,839	636	7,213	1,527	מסים על ההכנסה
50,153	35,740	15,350	9,602	2,792	19,464	3,882	רווח נקי

3. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2013 ו-2014. לפרטים בדבר עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות בשנים 2012 עד 2014 ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים.

אוקטובר - דצמבר 2013			אוקטובר - דצמבר 2014			
סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	
186,564	92,654	93,910	197,519	107,191	90,328	מכירות
635	611	24	642	622	20	הכנסה מעמלות
150			174			הכנסה משכירות
109,502	54,444	54,938	116,555	61,970	53,962	רווח גלמי
19,371	12,699	6,552	10,808	9,347	1,319	רווח תפעולי

3.1 תחום אופנת ההלבשה

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

הסבר	1-12.2012	1-12.2013	1-12.2014	
	349.5	344.7	343.9	מכירות
	213.8	209.4	203.5	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת שיעורי ההנחות שנתנה החברה ומגידול בהוצאה בגין מלאי איטי.	61.2%	60.8%	59.2%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-60.3%) נבעה בעיקר עקב הירידה ברווח הגולמי, כאמור לעיל, מגידול בהוצאות המכירה והשיווק שנבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, הגדלת הוצאות פרסום, ומגידול בהוצאות ההנהלה כאמור בסעיף 2 לעיל.	20.8	19.6	7.8	רווח תפעולי
הירידה ברווח התפעולי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 נבעה בעיקר כתוצאה מירידה במכירות ובשיעור הרווח הגולמי (בעיקר ברשת בלו-בירד), אשר קוזה בחלקה מהירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות.	5.9%	5.7%	2.3%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

הסבר	10-12.2013	10-12.2014	
הירידה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014, לעומת הרבעון המקביל אשתקד (כ-3.8%) נובעת בעיקר ממזג האוויר הקיצי ששרר בחודש דצמבר 2014 ואשר פגע במכירות של קולקציית החורף.	93.9	90.3	מכירות
	54.9	54.0	רווח גולמי
העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2014 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאה בגין מלאי איטי.	58.5%	59.7%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2014 לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כ-79.9%) נבעה בעיקר מגידול הוצאות פרסום, ומגידול בהוצאות ההנהלה כאמור בסעיף 2 לעיל.	6.6	1.3	רווח תפעולי
	7.0%	1.5%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

3.2 תחום אופנת הבית

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

הסבר	1-12.2012	1-12.2013	1-12.2014	
העלייה במכירות במגזר זה בשנת 2014 (כ-9.3%) וברבעון הרביעי של שנת 2014 (כ-15.7%) לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובעת מהוספת פעילות כיתן ומהמכירות בחנויות החדשות שפתחה החברה.	339.3	342.6	374.3	מכירות
	194.8	202.8	221.1	רווח גולמי
	57.4%	59.2%	59.1%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי בשנת 2014 (כ-22.0%), לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה והשיווק, הנובע מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן, הגדלת הוצאות הפרסום, ומגידול בהוצאות ההנהלה כאמור בסעיף 2 לעיל.	40.6	43.8	34.2	רווח תפעולי
העלייה ברווח התפעולי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 נבעה בעיקר מהעלייה במכירות, מהעלייה בשיעור הרווח הגולמי, ומירידה בהוצאות ההנהלה והכלליות, וקוזה בחלקה מגידול בהוצאות המכירה והשיווק שנבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום ומהתייקרויות נוספות.	12.0%	12.8%	9.1%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

הסבר	10-12.2013	10-12.2014	
	92.7	107.2	מכירות
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2014, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן, הכוללת פעילות סיטונאית ברווחיות גולמית נמוכה יותר.	54.4	62.5	רווח גולמי
	58.8%	58.3%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי ברבעון	12.7	9.3	רווח תפעולי

הרביעי של שנת 2014 (כ-26.4%), לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגידול בהוצאות המכירה והשיווק, הנובע מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות כיתן, הגדלת הוצאות הפרסום, ומגידול בהוצאות ההנהלה כאמור בסעיף 2 לעיל.			
	13.7%	8.7%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

המצב הכספי

31.12.2013	31.12.2014	
232.8	218.6	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.82	2.46	יחס שוטף
1.80	1.53	יחס מהיר

4. דיבידנד

לפרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2013, 2014 ו-2015 (עד מועד הדוח) ואודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידיה לבעלי מניותיה, ראה באור [20ה] לדוחות הכספיים. חלוקות הדיבידנדים לא הצריכו קבלת אישור בית משפט. לפרטים אודות רווחי החברה הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2014, ראה סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי.

ביום 1 במרס 2015 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה בסך 15 מיליון ש"ח (כ-0.37 למניה), זאת בהתבסס על עודפים שנצברו בשנתיים האחרונות, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 המהווים "רווחים" הראויים לחלוקה על-פי סעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999. לאחר חלוקת הדיבידנד האמורה יעמדו רווחי הראויים לחלוקה על סך של כ-2.6 מיליוני ש"ח.

5. ניתוח רגישות

להלן שורות הסיכום של ניתוחי הרגישות העיקריים, כפי שמופיעות בבאור [17] לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$:

רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/14	
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.5	3.695	3.889	4.083	4.278	
\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	\$/ח	

(9,549) (4,680) 3,558 6,518 15,225 סה"כ

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/13
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.124	3.297	3.471	3.645	3.818	
\$/ח"ש		\$/ח"ש	\$/ח"ש		
(2,016)	(1,008)	(597)	1,008	2,016	<u>סה"כ</u>

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/14
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(3,992)	(1,996)	39,927	1,996	3,992	תיק נייע

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/13
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(9,912)	(4,956)	99,119	4,956	9,912	תיק נייע

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

6. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה

מר אהליאב עזריה, סמנכ"ל הכספים של החברה, הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה. לפרטים נוספים אודותיו, ראה תקנה 26א לחלק ד' לדוח תקופתי זה.

7. תיאור סיכוני השוק

א. מצב השווקים הפיננסיים בעולם - לפרטים אודות מצב השווקים הפיננסיים, ראה סעיף 6.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

ב. החברה חשופה למגוון סיכוני שוק במהלך העסקים הרגיל שלה, ובעיקר - שינויים בשיעורי הריבית, האינפלציה ובשערי החליפין (בעיקר דולר ארה"ב ואירו), המשפיעים הן באופן ישיר והן באופן עקיף על נכסיה הנזילים של החברה, התחייבויותיה ותוצאותיה העסקיות. כן חשופה החברה לסיכוני שוק כגון שינויים בשכר המינימום, ברמת החיים, במצב הביטחוני, באופנה ובמזג האוויר. לפרטים נוספים בדבר סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם, ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

8. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

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

החברה משקיעה את עודפי הנזילות בעיקר באפיקים שקליים לטווח קצר, וכן בתיקים מנוהלים הכוללים בעיקר השקעות סולידיות. לפרטים נוספים בדבר מדיניות ההשקעה של החברה ראה ביאור 17.ה.1.ג. לדוחות הכספיים

מדיניות החברה היא לבצע הגנה חלקית כנגד שינויים בשער חליפין מפני חשיפה כלכלית (שאינה מהווה הגנה חשבונאית), בהתאם לתחזית התשלומים. לפרטים נוספים בקשר עם ההגנות שמבצעת החברה ראה ביאור 17.ה.1.א. לדוחות הכספיים.

הכנסות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בסך של כ-4,638 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אשר הסתכמו בסך של כ-3,841 אלפי ש"ח.

בתקופה של שניים עשר החודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 קניות המלאי בחלוקה למטבעות הינן כדלקמן: דולר ארה"ב - 80%; אירו – 5%; ש"ח - 15%.

מכשירים פיננסיים

ביום 31 בדצמבר 2014 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-26.7 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב ובאירו. לפרטים אודות עסקאות אקדמה (forward) ואופציות מט"ח המיועדות להגנות בהן הייתה החברה קשורה ליום 31 בדצמבר 2014 וליום 31 בדצמבר 2013, ראה באור [17.ה.א.1] לדוחות הכספיים.

סמוך למועד הדוח, ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-33.3 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב ובאירו והחברה הייתה קשורה בעסקאות אופציות מט"ח המיועדות להגנה כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

Put/Call	סכום במט"ח (באלפים)	מטבע	תאריך פירעון
3.65/3.90	2,000	דולר ארה"ב	03/03/2015
3.55/3.70	2,500	דולר ארה"ב	18/03/2015
3.60/3.90	3,000	דולר ארה"ב	06/04/2015
3.60/3.90	3,000	דולר ארה"ב	04/05/2015
3.60/3.90	2,000	דולר ארה"ב	03/06/2015
3.60/3.90	4,000	דולר ארה"ב	06/07/2015
3.60/3.90	4,000	דולר ארה"ב	04/08/2015
3.60/3.90	5,000	דולר ארה"ב	03/09/2015
3.60/3.90	3,000	דולר ארה"ב	07/10/2015
	28,500		סה"כ

היתרה הגבוהה ביותר בתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 באופציות מט"ח למטרת הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 07/10/2015	44,000

היתרה הגבוהה ביותר במשך שנת 2013 בעסקאות אקדמה (forward) למטרות הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 04/12/2013	35,000

9. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

הפיקוח על ביצוע המדיניות בחברה ומתן תגובה להתפתחויות חריגות בשווקים השונים נתון בידי האחראי על ניהול הסיכונים בחברה. הפיקוח על קיום מדיניות החברה נעשה באמצעות דיווח של האחראי על הסיכונים למנכ"ל ולדירקטוריון החברה, אחת לרבעון.

ועדת המאזן של החברה קיימה דיון בנוגע לחשיפה המטבעית שלה ומדיניות החברה התקבלה על דעתה. ועדת המאזן החליטה לדון במדיניות אחת לרבעון. ההחלטה הוצגה לדירקטוריון החברה.

10. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 קיימת לחברה חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-61.6 מיליוני ש"ח. כמו-כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014, קיימת לחברה

חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-22.4 מיליוני ש"ח, וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.9 מיליוני ש"ח. חשיפה זו אינה שונה באופן מהותי מהחשיפה הממוצעת המאפיינת את שנת 2014 ומהחשיפה המרבית בשנת 2013. לפרטים נוספים, ראה באור [15] ובאור [15ח] לדוחות הכספיים.

11. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסיה והתחייבויותיה של החברה ליום 31 בדצמבר 2014:

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 39,000 אלפי דולר ארה"ב, כמפורט בבאור 17.ה.1 א. לדוחות הכספיים.
2. עודף נכסים על התחייבויות בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של כ-22,449 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של כ-939 אלפי ש"ח.
5. השקעות בניירות ערך בסך של כ-39,927 אלפי ש"ח.

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

לפרטים אודות מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק, ראה באור [17] לדוחות הכספיים.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

12. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 העבירה החברה באופן שוטף סחורות פגומות לעמותות שונות. כמו-כן התקשרה החברה עם אגודת "הרוח הישראלית", במסגרתה נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותה שהוזכרה לעיל, והתמורה הועברה אליה.

13. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה ולסדר הגודל והמורכבות של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח.

להערכת דירקטוריון החברה ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורם לפי חוק ניירות ערך, חברי הדירקטוריון של החברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: אהרון מידן, סיגליה חפץ, בזיל גמזו, רות רלבג ונופר מלובני.

לפרטים אודות הדירקטורים האמורים ואודות העובדות שמכוחן ניתן לראותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 לחלק ד' בדוח תקופתי זה.

14. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

להלן פרטים נדרשים בדבר המבקר הפנימי של החברה :

שם מבקר הפנים: רו"ח אלירם שמואל, בוגר אוניברסיטת תל אביב, BA בחשבונאות וכלכלה ומוסמך אוניברסיטת בר אילן במשפטים.

תחילת כהונתו של המבקר הפנימי – חודש נובמבר 2000.

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ובחוק החברות.

למבקר הפנימי ניסיון רב בתחום הביקורת והוא חבר באיגוד מבקרי הפנים ובפורומים למבקרי הפנים בלשכת רואי החשבון.

מבקר הפנים הנו עובד החברה והנו מבקר הפנים גם של כיתן ואינו ממלא תפקידים נוספים מעבר לכך בחברה או מחוצה לה.

מבקר הפנים איננו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנים לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

אין בפעילותו של מבקר הפנים דבר כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר.

היקף עבודתו של מבקר הפנים בחברה בשנת 2014 הינו כ-1,800 שעות ביקורת, לרבות בגין בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה. היקף שעות הביקורת מאושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה מדי שנה מראש.

תוכנית הביקורת הינה תקופתית ומבוססת על כיסוי של אחת לארבע שנים של כל יחידות החברה תוך דגש על נושאים בחשיפה גבוהה שעלו בסקרי סיכונים וצרכי ביקורת שוטפים. למבקר הפנימי נתון שיקול דעת בבחירת נושאי הביקורת ובהרחבת הביקורת ככל שנדרש בכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה. מבקר הפנים של החברה מונה לתפקידו בשנת 2000 ומינויו אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

שכרו של המבקר הפנימי נקבע במו"מ עם המבקר ומאושר על-ידי דירקטוריון החברה. התגמול למבקר הפנימי בגין שנת 2014 ניתן כמשכורת חודשית ומענק שנתי. כמו-כן, בישיבת דירקטוריון החברה מיום 9 במרס 2011 אושרה למבקר הפנים תוכנית מענקים כספיים לארבע שנים המבוססת על תכנית האופציות של החברה בסך של 20,730 יחידות. מכיוון שמדובר בתוכנית חד פעמית אשר איננה מהווה מרכיב עיקרי משכרו של מבקר הפנים אין בכך, להערכת דירקטוריון החברה, השפעה על שיקול דעתו של מבקר הפנים ועל תוצאות הביקורת. סך עלות השכר ששולמה למבקר הפנימי בשנת 2014 כ-443 אלפי ש"ח.

למבקר הפנימי ניתן שיקול דעת בבחירת נושאי הביקורת ובהרחבת הביקורת ככל שנדרש.

תוכנית הביקורת מאושרת על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

בהתאם להודעת המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית נערכת על-פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית בארץ ובכללם הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו על-ידי לשכת מבקרי הפנים בישראל ועל-פי חוק הביקורת הפנימית. דעת דירקטוריון החברה נחה כי מבקר הפנים של החברה עומד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הנו יו"ר הדירקטוריון של החברה.

דוחות הביקורת נדונים בהנהלת החברה ומוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה

ולוועדת הביקורת של החברה.

בשנת 2014 התכנסה ועדת הביקורת שתיים עשרה פעמים בימים 22 בינואר 2014, 11 במרס 2014, 1 במאי 2014, 15 במאי 2014, 28 במאי 2014, 15 ביולי 2014, 10 באוגוסט 2014, 13 בנובמבר 2014, 16 בנובמבר 2014, 25 בנובמבר 2014, 30 בנובמבר 2014, 28 בדצמבר 2014. בישיבות אלה נדונו בסך הכול 7 דוחות ביקורת.

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.

לדעת דירקטוריון החברה היקף תוכנית הביקורת השנתית, רמת הפירוט בדוחות, אופי ורציפות פעילות הביקורת הפנימית בחברה, היכרותו וניסיונו של מבקר הפנים בפעילות החברה יש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

15. פרטים בדבר המבקר החיצוני

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם: קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.

להלן פירוט ההוצאות בגין השכר ששולם לרואי החשבון המבקרים של החברה בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

שנת 2013		שנת 2014		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
1,944	264	3,127	286	שירותי ביקורת ומס לחברה
302	147	703	175	שירותים אחרים

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על-ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואה החשבון המבקרים. במסגרתו נבחן היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר המקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר. שירותים אלה בתקופה המקבילה אשתקד כללו ייצוג החברה מול רשויות מס ההכנסה, בנוגע לביקורת ניכויים וכן טיפול בקבלת פיצוי תוצאתי בגין נזקי מבצע "עמוד ענן".

16. הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. לפרטים בדבר חברי דירקטוריון החברה ראה תקנה 26 לחלק ד' בדוח תקופתי זה. ועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (בסעיף זה: "הוועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע – 2010. הוועדה מורכבת משלושה חברים: מר בזיל גמזו (דירקטור חיצוני), גב' רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגב' איריס בק קודנר (דירקטורית). מר גמזו וגב' רלבג הוכרו על-ידי החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א לחוק החברות וכל חברי הוועדה הצהירו שיש להם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.¹

¹ מאחר וועדת הביקורת משמשת כוועדה לבחינת דוחות כספיים, לא בוצע מינוי בפועל של הדירקטורים לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. לפיכך, ההצהרות ניתנו עובר לישיבה הראשונה של הוועדה או הישיבה הראשונה בה השתתף הדירקטור הרלוונטי.

לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה תקנה 26 בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

אישור הדוח הכספי לשנת 2014 היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן: (1) ישיבה של הוועדה, ביום 26 בפברואר 2015, לפני ישיבת הדירקטוריון, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות, ולדיון וגיבוש המלצותיה של הועדה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים; (2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

לישיבת הועדה מיום 26 בפברואר 2015, בה דנה הועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, הוזמנו ונכחו נוסף על חברי הועדה, יו"ר החברה - מר אהרן מידן; מנכ"ל החברה - מר אליעזר מיזרוח; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל וחשב כלל תעשיות בע"מ - מר יהודה בן עזרא; סמנכ"ל כספים כלל תעשיות בע"מ - מר גונן ביבר; סמנכ"ל פיתוח עסקי כלל תעשיות בע"מ - מר דניאל שנער, רואה חשבון מר משה שטראס; חשב החברה; המבקר הפנימי ורואי החשבון המבקרים של החברה. במסגרת ישיבתה, בחנה הועדה, בין היתר, את תהליך היערכות החברה בעניין תהליכי הבקרה הפנימית הנדרשים לצורך בחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, לרבות תהליך זיהוי וקביעת התהליכים המהותיים בדוחות הכספיים, שהתבסס על מיפוי איכותי וכמותי, זאת באופן של הצגה מפורטת על ידי סמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה, וחשב החברה, מר ברוך לוי. באותה ישיבה דנה הועדה וגיבשה המלצותיה לדירקטוריון בעניין אישור הדוח הכספי לשנת 2014.

במסגרת ישיבתה, בחנה הוועדה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2014, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2014, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, וכן הערכת שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסה, שעליה נסמכים הדוחות הכספיים. כן בחנה הועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2014 (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים), והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים, באופן של הצגה מפורטת של הסוגיות האמורות על-ידי נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בחברה, לרבות סמנכ"ל הכספים, מר אהליאב עזריה, וחשב החברה מר ברוך לוי, וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו. המלצות הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 26 בפברואר 2015.

בישיבת הדירקטוריון מיום 1 במרס 2015, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, 2 ימי עסקים כפי שנקבע על-ידי הדירקטוריון כזמן סביר. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר אהרון מידן-יו"ר הדירקטוריון, מר אבי פישר, מר יוחנן לוקר, מר דניאל שנער, גבי סיגליה חפץ, מר בזיל גמזו, גבי רות רלבג, גבי איריס בק קודנר וגבי נופר מלובני.

17. עסקאות זניחות

בחודש מרס 2009 החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 64(3)(ד) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, שהייתה בתוקף באותה עת, המקבילה לתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים") אשר בתוקף במועד

הדוח. כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מידי בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל ייקראו להלן: "עסקאות עם בעל עניין"). ביום 11 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את הקווים המנחים והכללים לסיווגן של עסקאות עם בעל עניין כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, כלהלן:

החברה מבצעת או עשויה לבצע עסקאות עם בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלה, וכן יש לה או עשויות להיות לה התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: קבלת שירותים בנקאיים, פיננסיים ו/או כלכליים (כגון: ניהול תיקים, יעוץ השקעות, שירותי ניהול כספים שהופרשו עבור עובדים, הפקדת פיקדונות) מתאגיד בנקאי ומוסדות פיננסיים; רכישת פוליסות ביטוח (כגון: ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוח מנהלים); רכישת מוצרים ושירותים (כגון: מוצרי ושירותי תקשורת, צרכי משרד, מוצרי נייר וקרטון, ביגוד, טקסטיל, מכירה ורכישה של מתנות ותווי קניה); רכישת ו/או השכרה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות, תעופה ותיירות בארץ ובחו"ל ושירותי הפקת כנסים ואירועים; שירותים משפטיים; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, שירותי ארכיב, שירותי ניהול מחסן ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים; התקשרויות בהסכמי חיתום.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה עם בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות)² תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה: (א) ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - היקף העסקה מול סך כל הנכסים (בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים האחרונים של החברה); (ב) במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח השנתי (קרי, לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה. לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יחושבו בערכם המוחלט; (ג) בקבלת התחייבות כספית - היקף העסקה מול סך ההתחייבויות בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים האחרונים; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים - היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות ושירותים ב-4 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים של החברה. ביחס לעסקאות עם בעל עניין רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. כך לדוגמה, בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה יחושבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים.

מובהר, כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמה בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

עסקאות עם בעל עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות עם בעל עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת כאמור בפסקה זו, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה. ביום 25 בפברואר 2015, הציג מבקר הפנים של החברה לוועדת הביקורת את ממצאיו ביחס לאופן יישום הוראות הנוהל בחברה ובחינה מדגמית של עסקאות זניחות עם בעל עניין, שהחברה צד להן. על בסיס הממצאים אישרה ועדת הביקורת של החברה כי הוראות הנוהל מיושמות כיאות וכי עסקאות זניחות עם בעל עניין נקבעות בתנאי שוק ואינן מהותיות לחברה.

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות עם בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ולשינויים בהוראות דין רלבנטיות.

18. תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי העניין בחברה

בחודש דצמבר 2013 אישרה האסיפה הכללית את מידיניות התגמול לנושאי משרה בחברה ("מידיניות התגמול"), זאת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודשים ספטמבר ונובמבר 2013, בהתאמה). לפרטים נוספים בדבר מידיניות התגמול ראה דיווח החברה מיום 11 בנובמבר 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-187965).

בחודש ספטמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ספטמבר 2014) את תיקון מידיניות התגמול של החברה באופן שיתאפשר לקבוע בתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה כי תקופת ההבשלה של כתבי אופציה תואץ באופן חלקי במקרה של עסקת שינוי שליטה, וכי נושא המשרה יהיה זכאי למכור את המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה שהוענקו לו ושהבשילו, במקרה של עסקת שינוי שליטה, לרוכש השליטה, על-פי מחיר למניה אשר ייגזר מאותה עסקה. כן אושרו באותו מועד תיקונים טכניים מסוימים במדיניות התגמול. לפרטים נוספים בדבר התיקונים האמורים במדיניות התגמול ראה דיווח מידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-159672).

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה קיבלו פירוט של מכלול התגמולים שמקבל כל אחד מנושאי המשרה, במתכונת המפורטת בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים [לפרטים אודות התגמול של נושאי המשרה הנכללים בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות המענקים שישולמו להם בגין שנת 2014, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי]. ועדת התגמול בישיבתה מיום 25 בפברואר 2015 והדירקטוריון בישיבתו מיום 1 במרס 2015 בדקו ביחס לכל נושא משרה בנפרד את התאמת התגמולים המשולמים לנושאי המשרה בחברה להוראות מדיניות התגמול, ובפרט, בדקו את כי המענקים שישולמו לנושאי המשרה בגין שנת 2014 הינם בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

לאחר בדיקת התאמת רכיבי תגמול נושאי המשרה להוראות מדיניות התגמול, ובפרט בדיקה כי המענקים לנושאי המשרה בגין שנת 2014 הינם בהתאם לקבוע במדיניות התגמול, הגיעו ועדת התגמול והדירקטוריון למסקנה כי התגמול של כל נושא משרה הינו הוגן וסביר.

בנוסף, לוועדת התגמול ולדירקטוריון החברה הוצג תיאור עיקרי הסכם של החברה עם תשלובת כיתן לקבלת שירותי ניהול מתשלובת כיתן, בין היתר, באמצעות דירקטורים ו/או עובדים של תשלובת כיתן ו/או של כת"ש, אשר אושר מחדש על-ידי ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, לתקופה נוספת של שלוש שנים, שתחילתה ביום 29 בינואר 2015 ("הסכם הניהול"). לפרטים נוספים, ראה תקנה 22 (סעיף 2.2) לחלק ד' לדוח תקופתי זה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה סבורים כי התגמולים בגין השירותים הניתנים לחברה במסגרת הסכם הניהול הינם הוגנים וסבירים, וזאת בשל אותם הנימוקים שבגינם ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו מחדש את הסכם הניהול, אשר פורטו בדוח המידי של החברה מיום 24 בינואר 2012 (מספר אסמכתא: 2012-01-023139) ובשל הנימוקים בגינם אישרו ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית את עדכון הסכם ניהול ושפרטו בדוח מידי של החברה מיום 22 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-022597).

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

19. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל דורשת מהנהלתה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. בין אלו קיימים אומדנים המצריכים שיקול דעת בסביבה של אי ודאות, והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

לתיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרש להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית, ראה באור 3 בדוחות הכספיים. בשיקול דעת בקביעת האומדנים מתבססת החברה לפי המקרה, על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

אליעזר מיזרח

מנכ"ל

אהרון מידן

יו"ר הדירקטוריון

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על הדיווח הכספי
3	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-55	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2014. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, (להלן - "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך המכירות (3) בקרות על תהליך השכר (4) בקרות על תהליך הרכש (5) בקרות על תהליך המלאי (כל אלה יחד מכונים להלן - "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2014.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 1 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, והדוח שלנו, מיום 1 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
20,767	39,288	6, '12	מזומנים ושווי מזומנים
99,119	39,927	14, 7	ניירות ערך סחירים
14,399	44,038	'12	מסים שוטפים לקבל
92,556	93,873	8	לקוחות
3,650	11,191	9	חייבים ויתרות חובה
130,201	139,267	'ח2, 'ב3	מלאי מוצרים
<u>360,692</u>	<u>367,584</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
1,339	773	10	פקדונות לזמן ארוך
44,239	45,507	11, 'ב1	רכוש קבוע
-	2,800	'א30	מקדמה על חשבון השקעה
6,000	7,600	12, 'ג2	נכסים בלתי מוחשיים
14,875	17,244	27, 'ב3, 'י2	מסים נדחים
<u>66,453</u>	<u>73,924</u>		
<u>427,145</u>	<u>441,508</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
-	12,000	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
36,526	39,891	15	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
91,408	97,142	16	זכאים ויתרות זכות
<u>127,934</u>	<u>149,033</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
1,844	3,288	18 יח',	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
		20	<u>הון</u>
403	403		הון מניות
270,909	273,779		פרמיה על מניות
20,651	9,601		יתרת רווח
5,404	5,404		קרנות הון
<u>297,367</u>	<u>289,187</u>		
<u>427,145</u>	<u>441,508</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

1 במרס, 2015

אהליאב עזריה
סמנכ"ל כספים

אליעזר מיזרוח
מנכ"ל

מידן אהרון
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
688,764	687,278	718,281	'ט2	הכנסות ממכירות
3,876	2,900	2,561		הכנסות מעמלות
785	764	736		הכנסות משכירות
<u>693,425</u>	<u>690,942</u>	<u>721,578</u>		סה"כ הכנסות
284,084	278,024	296,247		עלות המכירות
119	117	119		עלות השכירות
<u>284,203</u>	<u>278,141</u>	<u>296,366</u>		סה"כ עלות ההכנסות
409,222	412,801	425,212		רווח גולמי
318,344	324,562	354,057	22	הוצאות מכירה ושיווק
28,855	24,157	29,973	23	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(2,499)	24	הכנסות אחרות, נטו
62,023	64,082	43,681		רווח תפעולי
5,896	4,472	7,408	25	הכנסות מימון
(3,085)	(4,311)	(2,133)	25	הוצאות מימון
64,834	64,243	48,956		רווח לפני מסים על הכנסה
16,806	14,090	13,216	27, 'ב', '2	מסים על הכנסה
<u>48,028</u>	<u>50,153</u>	<u>35,740</u>		רווח נקי
<u>1.19</u>	<u>1.24</u>	<u>0.89</u>		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
48,028	50,153	35,740	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(218)	125	(322)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>47,810</u>	<u>50,278</u>	<u>35,418</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	קרנות הון	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח					
350,734	5,404	74,409	270,519	402	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012</u>
48,028	-	48,028	-	-	רווח נקי
(218)	-	(218)	-	-	הפסד כולל אחר
47,810	-	47,810	-	-	סה"כ רווח כולל
2,963	-	2,963	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(90,000)	-	(90,000)	-	-	דיבידנד ששולם
311,507	5,404	35,182	270,519	402	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>
50,153	-	50,153	-	-	רווח נקי
125	-	125	-	-	רווח כולל אחר
50,278	-	50,278	-	-	סה"כ רווח כולל
1,581	-	1,581	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(66,000)	-	(66,000)	-	-	דיבידנד ששולם
1	-	(390)	390	1	מימוש אופציות לעובדים למניות
297,367	5,404	20,651	270,909	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>
35,740	-	35,740	-	-	רווח נקי
(322)	-	(322)	-	-	הפסד כולל אחר
35,418	-	35,418	-	-	סה"כ רווח כולל
1,257	-	1,257	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(855)	-	(855)	-	-	חילוט אופציות עובדים
-	-	(2,870)	2,870	-	פקיעת אופציות עובדים
(44,000)	-	(44,000)	-	-	דיבידנד ששולם
289,187	5,404	9,601	273,779	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
48,028	50,153	35,740	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
17,560	15,913	14,890	פחת
(472)	(1,427)	(22)	הכנסות מימון, נטו
(472)	921	605	גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
169	412	639	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
2,963	1,581	402	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,452)	(2,964)	(2,660)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
16,806	14,090	13,216	מסים על הכנסה
345	359	(358)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	(1,054)	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
32,447	28,885	25,658	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
496	(571)	2,948	ירידה (עלייה) בלקוחות
826	168	(5,877)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
5,329	3,447	(2,393)	ירידה (עלייה) במלאי
(7,275)	8,048	(1,046)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,916	2,217	3,109	עלייה בזכאים ויתרות זכות
16,292	13,309	(3,259)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(33,973)	(37,723)	(41,780)	מסים ששולמו
16,024	20,202	-	מסים שהתקבלו
(17,949)	(17,521)	(41,780)	
78,818	74,826	16,359	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	-	(2,800)	מקדמה על חשבון רכישת פעילות חדשה ("טופ שופ")
-	-	(11,808)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ב)
(22,811)	(13,845)	(13,104)	רכישת רכוש קבוע
472	1,427	87	ריבית שהתקבלה
46,796	(19,505)	61,852	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
24	283	-	מימוש פקדונות לזמן ארוך
<u>24,481</u>	<u>(31,640)</u>	<u>34,227</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	12,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	(65)	ריבית ששולמה
(90,000)	(66,000)	(44,000)	דיבידנד ששולם
<u>(90,000)</u>	<u>(66,000)</u>	<u>(32,065)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
13,299	(22,814)	18,521	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
30,282	43,581	20,767	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>43,581</u>	<u>20,767</u>	<u>39,288</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
<u>3,455</u>	<u>3,746</u>	<u>6,121</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי
			<u>(ב) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה</u>
		(7,989)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
		(1,924)	רכוש קבוע
		(1,600)	נכסים בלתי מוחשיים
		(2,713)	מיסים נדחים
		1,364	התחייבויות לא שוטפות
		<u>1,054</u>	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
		<u>(11,808)</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה בבעלות ובשליטה של כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן – כתא"ל או החברה האם) אשר הינה חברה בקבוצת כלל תעשיות בע"מ (להלן - כלל תעשיות). החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של פריטים ומוצרים אופנתיים בשני תחומי פעילות: תחום אופנת הלבשה ותחום אופנת הבית באמצעות רשת חנויות בישראל (ראה באור 29).
- ב. לאחר תאריך המאזן, ביום 28 ביולי, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכם לפיו רכשה החברה מתשלובת כיתן בע"מ (להלן- "תשלובת כיתן"), בעלת השליטה בחברה האם כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן- "כתא"ל"), את מלוא אחזקותיה במניות כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (חברה בת של תשלובת כיתן ולהלן- "כיתן תעשיות") ואת שטרי ההון שהונפקו על ידי כיתן תעשיות לתשלובת כיתן וטרם נפרעו, תמורת סך של 11.8 מליוני ש"ח. ראה גם באור 5 להלן.
- ג. לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה ("העסקה") במסגרתה כיתן רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, TOP MAN, MISS SELFRIDGE ו-DOROTHY PERKINS ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח. ראה גם באור 30א'.
- ד. לאחר תאריך המאזן, ביום 14 בינואר 2015, חתמה החברה על מזכר כוונות ("המזכר"), עם עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה") ועם בעלי מניותיה (צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה). במזכר הכוונות, נקבעו הסכמות עקרוניות בין הצדדים להתקשרות בעסקה שבמסגרתה תרכוש החברה, באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה שתוקם על-ידה ותקרא GOLF ON LINE ("GOLF ON LINE"), את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה ("העסקה"). תמורת העסקה תהא בסך של עד 40 מיליון ש"ח. ראה גם באור 30ב'.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
- החברה האם - כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ.
- החברה המוחזקת - כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט, נגזרים ומכשירים פיננסיים מסויימים, הנמדדים בהתאם לשוים ההוגן, מסים שוטפים לקבל, נכסי מסים נדחים, נכסים בשל הטבות לעובדים, התחייבויות בשל הטבות לעובדים והפרשות.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או הפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברה שלחברה יש שליטה בה (חברה בת). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הבת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הבת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברה הבת בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינו עד שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולים על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

2. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק.

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. תהליך הפחתת המלאי בחברה הינו תהליך שיגרתו אשר מהווה חלק בלתי נפרד מפעילותה העיסוקית של החברה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי ומת בהתאמה. סכומי הורדת ערך המלאי בשנת 2014 הסתכמו לסך של כ- 25,497 אלפי ש"ח (בשנת 2013 כ-23,534 אלפי ש"ח). לגבי מדיניות הפחתת המלאי ראה באור 3ב' להלן.

עלות המלאי נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות והחזרות.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה אשר נדרש שיתקיימו לפני ההכרה בהכנסה:

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

לחברה מועדון לקוחות המבוסס על נקודות. תוכנית מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת קניית מוצרים בחנויות של החברה. ניתן לקבל מוצרים בהנחה או בחינם תוך ניצול הנקודות שנצברו.

תמורת המכירות מוקצית בין תמריץ המכירה (הנקודות) לבין מכירות מוצרים על פי השווי ההוגן של תמריץ המכירה (הנקודות). ההכנסה שיוחסה לתמריץ המכירה (נקודות) נדחית ומוכרת על בסיס ניצול הנקודות בפועל.

הכנסות מעמלות

הכנסות מעמלות נזקפות בעת התהוותן.

הכנסות מדמי שכירות בחכירה תפעולית

הכנסות מדמי שכירות מוכרות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

הנחות ללקוחות

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

י. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מסים נדחים 2.

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

י.א. חכירה תפעולית

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על פי הכללים להלן שנקבעו ב-17 IAS:

החברה כחוכר -

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

החברה כמחכיר -

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגים כחכירה תפעולית. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס. תקבולי חכירה מותנים נזקפים לדוח רווח או הפסד כהכנסה במועד שבו לחברה זכאות לקבלם.

י.ב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות ובניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
20	15-33	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים
20	15-20	כלי רכב
20	ראה להלן	שיפורים במושכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה.

במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

יד. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(א)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בקבוצה זו נכללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים אשר יועדו עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הקבוצה בוחנת את קיומו של נגזר משובץ והצורך בהפרדתו במועד בו היא הופכת להיות לראשונה צד להתקשרות. הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות. נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו מהחוזה המארח, מסווגים כמוחזקים למסחר, למעט אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

במקרה של מכשיר פיננסי המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, המכשיר המשולב בשלמותו מיועד במועד ההכרה הראשונית בלבד כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לאימוץ המוקדם של הוראות IFRS 9 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

טו. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה) שאינו חשבונאי

החברה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ.

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מיידית לרווח או הפסד.

טז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

יז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

החזרות

החברה מכירה בהפרשה להחזרות בגין החזרת מוצרים לאחר תאריך הדיווח, אשר נמכרו בתקופת הדיווח, וזאת בהתבסס על ניסיון העבר של החברה לגבי החזרת מוצרים.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת. לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעון דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה. לגבי השפעת השינוי כתוצאה בשיעור ריבית של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה ראה סעיף כא' להלן.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

יט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון).

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את

מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

כ. רווח למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה.

כא. עלויות שווק, פרסום והוצאות המרכז הלוגיסטי

1. הוצאות בגין פעילויות פרסום, קידום מכירות ושיווק, כגון הפקת קטלוגים ועלוני פרסום, מוכרות כהוצאה במועד בו קיימת לחברה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לחברה.

2. המרכז הלוגיסטי מהווה חלק ממערך השווק וההפצה של מוצרי החברה. כל הוצאות המרכז הלוגיסטי מוצגות בדוח הרווח והפסד במסגרת הוצאות המכירה.

כב. שינוי באומדנים

בנובמבר 2014 פרסם סגל רשות ניירות ערך את עמדה חשבונאית מספר 1-21 בדבר קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל (להלן "העמדה"), וזאת לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבויות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל בהתאם ל- IAS 19. על פי העמדה, יש לטפל במעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות (1.41%) לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה (2.93%) בדרך של מכאן ולהבא כשינוי אומדן חשבונאי. להשפעת השינוי בשיעור ההיוון אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע באמצעות מודל תמחור, אופציות מקובל. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון.

באור 3-- עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. האומדנים וההנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

מלאי איטי ומלאי מת

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח את יתרת המלאי ורושמת הפרשות מתאימות לירידת ערך המלאי. קביעת האומדנים מתבססת על נתוני המלאי לתאריך הדיווח, תחזית המכירות עד סוף העונה ועל היכולת למכור את הסחורה כעודפים על פי ניסיון העבר. לאחר סיום העונה, מתאימה החברה את ההפרשות ליתרת ערך המלאי שנשאר בפועל.

החברה כוללת בדוחותיה הכספיים הפחתות שוטפות בגין מלאי איטי ומלאי מת באופן שפריטי מלאי שלא נמכרו בתום עונת המכירה הראשונה ואשר הוגדרו כפריטים עונתיים מופחתים בתום העונה הראשונה בחלק מערכם ובתום עונת המכירות השניה מופחתים במלוא ערכם. פריטי מלאי רב עונתיים מופחתים באופן ספציפי בהתאם להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על נתוני מכירתם.

שיעורי הפחת

החברה מפחיתה את הרכוש הקבוע בחנויות, בשיעור קבוע על פני תקופת השימוש המשוער ברכוש הקבוע או לאורך תקופת השכירות כנמוך שביניהם. בהתבסס על ניסיון העבר, האומדן לתקופה הינו 5-7 שנים.

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 27'ג'.

באור 3--: עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו. ראה מידע נוסף בבאור 18.

- ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה מידע נוסף בבאור 12.

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

באור 4--: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן יישם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 5: - צירופי עסקים

ביום 28 ביולי, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכם לפיו רכשה החברה מתשלובת כיתן בעלת השליטה בחברה האם את מלוא אחזקותיה במניות כיתן תעשיות ואת שטרי ההון שהונפקו על ידי כיתן תעשיות לתשלובת כיתן וטרם נפרעו, תמורת סך של 11.8 מליוני ש"ח. בהתאם לתנאי ההסכם, תשלובת כיתן העניקה לחברה שיפוי מלא ללא הגבלה בסכום בגין כל נזק, הפסד או הוצאה שייגרמו לחברה בגין פעילות הייצור של כיתן תעשיות שהופסקה לרבות גביית חובות עבר וניהול הליכים מול לקוחות הייצור, ככל שתידרש, בגין שווי ביטול הטבות וביצוע החזרים (כולל ריבית) אשר ינבעו מאי עמידת כיתן תעשיות בתנאי החוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 וכן בשל מימוש כל שעבוד שנרשם לטובת המדינה וכן בגין עלויות, נזקים, הפסדים או הוצאות שיחולו על כיתן תעשיות ואשר ינבעו מפעילות חו"ל אשר אינה נרכשת על ידי החברה וכן שיפוי בסך כולל שבין 350 אלפי ש"ח ל- 2.25 מליוני ש"ח לגבי מקרים אחרים (המפורטים בהסכם) אשר עילתם התגבשה לפני השלמת ההסכם.

לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה, החברה מאחדת את דוחותיה הכספיים של כיתן תעשיות במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

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

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), לרבות נכסים בלתי מוחשיים, על הסכום ששולם כאמור, בגין רכישת כיתן תעשיות (מוניטין שלילי), הסתכם לסך של 1,054 אלפי ש"ח ונזקף לסעיף הכנסות אחרות נטו בדוח רווח והפסד.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 400 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הכנסות אחרות נטו.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

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

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
12,651	(2,534)	15,185	נכסים שוטפים
1,924	(2,975)	4,899	רכוש קבוע
1,600	1,600	-	מותג כיתן
2,713	2,713	-	מיסים נדחים
(4,662)	-	(4,662)	התחייבויות שוטפות
(1,364)	(669)	(695)	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
(1,054)	(1,054)	-	מוניטין שלילי
<u>11,808</u>	<u>(2,919)</u>	<u>14,727</u>	
11,984			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
176			מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת במועד הרכישה
<u>11,808</u>			מזומנים שנגרעו כתוצאה מהרכישה, נטו

החל ממועד הרכישה תרמה כיתן תעשיות 318 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד ו 18,822 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,212	12,562	מזומנים למשיכה מיידית
19,555	26,726	שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר
<u>20,767</u>	<u>39,288</u>	

באור 7: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
53,456	36,133	<u>ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
-	3,794	
45,663	-	
<u>99,119</u>	<u>39,927</u>	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים מניות סחירות קרנות כספיות

באור 8: - לקוחות

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
70,182	66,697	חברות כרטיסי אשראי חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה) המחאות לגבייה
19,731	21,799	
2,982	5,569	
92,895	94,065	
339	192	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>92,556</u>	<u>93,873</u>	לקוחות נטו

לחברה אין יתרות מהותיות של לקוחות שמועד פרעון התחייבויותיהם חלף.

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,764	8,302	הוצאות מראש והכנסות לקבל מקדמות לספקים
476	889	
405	1,148	חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (1) עובדים (2)
1,005	852	
<u>3,650</u>	<u>11,191</u>	

(1) ראה באור 10.

(2) ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 4.31%.

באור 10: - פקדונות לזמן ארוך

פקדונות שניתנו לצורך הבטחת תשלום דמי שכירות. הפקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן ואינם נושאים ריבית. חלק מהפקדונות ישמש לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלק יוחזר בתום תקופת השכירות.

באור 11: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	כלי רכב	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
<u>שנת 2014</u>				
<u>עלות</u>				
277,574	109,060	861	167,653	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
15,479	6,644	-	8,835	תוספות במשך השנה
54,967	54,967	-	-	חברה שאוחדה לראשונה
(3,716)	(1,840)	-	(1,876)	גריעות במשך השנה
<u>344,304</u>	<u>168,831</u>	<u>861</u>	<u>174,612</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
<u>פחת שנצבר</u>				
233,335	91,021	666	141,648	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
14,890	6,413	51	8,426	תוספות במשך השנה:
50,068	50,068	-	-	פחת
605	535	-	70	חברה שאוחדה לראשונה
2,975	2,975	-	-	הפסד מירידת ערך
(3,076)	(1,268)	-	(1,808)	הפרש מקורי בגין חברה שאוחדה לראשונה
				גריעות במשך השנה
<u>298,797</u>	<u>149,744</u>	<u>717</u>	<u>148,336</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014</u>				
<u>45,507</u>	<u>19,087</u>	<u>144</u>	<u>26,276</u>	

באור 11: - רכוש קבוע (המשך)

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב	ריהוט וציוד בחנויות ובמשרדים	
אלפי ש"ח				
<u>שנת 2013</u>				
<u>עלות</u>				
268,741	106,925	861	160,955	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
14,135	4,912	-	9,223	תוספות במשך השנה
(5,302)	(2,777)	-	(2,525)	גריעות במשך השנה
<u>277,574</u>	<u>109,060</u>	<u>861</u>	<u>167,653</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
<u>פחת שנצבר</u>				
221,390	85,512	615	135,263	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
15,913	7,084	51	8,778	תוספות במשך השנה:
921	885	-	36	פחת
(4,889)	(2,460)	-	(2,429)	הפסד מירידת ערך
				גריעות במשך השנה
<u>233,335</u>	<u>91,021</u>	<u>666</u>	<u>141,648</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר,</u>				
<u>44,239</u>	<u>18,039</u>	<u>195</u>	<u>26,005</u>	<u>2013</u>

ב. ירידת ערך רכוש קבוע

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בחנויות בסך של 472 אלפי ש"ח הוכר בשנת 2012 הוגדל בסך של 921 אלפי ש"ח בשנת 2013 ובסך של 605 אלפי ש"ח בשנת 2014 לכדי סך של 1,913 אלפי ש"ח הפרשה לירידת ערך נכון ליום 31 בדצמבר, 2014. הפסד מירידת הערך כאמור הוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות מכירה ושיווק. הסכום בר-ההשבה התבסס על שווי שימוש וחושב ברמת יחידה מניבה מזומנים, אשר מורכבת מנכסי חנויות ספציפיות. ההפסד מירידת ערך רכוש קבוע מיוחס לחנויות ספציפיות שתזרים המזומנים בגין פעילותן מהווה סממן לירידת ערך.

ג. באשר להסכמי שכירות, ראה באור 19ב'.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים

א.

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
6,000	6,000	מוניטין בלו בירד (1)
-	1,600	מותג כיתן (2)
<u>6,000</u>	<u>7,600</u>	

(1) ראה ב' להלן.
(2) ראה באור 5 לעיל.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. ירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין של הפעילות לרשת בלו בירד המהווה יחידה מניבת מזומנים. רשת בלו בירד הינה חלק ממגזר פעילות אופנת הלבשה.

הסכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד 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 17.2% (2013 - 17.2%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2013 - 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 התקציב.

רווח גולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך השנתיים 2013-2014, כמו כן הונח כי שיעור הרווח הגולמי לאורך שנות התחזית יעלה ויתכנס לשיעור הרווח הגולמי בחברה בכללותה ובחברות דומות בענף.

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. בקביעת שיעור הניכיון הראוי, החברה התייחסה לתשואה של אגרות חוב ממשלתיות צמודות בריבית קבועה של ממשלת ישראל לתקופה של 15 שנים.

שיעור הצמיחה - שיעורי הצמיחה נסמכים בעיקר על מיצוי הסינרגיות הקיימות בין פעילות בלו בירד לבין החברה הכוללות בין היתר הגדלת המכירות ממועדון לקוחות החברה ומבנה חנויות חדש אשר צפוי להגדיל את חוג הלקוחות החדשים באמצעות חשיפתם של לקוחות רבים של החברה למוצרי בלו בירד בחנויות הקיימות בחברה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

ברשת בלו בירד, ישנה סבירות לשינויים בהנחות המפתח ששימשו לחישוב שווי השימוש אשר עשויים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן מהותי על הסכום בר-ההשבה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 הסכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד עולה על היתרה בדוחות הכספיים ב- 2,577 אלפי ש"ח (2013 - 2,030 אלפי ש"ח). ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

רווח גולמי - קיטון של 1% בשיעור הרווח הגולמי יקטין את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 2,128 אלפי ש"ח.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

שיעור הניכיון - גידול של 0.5% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב-705 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 0.5% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב-239 אלפי ש"ח.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים

היתרה בגין הלוואה שאינה צמודה למדד ונושאת ריבית בגובה 1.5%. לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר, 2015 הלוואה נפרעה.

באור 14: - מדידת שווי הוגן

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי הוגן על הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2014:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2014

רמה 1
אלפי ש"ח

36,133
3,794

39,927

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות

רמה 1
אלפי ש"ח

3,558

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזי אקדמה על מטבע חוץ

31 בדצמבר, 2013

רמה 1
אלפי ש"ח

53,456
45,663

99,119

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
קרנות כספיות

באור 14: - מדידת שווי הוגן (המשך)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2013

רמה 1
אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזי אקדמה על מטבע חוץ

597

באור 15: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
35,882	37,364
644	2,527
<u>36,526</u>	<u>39,891</u>

חובות פתוחים
שיקים לפרעון

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
25,920	27,491
5,432	4,991
24,456	26,787
18,713	20,653
13,167	14,012
2,823	2,878
897	330
<u>91,408</u>	<u>97,142</u>
<u>8,588</u>	<u>9,407</u>

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
מוסדות ממשלתיים
מקדמות מלקוחות
זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
הוצאות לשלם
הכנסות מראש
צד קשור - חו"ז שוטף

(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

(2) החל מיום 1 באוגוסט 2011 לחברה תוכנית נאמנות לקוחות במטרה לעודד מכירת מוצרים של החברה. החברה מעניקה זיכוי מענק כאשר לקוחות רוכשים את אותם מוצרים. זיכויי המענק ניתנים לפדיון בתמורה לרכישת מוצרים בקניה הבאה. ליום 31 בדצמבר, 2014 קיימת יתרת הכנסה נדחית בסך של 20,653 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא ההתחייבות בגין זיכויי מענק שהתקבלו אגב מכירות של מוצרי החברה שטרם נפדו. בשנת 2014 הוענקו סך כולל של 39,937 אלפי ש"ח זיכויי מענק ומומשו זיכויי מענק בסך כולל של 37,997 אלפי ש"ח.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
99,119	39,927
117,970	139,652
-	3,558

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

חוזה אקדמה על מטבע חוץ בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
124,514	98,857
597	-

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
חוזה אקדמה על מטבע חוץ

ג. פעילות גידור ונגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) שמטרתם להגן עליה מפני חלק מהחשיפה שלה לתנודות בשערי חליפין בגין עסקאותיה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור תזרימי מזומנים, והם לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה יש חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות הבסיס. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי הוגן שלהם.

ה. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון שער חליפין וסיכון מחיר) וסיכון אשראי. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)1. סיכון שוק(א) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ נובע מעסקאות מסחריות עתידיות של רכישת מלאי והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה.

החברה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (forward) להגנה כנגד השינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) בעסקאות רכישת מלאי.

העסקאות הינן לתקופות של עד שנה. שוויין ההוגן של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2014 משקף נכס של כ-3,558 אלפי ש"ח.

(ב) סיכון מדד המחירים לצרכן

לחברה פקדונות והלוואות שניתנו אשר צמודים לשינויים במדד זה. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבינו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ-2,773 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 (31 בדצמבר, 2013 כ-2,756 אלפי ש"ח).

(ג) סיכון מחיר

ליום 31 בדצמבר 2014 לחברה השקעה בסך של כ-40 מליון ש"ח, באמצעות מנהלי תיקים בעלי נסיון וידע בענף. החברה הגדירה למנהלי התיקים את מדיניות ההשקעה לפיה רובם המכריע של הכספים יושקעו באג"ח ממשלתי וקונצרני בעל דרוג גבוה ומח"מ נמוך. השקעות אלה מסווגות כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בשל השקעה כאמור באמצעות מנהלי תיקים חשופה החברה לסיכון בגין תנודתיות ושינויים במחיר נייר הערך שהינו השווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי השוק בבורסה.

2. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2014 מופקדים בבנקים ישראליים גדולים, לפיכך הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח. כמו כן, הכנסות החברה נובעות ממספר רב של לקוחות ואשר מרביתן מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי. ההנהלה בוחנת באופן שוטף את יתרת הלקוחות שבאשראי ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות, במידת הצורך, בגין חובות ספציפיים מסופקים.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 39,288 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2013 - 20,767 אלפי ש"ח), וניירות ערך סחירים בסך של 39,927 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים) (31 בדצמבר, 2013 - כ-99,119 אלפי ש"ח).

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה ונכסים אחרים, נטו

רווח (הפסד) מהשינוי:

1,008	6,596	עליית שער של 5%
2,016	15,240	עליית שער של 10%
(1,008)	(4,688)	ירידת שער של 5%
(2,016)	(9,564)	ירידת שער של 10%

(* לגבי שווי הוגן ראה באור 14 לעיל)

רגישות החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן ולשער החליפין של היורו איננה מהותית.

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך

סחירים

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

רווח (הפסד) מהשינוי:

1,259	672	עלייה בשער הבורסה של 5%:
1,414	1,134	אג"ח חברות
2,283	190	אג"ח מדינה
		מניות
<u>4,956</u>	<u>1,996</u>	

עלייה בשער הבורסה של 10%:

2,518	1,344	אג"ח חברות
2,828	2,268	אג"ח מדינה
4,566	380	מניות
<u>9,912</u>	<u>3,992</u>	

ירידה בשער הבורסה של 5%:

(1,259)	(672)	אג"ח חברות
(1,414)	(1,134)	אג"ח מדינה
(2,283)	(190)	מניות
<u>(4,956)</u>	<u>(1,996)</u>	

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
		ירידה בשער הבורסה של 10%:
(2,518)	(1,344)	אג"ח חברות
(2,828)	(2,268)	אג"ח מדינה
(4,566)	(380)	מניות
<u>(9,912)</u>	<u>(3,992)</u>	

(* לגבי שווי הוגן ראה באור 14 לעיל)

ליום ה- 31 בדצמבר 2014 לחברה עודף נכסים הצמודים למטבע חוץ בסך של כ-26 מיליוני ש"ח (ליום ה-31 בדצמבר 2013 עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-3.4 מיליוני ש"ח), יתרת הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם ללא הצמדה.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

א. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
<u>1,683</u>	<u>1,844</u>	<u>3,288</u>

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ב. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2014

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	חברה שאוחדה	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
		הפקדות שהופקדו	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר, 2014	
(17,806)	(1,125)	-	(272)	(272)	-	2,212	(1,026)	(546)	(480)	(17,595)	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית
14,518	-	601	321	(166)	-	(2,155)	-	487	-	15,751	
(3,288)	(1,125)	601	49	(438)	-	57	(1,026)	(59)	(480)	(1,844)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2013

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	הפקדות שהופקדו	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				
		סה"כ השפעה על רווח כולל אחר	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	תשלומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר, 2013		
(17,595)	-	(154)	(154)	-	840	(1,494)	(586)	(908)	(16,787)	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית	
15,751	934	875	351	-	(1,162)	-	524	-	15,104		
(1,844)	934	721	197	-	(322)	(1,494)	(62)	(908)	(1,683)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת	

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

ג. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
3.41	2.01	שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית
3.63	3.41	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
2.95	2.10	שיעור עליית שכר צפויה

באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות

1. אישורי הפעלה לחנויות החברה

לצורך הפעלת חלק מהחנויות נדרשת החברה לקבל אישורים ורשיונות ממספר גורמים ובהם משטרת ישראל, שירותי הכבאות והרשות המקומית. לגבי חלק מהחנויות טרם הושלמו הפעולות הדרושות להשגת האישורים והרשיונות כאמור. החברה מעריכה כי היא אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רשיונות כאמור.

2. ליום 31 בדצמבר, 2014 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראי דוקומנטרי בסך של כ-53 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2013 - כ-54 מליון ש"ח). באשר לבטחונות, ראה סעיף ד' להלן.

ב. התקשרויות

1. החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו לשנים 2015-2016. החברה התחייבה בתשלום תמלוגים בשיעורים מסויימים המחושבים על בסיס המכירות של המוצרים הנושאים את השמות המסחריים ובחלק מההסכמים לא פחות מסכום מינימלי. כמו כן מותנים חלק מההסכמים בביצוע פרסום וכן ברכישת ובמכירת כמות מינימלית של מוצרים.

להלן הסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחוייבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם להסכמים האמורים:

אלפי ש"ח		
199		שנת 2015
199		שנת 2016

בשנת 2014 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ-230 אלפי ש"ח.

באור 19: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

2. החברה שוכרת מצד קשור שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב המשמשים את החברה כמשרדים, חנות ומחסן וחדר הדרכה וישיבות. דמי השכירות החודשיים בגין שטחי המשרדים וחדר ההדרכה וישיבות הינם בגובה 10 דולר ו-7 דולר למטר רבוע, בהתאמה. דמי השכירות החודשיים בגין השטחים המשמשים כחנות וכמחסן הינם בגובה 7% מפדיון החנות בתוספת דמי שכירות המחושבים על-פי אחוזים מפדיון הזכיינים שבחנות. חוזה השכירות הסתיים בסוף שנת 2009 והוא מוארך מדי שנה עד סוף שנת 2015. החל מתום שנת 2008 רשאי כל צד לבטל את הסכם השכירות בהודעה מראש של שנים עשר חודשים.

3. מחסני החברה, משרדה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים (בחלקם מצד קשור כמפורט בסעיף 2 לעיל). חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2014-2018 עם זכות הארכה לחלקם. דמי השכירות מחושבים בעיקר על בסיס המחזור, אך לא פחות מסכום בסיסי הצמוד לשינויים במדד המחירים לצרכן. בנוסף משלמת החברה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בחלקם על סכום קבוע.

להלן הסכומים המינימליים של דמי השכירות, הניהול והאחזקה השנתיים בהם מחוייבת החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לחוזים האמורים:

אלפי ש"ח

116,951	שנת 2015
79,872	שנת 2016
48,011	שנת 2017
31,778	שנת 2018 ואילך

כמו כן התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופה המסתיימת בשנת 2018. דמי השכירות השנתיים מסתכמים בכ-2.5 מליון ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.

4. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 26.

ג. ערבויות

לתאריך הדיווח העמידה החברה ערבויות לטובת צדדים שלישיים בסך של כ-7,877 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

החברה התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים שלא ליצור שעבודים על נכסיה (שעבוד שלילי).

באור 20: - הון

א. ליום 31 בדצמבר 2014, כתא"ל מחזיקה ב-62.03% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לעובדי החברה) 59.60%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2013 ו- 2014	
מונפק	רשום
ונפרע	מספר המניות
40,299,990	47,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ג. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ד. במהלך שנת 2013 מומשו 56,000 אופציות שהוענקו לעובדי החברה ל-31,750 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א ללא תמורה. במהלך שנת 2014 הוענקו לעובדי החברה 544,050 אופציות וכן פקעו וחולטו 442,895 אופציות של עובדים שעזבו. יתרת האופציות שהוענקו לעובדי החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה 1,643,396. האופציות אינן סחירות.

ה. דיבידנד

1. במהלך שנת 2006 החליט דירקטוריון החברה לחלק כדיבידנד לבעלי מניות החברה, מדי שנה, לפחות מחצית מהרווחים השנתיים השוטפים של החברה לאותה שנה וזאת בכפוף לכל דין, ובלבד שלא תיגרם פגיעה משמעותית בתזרים המזומנים של החברה או בתוכניות כפי שיאושרו ויאומצו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום שחולק (במיליוני ש"ח)	תאריך חלוקה	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
1.24	50	27 במרס, 2012	27 בפברואר, 2012
0.99	40	9 בספטמבר, 2012	15 באוגוסט, 2012
0.99	40	16 ביוני, 2013	12 במאי, 2013
0.65	26	16 בדצמבר, 2013	10 בנובמבר, 2013
0.60	24	3 ביולי, 2014	28 במאי, 2014
0.50	20	17 בספטמבר, 2014	12 באוגוסט, 2014

2. ביום 1 במרס 2015 החליט דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה בסך של 15 מיליוני ש"ח (כ-0.37 ש"ח למניה).

באור 20: - הון (המשך)

1. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה לשמר את איתנותה הפיננסית של החברה וליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון כמקובל בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון. בשנים 2014 ו-2013 השיגה החברה תשואה על ההון של כ-12.0% ושל 16.1%, בהתאמה.

באור 21: - תשלום מבוסס מניותא. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה בעבור שירותים שהתקבלו מעובדיה מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
2,963	1,581	402
הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות		

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

ב. ביום 22 בינואר, 2014, בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודריקטוריון החברה הקצאה של 181,350 אופציות, ללא תמורה ליו"ר הדריקטוריון מר אהרון מידן לרכישת עד 181,350 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 הקודם ליום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת ממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ-506 אלפי ש"ח.

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

27.29% - 28.54%	סטיית התקן
1.47% - 2.34%	שיעור ריבית חסרת סיכון
12.2	מחיר המניה (ש"ח)

באור 21: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. ביום 25 בפברואר, 2014 הודיעה החברה על סיום כהונתה של הגברת אילנה קאופמן כמנכ"לית החברה. בעקבות כך, פקעו 273,838 אופציות וכן חולטו 91,279 אופציות אשר טרם הבשילו ובגינם רשמה החברה בתקופת הדוח הכנסה בסך של כ- 770 אלפי ש"ח. בנוסף, ביום 23 בספטמבר, 2014 אישר דירקטוריון החברה תשלום מענק פרישה למנכ"לית החברה היוצאת, כאמור לעיל, בסך של 1,200 אלפי ש"ח. כמו כן, בתקופת הדוח פקעו 67,414 אופציות וחולטו 10,365 אופציות אשר טרם הבשילו ובגינם רשמה החברה בתקופת הדוח הכנסה בסך של כ- 87 אלפי ש"ח.

ד. בחודש פברואר, 2014 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה של 362,700 אופציות, ללא תמורה למנכ"ל החברה הנכנס מר אליעזר מיזרוח 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 הקודם ליום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת ממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן וכפוף, בין היתר, להתאמה עקב חלוקת דיבידנד, מניות הטבה והנפקת זכויות.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והסתכם לסך של כ- 1,029 אלפי ש"ח.

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

26.83% - 28.12%	סטיית התקן
1.42% - 2.26%	שיעור ריבית חסרת סיכון
12.56	מחיר המניה (ש"ח)

ה. תנועה במשך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות לעובדים, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה השוטפת:

2012		2013		2014		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
17.57	1,598,241	15.33	1,598,241	12.96	1,542,241	יתרה לתחילת השנה
-	-	-	-	12.05	544,050	אופציות שהוענקו במשך השנה
-	-	5.42	(56,000)	-	-	אופציות שמומשו במשך השנה
-	-	-	-	-	(442,895)	אופציות שפקעו וחולטו במשך השנה
15.33	<u>1,598,241</u>	14.05	<u>1,542,241</u>	12.66	<u>1,643,396</u>	יתרה לסוף השנה
15.00	<u>827,120</u>	14.05	<u>1,156,681</u>	12.96	<u>1,099,346</u>	אופציות למניות הניתנות למימוש לסוף השנה

באור 21: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

- ו. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2014 הינו 1.8 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2013 – 1.5 שנים).
- ז. טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2014 12.05-12.96 ש"ח (מחיר המימוש ליום 31 בדצמבר, 2013 עמד על 14.05 ש"ח).

באור 22: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
115,898	120,185	131,891	משכורות והוצאות נלוות
113,726	116,516	121,258	דמי שכירות ודמי ניהול
48,015	49,356	54,001	אחזקה
6,590	5,931	13,299	פרסום
5,541	5,652	5,285	עמלות ותמלוגים
16,518	14,877	13,841	פחת
12,056	12,045	14,482	הובלה, אריזה ואחרות
<u>318,344</u>	<u>324,562</u>	<u>354,057</u>	

באור 23: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
16,654	13,716	17,059	משכורות והוצאות נלוות
3,572	3,097	3,997	דמי שכירות ואחזקת משרד
1,844	1,865	1,345	דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 26ד')
1,042	1,038	1,050	פחת
5,743	4,441	6,522	נסיעות, אש"ל ואחרות
<u>28,855</u>	<u>24,157</u>	<u>29,973</u>	

באור 24: - הכנסות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
-	-	(1,054)	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי (1)
-	-	(1,383)	פיצוי לעסקים שנפגעו במהלך מבצע צוק איתן
-	-	412	עלויות עיסקה רכישת חברה מאוחדת (1)
-	-	(474)	אחרות
-	-	(2,499)	

(1) ראה באור 5 לעיל

באור 25: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
472	269	87	<u>הכנסות מימון</u>
4,452	2,965	2,659	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
899	1,158	-	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן
73	80	24	דרך רווח או הפסד
-	-	4,638	ריבית מוסדות
5,896	4,472	7,408	הפרשי שער ואחרות
			נגזרים פיננסיים
1,964	3,841	-	<u>הוצאות מימון</u>
331	345	253	נגזרים פיננסיים
-	-	65	עמלות בנק
790	125	1,815	ריבית על הלוואה בנקאית
3,085	4,311	2,133	הפרשי שער

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

צדדים
קשורים
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2014

1,540 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
330 זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2013

190 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
897 זכאים ויתרות זכות

ב. הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

2,609 3,191 2,985

שכר ונלוות ליו"ר ומנכ"ל

405 479 612

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

6 4 4

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

1,913 2,817 2,331

הטבות לעובדים לזמן קצר

696 374 654

תשלום מבוסס מניות

2,609 3,191 2,985

באור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1. החברה מבצעת עסקאות במהלך העסקים הרגיל בין השאר עם תאגידים שהינם בעלי עניין. בדוחות כספיים אלה ניתן מידע לגבי כל העסקאות עם כל בעלי העניין.

2. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

עם צד קשור:

3,894	3,521	3,644	דמי שכירות (1)
1,844	1,865	1,345	דמי ניהול (2)
3,200	3,119	-	הוצאות תפעול (3)

עם חברות קשורות:

207	58	52	מכירת תווים
233	-	-	קניות
810	-	-	שכר דירה ודמי ניהול
5,503	-	-	עמלת סליקת תווים
346	-	-	חשמל ותקשורת
1,865	-	-	נלוות לשכר (ביטוחי מנהלים)
868	981	1,042	שכירות רכב
705	-	-	פרמיית ביטוח
2,789	919	3,320	הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 19ב'.

(2) בגין תגמול יו"ר הדירקטוריון ושרותי ניהול נוספים אותם מקבלת החברה מצד קשור, מחוייבת החברה בתשלום דמי ניהול וזאת על-פי מדרגות ממחזור המכירות של החברה, כדלקמן: סכום השווה ל-0.4% ממחזור המכירות השנתי של עד 300 מליון ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי העולה על 300 מליון ש"ח. סכומי מחזור המכירות כאמור צמודים לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2001 עד המדד הידוע ביום 1 בינואר של כל שנה קלנדרית החל מיום 1 בינואר, 2001 ובלבד שסכום התמורה לכל שנה קלנדרית לא יעלה על 2 מליון ש"ח.

לאור מינויו של מר אהרן מידן כיו"ר דירקטוריון חדש ופעיל, החל מיום 6 בינואר 2014, הוחלט כי הסכם הניהול לא יכלול העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון לחברה ובהתאם יופחתו דמי הניהול המשולמים על-פיו בסכום קבוע בסך 550,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ב-15 בדצמבר 2013).

ה. לגבי רישום כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף, ראה באור 27ב'.

באור 27: - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2012 ו-2013 היה 25% ובשנת 2014 - 26.5%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. ביום 5.8.2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב), אשר כולל בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים. השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5% ביטול הורדת שיעורי המס במפעל מועדף (אזור פיתוח א'-9% ואזור שאינו פיתוח א'-16%) ובמקרים מסוימים העלאת שיעור המס על דיבידנד לעניין חוק עידוד השקעות הון לשיעור של 20% החל מיום 1 בינואר 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שיעור וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיעור מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2014 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל, ככל שרלוונטיים לחברה.

ב. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2010. לחברה המאוחדת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2009.

ג. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד			דוחות על המצב הכספי		
לשנה שהסתיימה ביום			31 בדצמבר		
2012	2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח					
493	552	(449)	11,955	12,295	רכוש קבוע
265	(281)	183	2,475	3,259	הטבות לעובדים
(255)	(371)	(194)	445	1,690	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			14,875	17,244	
503	(100)	(460)			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			14,875	17,244	נכסי מסים נדחים, נטו

באור 27: - מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2014 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 26.5% (2013 - 25%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש, ראה מידע נוסף בבאור 3ב'.

ד. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
132	73	(116)

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ה. מסים על הכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
17,440	15,490	12,756
-	(1,500)	-
(634)	966	460
-	(866)	-
16,806	14,090	13,216

מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות
מסים נדחים
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס

ו. החברה היתה רשומה כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף יחד עם חברות אחרות בקבוצת כלל תעשיות. החל מחודש ינואר 2012 בוטל האיחוד עוסקים והחברה מדווחת בנפרד לרשות המע"מ.

באור 27: - מסים על הכנסה (המשך)

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי לבין סכום מסים על הכנסה שנזקף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
64,834	64,243	48,955	רווח לפני מסים על הכנסה
25%	25%	26.5%	שיעור המס הסטטוטורי
16,208	16,061	12,973	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
100	100	215	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	(866)	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
735	395	105	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
-	(1,500)	-	מסים בגין שנים קודמות
(237)	(100)	(77)	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
16,806	14,090	13,216	מסים על הכנסה

א. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח נקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
48,028	40,268	50,153	40,268	35,740	40,300
-	31	-	19	-	-
48,028	40,299	50,153	40,287	35,740	40,300

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

באור 28: - רווח נקי למניה

בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) של אופציות לעובדים בתוכנית תשלום מבוסס מניות כיוון שהכללתם מגדילה את הרווח הבסיסי למניה (השפעה אנטי מדללת).

כמות האופציות שלא נכללה בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה ליום 31 בדצמבר, 2014 הינה 1,643,396 (ליום 31 בדצמבר, 2013 – 1,542,241).

באור 29: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים של היחידות העסקיות ולה שני מגזרי פעילות: מגזר אופנת הלבשה (להלן - אופנת הלבשה) הכולל מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים ומגזר אופנת הבית (להלן - אופנת בית) הכולל מגוון מוצרים כגון מצעים, מגבות, טקסטיל בית, כלי בית, קוסמטיקה וטואלטיקה.

ביצועי המגזרים (רווח מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר נכסי מטה של החברה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס חברתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר אשר כוללים מלאי, רכוש קבוע ומוניטין. השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה	
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014</u>
					הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
721,578	-	736	376,818	344,024	
43,681	1,116	617	34,163	7,785	רווח מגזרי
5,275					הכנסות מימון, נטו
48,956					רווח לפני מסים על הכנסה
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013</u>
					הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
690,942	-	764	345,145	345,033	
64,082	-	647	43,824	19,611	רווח מגזרי
161					הכנסות מימון, נטו
64,243					רווח לפני מסים על הכנסה

באור 29: - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

693,425	785	342,778	349,862
62,023	666	40,581	20,776
2,811			
64,834			

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

ג. מידע נוסף

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

15,479	1,856	8,654	4,969
15,529	1,475	6,377	7,677
605	-	191	414

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

14,135	1,114	5,847	7,174
15,913	1,050	6,148	8,715
921	-	(6)	927

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

21,342	1,758	10,195	9,389
17,560	-	7,156	10,404
(472)	-	8	(480)

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע

באור 29: - מגזרי פעילות (המשך)

אופנת הלבשה	אופנת בית	התאמות אלפי ש"ח	סה"כ
<u>ליום 31 בדצמבר, 2014</u>			
114,401	152,815	-	267,216
נכסי המגזר			
נכסים שלא הוקצו			
<u>174,292</u> <u>174,292</u>			
<u>ליום 31 בדצמבר, 2013</u>			
129,889	110,924	-	240,813
נכסי המגזר			
נכסים שלא הוקצו			
<u>186,332</u> <u>186,332</u>			

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה ("העסקה") במסגרתה כיתן תעשיות, חברה בבעלות מלאה של החברה, רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP MISS SELFRIDGE ו-SHOP, TOP MAN, DOROTHY PERKINS ("הפועלות 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 לאחר תאריך המאזן. חלק מהתמורה יוותר בחשבון נאמנות עד לקיום תנאים מתלים מסוימים להשלמת העסקה אשר טרם התקיימו. 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 נחתם מערך של הסכמים לפיהם החברות יקימו שותפות מוגבלת אשר תפעיל את הפעילות העסקית.

יצוין, כי התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לאישור המיזוג בין הצדדים (בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988), וכן נחתמו הסכמי זיכיון חדשים בין השותפות לבין בעלת המותגים (כהגדרתה להלן). ההסכמים המסדירים את מערכת היחסים בין הצדדים המוכרת לכיתן, כוללים מנגנון הפרדות על-פיו, החל מתום שנת 2016, למוכרת תהא אופציה מסוג Call לרכישת: 17% ממניות השותף הכללי בשותפות, 16.33% מהזכויות בשותפות ו-17% מנכסי הפעילות ("האופציה הראשונה"). כמו-כן, החל מתום שנת 2016, לכיתן תהיה אופציה מסוג Call ולמוכרת תהיה אופציה מסוג Put (כל אחת מהן: "האופציה השנייה"), אשר מימוש כל אחת מהן יוביל לרכישת כל חלקה של המוכרת במניות השותף הכללי בשותפות, וכל חלקו בזכויות בשותפות ובנכסי הפעילות העסקית, כפי שיהיה באותו מועד, על-ידי כיתן. במקרים מסוימים האופציה השנייה תהיה ניתנת למימוש על-ידי כיתן במועד מוקדם יותר.

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

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 תפעיל את הפעילות העסקית ותעסוק, באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלת רשת חנויות המותגים בישראל. כאמור, במועד השלמת העסקה, התקשרה השותפות בהסכמי זיכיון חדשים עם Top Shop/Top Man Limited, Dorothy Perkins Trading Limited and Miss Selfridge Retail Limited, חברות מקבוצת ארקדיה ("בעלת המותגים" ו-"הסכמי הזיכיון" בהתאמה). בהתאם להסכמי הזיכיון, הוענק לשותפות זיכיון בלעדי למכירת ושיווק מוצרי בעלת המותגים בחנויות בישראל, אשר יסופקו לשותפות על ידי בעלת המותגים, וזאת בתמורה שנקבעה על בסיס Cost פלוס שיעור מרווח שנקבע, וכן תשלומים עבור הוצאות שיווק ופרסום והוצאות נוספות. תקופת הסכמי הזיכיון החדשים הינה לעשר שנים, כאשר השותפות תהיה רשאית להאריך את הסכמי הזיכיון לתקופה של חמש שנים נוספות, בהודעה של שנה אחת מראש לפני תום הסכמי הזיכיון, ובהתאם לתנאים שנקבעו בהסכמי הזיכיון. כיתן והמוכרת תהיינה ערבבות לקיום התחייבויותיה של השותפות בהתאם להסכמי הזיכיון. בהסכמי הזיכיון נקבעו יעדים שונים שהשותפות תידרש לעמוד בהם במסגרת תוכניות הפיתוח שנקבעו (הכוללות יעדים לעניין פתיחת חנויות חדשות, היקף שטחי המסחר בחנויות והיקף המכירות). כן נקבעו בהסכמי הזיכיון החדשים עילות שונות שבגינן בעלת המותגים תהיה רשאית לסיים את ההסכמים, ובכלל זה, בין היתר, אם השותפות לא תעמוד ביעדי תוכניות הפיתוח שנקבעו כאמור לעיל (כפוף לתקופת ריפוי).

ב. ביום 14 בינואר 2015, חתמה החברה על מזכר כוונות ("המזכר"), עם עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה") ועם בעלי מניותיה (צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה). במזכר הכוונות, נקבעו הסכמות עקרוניות בין הצדדים להתקשרות בעסקה שבמסגרתה תרכוש החברה, באמצעות חברת בת בבעלותה המלאה שתוקם על-ידה ותקרא GOLF ON LINE ("GOLF ON LINE"), את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה ("העסקה"). GOLF ON LINE תבצע מכירה מקוונת של מוצרים אשר מוכרת עדיקה (כמפורט להלן) באתר אינטרנט של עדיקה ותפתח תשתית למכירה באינטרנט עבור מותגי הקבוצה. תמורת העסקה תהא בסך של עד 40 מיליון ש"ח, אשר תשולם בחלקה במועד השלמת העסקה ובחלקה בשתי מנות ובכפוף לעמידה ביעדים אשר ייקבעו בתכנית העסקית. עוד נקבע במזכר, כי החברה תעמיד ל-GOLF ON LINE הלוואה בסך של 15 מיליון ש"ח, בתנאים שיסוכמו בהסכם המפורט שייחתם בין הצדדים.

במועד השלמת העסקה תוקצינה לבעלי מניות בעדיקה אשר יועסקו ב-Golf On Line לאחר השלמת העסקה ולעובדים נוספים (בעלי מניות כאמור ועובדים הנוספים, יחדיו: "העובדים"), אופציות הניתנות למימוש, במספר מנות שנתיות שוות, למניות Golf On Line, שיהוו עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של Golf On Line בדילול מלא במועד ההשלמה, לאחר ההקצאה ("אופציות העובדים"), אשר מימושן יהא כפוף לעמידה ביעדים אשר ייקבעו בהסכם בין הצדדים. כן נקבע, כי ככל שאופציות העובדים תבשלנה למניות כאמור לעיל, לחברה תהא אופציית רכש (Call) לרכוש את המניות שיוחזקו על-ידי העובדים, ולעובדים תהא אופציית מכר (Put) למכור לחברה את המניות כאמור, וזאת בתנאים שיוסכמו בין הצדדים.

העסקה כפופה לחתימת מערכת הסכמים מפורטת, סופית ומחייבת, אשר תסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים. כמו כן, כפופה העסקה להתקיימותם של תנאים מתלים, ביניהם, קבלת אישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים וכל אישור אחר יידרש על-פי כל דין או הסכם לביצוע העסקה. כמו כן, נקבע במזכר כי החברה תבצע בדיקת נאותות בטרם חתימה על הסכם מפורט וכי ההתקשרות בהסכם כאמור, מותנית בתוצאות בדיקת הנאותות. המוכרים התחייבו שלא לנהל משא ומתן ולא להתקשר בהסכם למכירת עדיקה, פעילותה ו/או חלק מהם עם כל גוף אחר שאינו החברה, למשך תקופה שנקבעה במזכר.

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

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

תמצית נתונים לצורכי מס

להלן נתונים לצורכי מס הכנסה בלבד.

הנתונים נערכו בהתאם לתקינה ישראלית (Israeli GAAP) ולא בהתאם לתקני IFRS, בערכים נומינליים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.

מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

20,767	35,469
99,119	39,927
92,556	85,165
14,399	43,418
3,650	11,122
130,201	131,518

מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך סחירים
לקוחות
מסים שוטפים לקבל
חייבים ויתרות חובה
מלאי מוצרים

360,692	346,619
---------	---------

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

1,879	1,313
-------	-------

פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך

44,239	43,262
--------	--------

רכוש קבוע, נטו

6,000	6,000
-------	-------

מוניטין

-	23,302
---	--------

נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו

412,810	420,496
---------	---------

התחייבויות שוטפות

-	12,000
36,526	36,033
91,408	95,265

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

127,934	143,298
---------	---------

התחייבויות לזמן ארוך

2,306	2,306
-------	-------

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

282,570	274,892
---------	---------

הון עצמי

412,810	420,496
---------	---------

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
690,942	702,756	הכנסות ממכירות, עמלות ושכירות
278,141	286,955	עלות המכירות
412,801	415,801	רווח גולמי
324,562	345,201	הוצאות מכירה ושיווק
23,798	29,221	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(1,378)	הכנסות אחרות
64,441	42,757	רווח מפעולות רגילות
161	5,601	הכנסות מימון, נטו
64,602	48,358	רווח לפני מסים על הכנסה
13,990	12,756	מסים על הכנסה
50,612	35,602	רווח לאחר מיסים על ההכנסה
-	318	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת, נטו
50,612	35,920	רווח נקי

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על השינויים בהון

סה"כ	יתרת רווח	קרנות הון	קרן הון בגין עלות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות	
296,377	48,509	4,669	11,234	231,563	402	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>
-	-	-	(390)	389	1	מימוש אופציות לעובדים למניות
1,581	-	-	1,581	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(66,000)	(66,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
50,612	50,612	-	-	-	-	רווח נקי
282,570	33,121	4,669	12,425	231,952	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>
35,920	35,920	-	-	-	-	רווח נקי
1,257	-	-	1,257	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(855)	-	-	(855)	-	-	חילוט אופציות לעובדים
-	-	-	(2,870)	2,870	-	פקיעת אופציות עובדים
(44,000)	(44,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>274,892</u>	<u>25,041</u>	<u>4,669</u>	<u>9,957</u>	<u>234,822</u>	<u>403</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד לפי תקנה 9'
3	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'
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
10-16	מידע נוסף

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2014 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

לכבוד
בעלי המניות של גולף א.ק בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת גולף א.ק בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
1 במרס, 2015

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
20,767	35,469	2	מזומנים ושווי מזומנים
99,119	39,927	3	ניירות ערך סחירים
14,399	43,418		מסים שוטפים לקבל
92,556	85,165	4	לקוחות
3,650	11,122		חייבים ויתרות חובה
130,201	131,518		מלאי מוצרים
<u>360,692</u>	<u>346,619</u>		
נכסים לא שוטפים			
1,339	773		חייבים אחרים לזמן ארוך
44,239	43,262		רכוש קבוע
6,000	6,000		מוניטין
14,875	14,691	7	מסים נדחים
-	23,302	8	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו
<u>66,453</u>	<u>88,028</u>		
<u><u>427,145</u></u>	<u><u>434,647</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
-	12,000	5	אשראי מתאגידים בנקאיים
36,526	36,033		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
91,408	95,264	6	זכאים ויתרות זכות
<u>127,934</u>	<u>143,297</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
1,844	2,163		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
			<u>הון</u>
403	403		הון מניות
270,909	273,779		פרמיה על מניות
20,651	9,601		יתרת רווח
5,404	5,404		קרנות הון
<u>297,367</u>	<u>289,187</u>		
<u>427,145</u>	<u>434,647</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1 במרס, 2015

אהליאב עזריה
סמנכ"ל כספים

אליעזר מיזרוח
מנכ"ל

מידן אהרון
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
688,764	687,278	699,459		הכנסות ממכירות
3,876	2,900	2,561		הכנסות מעמלות
785	764	736		הכנסות משכירות
693,425	690,942	702,756		סה"כ הכנסות
284,084	278,024	286,836		עלות המכירות
119	117	119		עלות השכירות
284,203	278,141	286,955		סה"כ עלות ההכנסות
409,222	412,801	415,801		רווח גולמי
318,344	324,562	345,200		הוצאות מכירה ושיווק
28,855	24,157	27,786		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(62)		הוצאות (הכנסות) אחרות
62,023	64,082	42,877		רווח תפעולי
5,896	4,472	7,408		הכנסות מימון
(3,085)	(4,311)	(1,807)		הוצאות מימון
-	-	318	8	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת, נטו
64,834	64,243	48,796		רווח לפני מסים על הכנסה
16,806	14,090	13,056	7	מסים על הכנסה
48,028	50,153	35,740		רווח נקי
1.19	1.24	0.89		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים 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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
48,028	50,153	35,740	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
(218)	125	(322)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>47,810</u>	<u>50,278</u>	<u>35,418</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
48,028	50,153	35,740	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
17,560	15,913	14,625	פחת
(472)	(1,427)	(22)	הכנסות מימון, נטו
(472)	921	605	גידול (קיטון) בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
169	412	639	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
2,963	1,581	402	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,452)	(2,964)	(2,660)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
16,806	14,090	13,056	מסים על הכנסה
345	359	(119)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	736	חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת, נטו
-	-	(1,054)	רווח מרכישת חברה מוחזקת במחיר הזדמנותי
32,447	28,885	26,208	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
496	(571)	7,214	ירידה (עלייה) בלקוחות
826	168	(6,729)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
5,329	3,447	(1,317)	ירידה (עלייה) במלאי
(7,275)	8,048	(2,387)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,916	2,217	3,856	עלייה בזכאים ויתרות זכות
16,292	13,309	637	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(33,973)	(37,723)	(41,775)	מסים ששולמו
16,024	20,202	-	מסים שהתקבלו
(17,949)	(17,521)	(41,775)	
78,818	74,826	20,810	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	-	(11,984)	רכישת חברה מוחזקת
-	-	(11,000)	שטר הון לחברה מוחזקת
(22,811)	(13,845)	(12,998)	רכישת רכוש קבוע
472	1,427	87	ריבית שהתקבלה
46,796	(19,505)	61,852	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
24	283	-	מימוש פקדונות (השקעה בפקדונות) לזמן ארוך
<u>24,481</u>	<u>(31,640)</u>	<u>25,957</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	12,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	(65)	ריבית ששולמה
(90,000)	(66,000)	(44,000)	דיבידנד ששולם
<u>(90,000)</u>	<u>(66,000)</u>	<u>(32,065)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
13,299	(22,814)	14,702	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>30,282</u>	<u>43,581</u>	<u>20,767</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>43,581</u>	<u>20,767</u>	<u>35,469</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
<u>3,455</u>	<u>3,746</u>	<u>5,640</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - מידע נוסף בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ואשר השפעתם הצפויה על המידע הכספי הנפרד של החברה הינה מהותית

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום הראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1,212	11,043
19,555	24,426
<u>20,767</u>	<u>35,469</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 3: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
		<u>ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
53,456	36,133	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
-	3,794	מניות
45,663	-	קרנות כספיות
<u>99,119</u>	<u>39,927</u>	

באור 4: - לקוחות

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
		חברות כרטיסי אשראי
70,182	63,601	חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה)
19,731	17,705	המחאות לגבייה
2,982	3,859	
92,895	85,165	
339	-	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
<u>92,556</u>	<u>85,165</u>	לקוחות נטו

לחברה יתרת לקוחות בסך של כ-100 אלפי ש"ח אשר נמצאים בפיגור בגינם לא הוכרה הפרשה לירידת ערך.

באור 5: - אשראי מתאגידים בנקאיים

היתרה בגין הלוואה שאינה צמודה למדד ונושאת ריבית בגובה 1.5%. לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר, 2015 הלוואה נפרעה.

באור 6: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
25,920	26,435	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
5,432	4,571	מוסדות ממשלתיים
24,456	26,650	מקדמות מלקוחות
18,713	20,653	זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
13,167	13,734	הוצאות לשלם
2,823	2,878	הכנסות מראש
897	343	צד קשור - חו"ז שוטף
<u>91,408</u>	<u>95,264</u>	
<u>8,588</u>	<u>8,953</u>	(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

(2) החל מיום 1 באוגוסט 2011 לחברה תוכנית נאמנות לקוחות במטרה לעודד מכירת מוצרים של החברה. החברה מעניקה זיכוי מענק כאשר לקוחות רוכשים את אותם מוצרים. זיכוי המענק ניתנים לפדיון בתמורה לרכישת מוצרים בקניה הבאה. ליום 31 בדצמבר, 2014 קיימת יתרת הכנסה נדחית בסך של 20,653 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא ההתחייבות בגין זיכוי מענק שהתקבלו אגב מכירות של מוצרי החברה שטרם נפדו. בשנת 2014 הוענקו סך כולל של 39,937 אלפי ש"ח זיכוי מענק ומומשו זיכוי מענק בסך כולל של 37,997 אלפי ש"ח.

באור 7: - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2012 ו-2013 היה 25% ובשנת 2014 - 26.5%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. ביום 5.8.2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב), אשר כולל בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5%, ביטול הורדת שיעורי המס במפעל מועדף (אזור פיתוח א'- 9% ואזור שאינו פיתוח א'- 16%) ובמקרים מסוימים העלאת שיעור המס על דיבידנד לעניין חוק עידוד השקעות הון לשיעור של 20% החל מיום 1 בינואר 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 מחושבות לפי שיעורי המס החדשים, שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך המאזן ועל כן הן כוללות את השינויים האמורים לעיל, ככל שרלוונטיים לחברה.

באור 7: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. שומות מס סופיות

החברה קיבלה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2010.

ג. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד			דוחות על המצב	
לשנה שהסתיימה ביום			הכספי	
31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2012	2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח				

נכסי מסים נדחים

493	552	(416)	11,955	11,539	רכוש קבוע
265	(281)	299	2,475	2,774	הטבות לעובדים
(255)	(371)	(67)	445	378	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			14,875	14,691	
503	(100)	(184)			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			14,875	14,691	נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2014 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 26.5% (2012 - 25%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ד. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
132	73	(116)

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 7: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
17,440	15,490	12,756	מסים שוטפים
-	(1,500)	-	מסים בגין שנים קודמות
(634)	966	300	מסים נדחים
-	(866)	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
<u>16,806</u>	<u>14,090</u>	<u>13,056</u>	

1. החברה היתה רשומה כעוסק מורשה משותף לעניין מס ערך מוסף יחד עם חברות אחרות בקבוצת כלל תעשיות. החל מחודש ינואר 2012 בוטל איחוד העוסקים והחברה מדווחת בנפרד לרשות המע"מ.

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
<u>64,834</u>	<u>64,243</u>	<u>48,478</u>	רווח לפני מסים על הכנסה
<u>25%</u>	<u>25%</u>	<u>26.5%</u>	שיעור המס הסטטוטורי
16,208	16,061	12,847	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
100	100	215	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	(866)	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
735	395	105	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
-	(1,500)	-	מסים בגין שנים קודמות
(237)	(100)	(111)	אחרים, נטו
<u>16,806</u>	<u>14,090</u>	<u>13,056</u>	מסים על הכנסה

באור 8: - השקעה בחברה מוחזקת

א. תאור

ביום 28 ביולי, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכם לפיו רכשה החברה מתשלובת כיתן בע"מ (להלן - "תשלובת כיתן"), בעלת השליטה בחברה האם כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ (להלן - "כתא"ל"), את מלוא אחזקותיה במניות כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ (חברה בת של תשלובת כיתן ולהלן - "כיתן תעשיות") ואת שטרי ההון שהונפקו על ידי כיתן תעשיות לתשלובת כיתן וטרם נפרעו, תמורת סך של 11.8 מיליוני ש"ח. בהתאם לתנאי ההסכם, תשלובת כיתן העניקה לחברה שיפוי מלא ללא הגבלה בסכום בגין כל נזק, הפסד או הוצאה שייגרמו לחברה בגין פעילות הייצור של כיתן תעשיות שהופסקה לרבות גביית חובות עבר וניהול הליכים מול לקוחות הייצור, ככל שתידרש, בגין שווי ביטול הטבות וביצוע החזרים (כולל ריבית) אשר ינבעו מאי עמידת כיתן תעשיות בתנאי החוק לעידוד השקעות הון התשי"ט-1959 וכן בשל מימוש כל שעבוד שנרשם לטובת המדינה וכן בגין עלויות, נזקים, הפסדים או הוצאות שיחולו על כיתן תעשיות ואשר ינבעו מפעילות חו"ל אשר אינה נרכשת על ידי החברה וכן שיפוי בסך כולל שבין 350 אלפי ש"ח ל- 2.25 מיליוני ש"ח לגבי מקרים אחרים (המפורטים בהסכם) אשר עילתם התגבשה לפני השלמת ההסכם.

לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה, החברה מאחדת את דוחותיה הכספיים של כיתן תעשיות במסגרת דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים

וההתחייבויות המזוהים של כיתן תעשיות, לרבות נכסים בלתי מוחשיים, וכן לאמוד את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו (להלן - עבודת ההקצאה).

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו), לרבות נכסים בלתי מוחשיים, על הסכום ששולם כאמור, בגין רכישת כיתן תעשיות (מוניטין שלילי), הסתכם לסך של 1,054 אלפי ש"ח ונזקף לסעיף הכנסות אחרות נטו בדוח רווח והפסד.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 400 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הכנסות אחרות נטו.

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

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
12,651	(2,534)	15,185	נכסים שוטפים
1,924	(2,975)	4,899	רכוש קבוע
1,600	1,600	-	מותג כיתן
2,713	2,713	-	מיסים נדחים
(4,662)	-	(4,662)	התחייבויות שוטפות
(1,364)	(669)	(695)	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
(1,054)	(1,054)	-	מוניטין שלילי
<u>11,808</u>	<u>(2,919)</u>	<u>14,727</u>	

11,984 מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת במועד
הרכישה

176

11,808

מזומנים שנגרעו כתוצאה מהרכישה, נטו

באור 8: - השקעה בחברה מוחזקת (המשך)

א. תנועה-

<u>באלפי ש"ח</u>	
11,984	עלות המניות
<u>318</u>	חלק החברה ברווחים שנצברו ממועד הרכישה
12,302	
<u>11,000</u>	שטרי הון (1)
<u>23,302</u>	

(1) בימים 27 באוגוסט, 2014, 28 באוקטובר, 2014, ו-3 בדצמבר, 2014 הנפיקה כיתן שטרי הון לחברה בסך של 5 מיליוני ש"ח, 3 מיליוני ש"ח, ו-3 מיליוני ש"ח בהתאמה. שטרי ההון אינם צמודים, אינם נושאים ריבית ומועד פרעונם יהיה לא לפני תום חמש שנים ממועד הנפקתם.

במקרה של פרוק כיתן, פרעון שטרי ההון יהא נדחה בפני התחייבויות אחרות וקודם רק לחלוקת הרכוש בפרוק. כמו כן, החברה נתנה את הסכמתה מראש כי על פי דרישת גורמים מממנים של החברה הבת ובמידת הצורך, שטרי ההון עשויים להיות נחותים ופרעונם עשוי להידחות מפני חובות כלפי גורמים מממנים.

ב. ביום 24 באוגוסט, 2014 חתמו החברה וכיתן (להלן - "הצדדים") על הסכם המסדיר ביניהם את אופן התשלום עבור שרותי הניהול וההוצאות הנוספות הכוללות בין היתר את השימוש והתפעול במתחם משרדי החברה וכיתן (להלן - "המתחם").

בהתאם להסכם, כיתן תישא בחלקה היחסי בהוצאות בגין שטחים הנמצאים בשימוש משותף של הצדדים, ובין היתר, הוצאות חשמל, שכירות, ארנונה, מים, ביוב, הדברה, טלפון, שליחויות, גריסה, ניקיון וכו' בהתאם לחלקה היחסי בהכנסות החברה.

כמו כן, בעבור שירותי ניהול ועובדים משותפים תשלם כיתן לחברה סך של 58 אלפי ש"ח לחודש בתוספת מע"מ (בשנת 2014 הסתכמו הכנסות מדמי ניהול אלו לסך של 290 אלפי ש"ח).

באור 9: - צדדים קשורים ובעלי עניין

באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 26 לדוחות המאוחדים של החברה.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2014

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

שם התאגיד:

מס' התאגיד ברשם החברות: 510289564

520021874

בעל השליטה בתאגיד:

כלל תעשיות בע"מ

(תקנה 21א)

פנחס רוזן 57, תל אביב 69512

כתובת:

(תקנה 25א)

03-6451651

טלפון:

(תקנה 25א)

03-6457406

פקסימיליה:

(תקנה 25א)

MOADON@GOLFCO.CO.IL

דואר אלקטרוני:

(תקנה 25א)

WWW.GOLFCO.CO.IL

אתר אינטרנט:

31 בדצמבר 2014

תאריך המאזן:

(תקנה 9)

1 במרס 2015

תאריך הדוח:

(תקנה 7)

תקנה 9ד: 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 1 במרס 2015 (אסמכתא מספר 2015-01-041560).

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (באלפי ש"ח)

לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של התאגיד לכל אחד מהרבעונים בשנת 2014, ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ("דוח הדירקטוריון").

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף

אין.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

מספר המניות	סה"כ ערך נקוב	ערך הכספי הנפרד של החברה	שיעורי אחזקה ב-%		
			בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים
6,244,000	6,244,000	6,234	100	100	100
כיתן					

שנת הפירעון	סוג הצמדה	שיעור ריבית	יתרת הלוואות ושטרי הון (כולל ריבית צבורה)
2019	-	-	11,000
כיתן			

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח

שינויים בהשקעות:

תאריך השינוי	מהות השינוי	סוג מניה וע.נ. בש"ח	סה"כ ע.נ. בש"ח	עלות (תמורה) באלפי ש"ח
31/7/14	רכישת מניות	מניה רגילה, 1 ש"ח ע.נ.	6,244,000	11,984
כיתן				

שינויים בהלוואות:

תאריך השינוי	מהות השינוי עיקר תנאיו	השינוי (באלפי ש"ח)
27/8/14	הענקת הלוואה כנגד שטר הון	5,000
28/10/14	הענקת הלוואה כנגד שטר הון	3,000
3/12/14	הענקת הלוואה כנגד שטר הון	3,000
כיתן		

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

רווח (הפסד) לשנה	רווח (הפסד) אחר לשנה	סך רווח (הפסד) כולל לשנה	הכנסות

דמי ניהול ושכר דירקטורים	ריבית	דיבידנד	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים	
290	-	-	-	(1,180)	-	(1,180)	-	(1,180)	כיתן

דמי ניהול ושכר דירקטורים לאחר תאריך המאזן 116 אלפי ש"ח.

תקנה 14: רשימת קבוצות יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

אין.

תקנה 20: מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

לא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה.

תקנה 21 (א):

1. תגמולים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2014 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה (הנתונים להלן מבטאים את העלות החשבונאית והינם על בסיס שנתי. כמו-כן הנתונים כוללים התחייבויות של החברה לתגמולים בגין שנת הדיווח כמפורט להלן):

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות**	מענק*	שכר	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	היקף משרה	תפקיד	שם
1,785	-	-	-	-	-	-	⁽²⁾ 1,234	⁽³⁾ 414	137	-	-	100%	מנכ"ל ⁽¹⁾	אליעזר מזרח
1,098	-	-	-	-	-	-	⁽⁸⁾ 789	⁽⁹⁾ 240	69	-	-	לפחות 43%	יו"ר ⁽⁷⁾	אהרן מידן
1,111	-	-	-	-	-	-	-	⁽⁶⁾ 66	124	⁽⁵⁾ 921	0.09%	100%	סמנכ"ל הכספים ⁽⁴⁾	אהליאב עזריה
835	-	-	-	-	-	-	-	⁽¹²⁾ 44	106	⁽¹¹⁾ 685	-	100%	מנהל תפעול ושיווק ⁽¹⁰⁾	אברהם זונה
712	-	-	-	-	-	-	-	⁽¹⁵⁾ 44	44	⁽¹⁴⁾ 624	0.02%	100%	מנהל לוגיסטיקה ורכש ⁽¹³⁾	אריה לואי
1,223								(638)	1,200	661	לא ידוע	100%	מנכ"ל לשעבר	אילנה קאופמן ⁽¹⁶⁾

* המענקים המשולמים הינם בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

[1] ** יצוין, כי במועד הדוח שער הסגירה של מניית החברה הינו 10.88 ש"ח, בעוד שמחירי המימוש המותאמים הינם בין 12.02 לבין 12.96 ש"ח ולפיכך האופציות מצויות "מחוץ לכסף" ואין ודאות שהן "תיכנסנה לכסף".

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלה:

מר אליעזר מזרוח

(1) החברה התקשרה בהסכם עם חברה בבעלותו המלאה של מר מזרוח, אשר מעניקה לחברה שירותי ניהול באמצעות מתן השירותים על-ידי מר מזרוח בלבד, המכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 25 בפברואר 2014.

על-פי הסכם הניהול כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. בתקופת ההודעה המוקדמת האמורה תמשיך חברת הניהול לספק את שירותי הניהול לחברה ולקיים את מלוא התחייבויותיה לחברה.

(2) בתמורה לשירותי הניהול, תהיה חברת הניהול זכאית לקבל מהחברה תמורה חודשית בסך של 98,000 ש"ח ברוטו (הצמודה למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2013, אך בכל מקרה לא נמוכה מ-98,000 ש"ח), דמי הניהול לא יופחתו בגין אי אספקת שירותי הניהול על-ידי המנכ"ל לחברה עד 24 ימים בשנה בגין חופשה שנתית של מר מזרוח (עם מכסת צבירה מקסימאלית של 48 ימי חופשה) או בשל עד 18 ימי מחלה (עם מכסת צבירה מקסימאלית של 90 ימי מחלה). חברת הניהול תהיה זכאית להחזר כל הוצאות שיוצאו בפועל בקשר עם מתן שירותי הניהול כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו וגילום הטבה זו, החזר בגין הוצאות דלק וגילום הטבת אחזקת רכב (אשר עלותו, ממנה ייגזר שווי השימוש, לא תעלה על סך של 300,000 ש"ח), החזר הוצאות אירוח ו/או אשל וכיו"ב. בנוסף, חברת הניהול תהיה זכאית להחזר הוצאות בגין נסיעות עסקיות לחו"ל והוצאות שהוצאו לצורך נסיעות עסקיות אלו. ביום 1 במרס 2015 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר אליעזר מזרוח יקבל מענק בגין שנת 2014 בסך של 137 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול. לפרטים נוספים בדבר המענק למנכ"ל בגין שנת 2014, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 במרס 2015.

(3) (א) ביום 6.4.2014, הקצתה החברה למר מזרוח, על-פי תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ולעובדים בכירים של החברה ("תוכנית האופציות"), שאומצה על-ידי החברה בשנת 2006, כפי שתוקנה בסמוך לפני ההקצאה וכפי שתוקנה ביום 22 בינואר 2014, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה.

האופציות הוקצו ללא תמורה, בהתאם למסלול רווח הון ולהוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, כפי שיתוקן מעת לעת, ולכל הכללים ו/או התקנות ו/או רולינג ו/או חיקוק אחר מכח סעיף זה לרבות כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003. האופציות הוקצו לנאמן עבור מר מזרוח. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: שליש מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה (6.4.2015) ועד תום שלוש שנים ממועד ההקצאה; שליש נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה (6.4.2016) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; ושליש נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה (6.4.2017) ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 13.11 ש"ח. מחיר המימוש נקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה

של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. על-פי תוכנית האופציות מחיר המימוש ישמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וקביעת כמות המניות שתוקצה בפועל, ולא ישולם לחברה. בתוכנית האופציות נקבע, כי התמורה שישלמו הניצעים בפועל לחברה הינה אך ורק בגובה הערך הנקוב של המניות שיוקצו בעת המימוש. סכום ההטבה הכספי הנובע לניצע במועד המימוש יחושב כהפרש שבין: (א) שער הבסיס בבורסה (כהגדרתו בתקנון הבורסה) במועד המימוש של מניות החברה, מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש (כפוף להתאמות) לבין (ב) מחיר המימוש של האופציות שמומשו באותו מועד מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש.

בחודש ספטמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ספטמבר 2014) את תיקון תנאי התגמול ההוני בתנאי כהונתו של מר מיזרוך כך שתקופת ההבשלה של כתבי אופציה תואץ באופן חלקי במקרה של עסקת שינוי שליטה, וכי מר מיזרוך וכן יו"ר דירקטוריון החברה, מר אהרון מידן, יהיו זכאים למכור את המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה שהוענקו להם ושהבשילו, במקרה של עסקת שינוי שליטה, לרוכש השליטה, על-פי מחיר למניה אשר ייגזר מאותה עסקה. לפרטים נוספים בדבר התיקון האמור בתנאי העסקתם של ה"ה מיזרוך ומידן ראה דיווח מיידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-159672).

(ב) תוכנית האופציות אושרה על-ידי דירקטוריון החברה לראשונה בחודש פברואר 2006 ולאחר מכן תוקנה ואושרה במועדים 21 ביולי 2008, 11 באוגוסט 2010 ו-22 בינואר 2014. בחודש אוגוסט 2014 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הארכת תוקף לשנה נוספת (עד ליום 25 בספטמבר 2015) של שתי המנות הראשונות של האופציות שהוענקו לנושאי משרה ולמנהלים אחרים בחברה בשנת 2010 (למעט נושאי משרה ומנהלים כאמור שסיימו את עבודתם בחברה (יצוין כי מר מיזרוך אינו נמנה על נושאי המשרה לגביהם חלה ההארכה האמורה מכיוון שלא כיהן בחברה בשנת 2010). לפרטים נוספים אודות השווי ההוגן של האופציות שהוענקו למר מיזרוך ראה באור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

(ג) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר מיזרוך ב-362,700 אופציות שהוקצו לו, הניתנות למימוש לעד 362,700 מניות רגילות של החברה.

מר אהליאב עזריה

(4) מר אהליאב עזריה מועסק כסמנכ"ל הכספים בחברה החל מיום 1 ביולי 1993. במועד מאוחר יותר מונה מר עזריה גם לתפקיד מזכיר החברה.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של 4 חודשים מראש. לאחר 6 חודשים מסיום ההתקשרות, זכאי מר עזריה למענק חד פעמי של חודש משכורת ברוטו על כל שנתיים של תקופת ההעסקה, מותנה בעמידה בתנאים מסוימים.

(5) רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את הרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 1 במרס 2015 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר אהליאב עזריה יקבל מענק בגין שנת 2014 בסך של 124 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(6) ביום 26.9.2010, כחלק מהקצאה לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה על-פי תכנית האופציות של 1,656,338 אופציות לרכישת עד 1,656,338 מניות רגילות של החברה ("קבוצת האופציות הרביעית"), הוקצו למר עזריה במסגרת תנאי העסקתו 171,145 אופציות הניתנות למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר עזריה באותם התנאים ותקופות המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל. לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א) לעיל. לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר עזריה ב-171,145 אופציות שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות הרביעית, הניתנות למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה וב-34,448 מניות רגילות של החברה.

מר אהרן מידן

(7) החברה התקשרה בהסכם עם חברה בבעלותו המלאה של מר מידן, אשר תעניק לחברה שירותי ניהול ממר מידן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה, בהיקף שלא יפחת מ-80 שעות בחודש, החל מיום 6 בינואר 2014. על-פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש.

(8) בתמורה לשירותי הניהול, תהיה חברת הניהול זכאית לקבל מהחברה תמורה חודשית בסך של 48,500 ש"ח ברוטו, דמי הניהול לא יופחתו בגין אי אספקת שירותי הניהול על-ידי היו"ר לחברה עד 16 ימים בשנה בגין חופשה שנתית של מר מידן. חברת הניהול תהיה זכאית להחזר כל הוצאות שיוצאו בפועל בקשר עם מתן שירותי הניהול כנגד הצגת אסמכתאות מתאימות, לרבות החזר הוצאות בגין שימוש בטלפון סלולארי ואחזקתו, החזר הוצאות קו טלפון קווי והוצאות אינטרנט והחזר בגין הוצאות שימוש ברכב (ליסינג, דלק) וגילום הטבה זו (עד סכום של 10,000 ש"ח בחודש). ביום 1 במרס 2015 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר אהרן מידן יקבל מענק בגין שנת 2014 בסך של 69 אלפי ש"ח, וזאת כבונוס חד-פעמי בהתאם למדיניות התגמול. לפרטים נוספים בדבר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון לתשלום מענק למר מידן, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 2 במרס 2015. תשלום המענק למר מידן כפוף לאישור האסיפה הכללית, והחברה תפרסם זימון אסיפה כללית לאישור תשלום המענק למר מידן כאמור.

(9) (א) ביום 2.3.2014, הקצתה החברה למר מידן, על-פי תוכנית האופציות, 181,350 אופציות לרכישת עד 181,350 מניות רגילות של החברה.

האופציות הוקצו ללא תמורה, בהתאם למסלול רווח הון ולהוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת

מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, כפי שיתוקן מעת לעת, ולכל הכללים ו/או התקנות ו/או רולינג ו/או חיקוק אחר מכח סעיף זה לרבות כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003. האופציות הוקצו לנאמן עבור מר מידן. תקופות המימוש של האופציות הינן כדלקמן: שליש מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה (2.3.2015) ועד תום שלוש שנים ממועד ההקצאה; שליש נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה (2.3.2016) ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; ושליש נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה (2.3.2017) ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 13.21 ש"ח. מחיר המימוש נקבע בהתאם למחיר מניה רגילה של החברה בסיום יום המסחר שהינו יום ההקצאה, בתוספת 5% ובלבד שלא יפחת מממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו ליום ההקצאה. על-פי תוכנית האופציות מחיר המימוש ישמש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וקביעת כמות המניות שתוקצה בפועל, ולא ישולם לחברה. בתוכנית האופציות נקבע, כי התמורה שישלמו הניצעים בפועל לחברה הינה אך ורק בגובה הערך הנקוב של המניות שיוקצו בעת המימוש. סכום ההטבה הכספי הנובע לניצע במועד המימוש יחושב כהפרש שבין: (א) שער הבסיס בבורסה (כהגדרתו בתקנון הבורסה) במועד המימוש של מניות החברה, מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש (כפוף להתאמות) לבין (ב) מחיר המימוש של האופציות שמומשו באותו מועד מוכפל במספר האופציות אשר ביחס אליהן ניתנה הודעת מימוש.

לפרטים בדבר תיקון תנאי התגמול ההוני בתנאי הכהונה של מר מידן ראה סעיף 3(א) לעיל.

(ב) לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב). לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א) לעיל. לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

(ג) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר מידן ב-181,350 אופציות הניתנות למימוש לעד 181,350 מניות רגילות של החברה.

מר אברהם וזנה

(10) מר אברהם וזנה מועסק כמנהל רשתות בחברה החל מיום 11 במאי 2004.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודשיים מראש.

(11) רכיב השכר הכלול לעיל כולל את כל המרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום חלקי למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 1 במרס 2015 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר אברהם וזנה יקבל מענק בגין שנת 2014 בסך של 106 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(12) ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו למר וזנה במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר וזנה באותם התנאים ותקופת המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א). לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר וזנה ב-114,097 אופציות, שהוקצו לו במסגרת קבוצת האופציות הרביעית, הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה והוא אינו מחזיק במניות של החברה.

מר אריה לואי

(13) מר אריה לואי מועסק בחברה החל מחודש מאי 2006 כמנהל מרכז לוגיסטי, והחל מחודש יולי 2010 מונה מר לואי לתפקיד מנהל לוגיסטיקה ורכש.

על-פי הסכם העסקתו כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודש מראש.

(14) רכיב השכר הכלול לעיל כולל את כל המרכיבים הבאים: משכורת בסיס, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל (ימי חופשה, ימי מחלה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות וכיוצא בזה) והטבות (רכב, טלפון נייד, גילום חלקי למס בגין ההטבות וכיוצא בזה). ביום 1 במרס 2015 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר אריה לואי יקבל מענק בגין שנת 2014 בסך של 44 אלפי ש"ח, וזאת בהתאם למדיניות התגמול.

(15) ביום 26.9.2010, כחלק מקבוצת האופציות הרביעית, הוקצו למר לואי במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. האופציות הוקצו למר לואי באותם התנאים ותקופת המימוש כמפורט בהערה 3(א) לעיל.

לפרטים אודות אישור תוכנית האופציות והתיקונים לתוכנית ראה הערה 3(ב) לעיל. לפרטים נוספים אודות תוכנית האופציות ראה הערה 3(א). לפרטים אודות השווי ההוגן של האופציות ראה באור 21 לדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. נכון למועד הדוח, מחזיק מר לואי ב-114,097 אופציות, הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה וב-15,521 מניות רגילות של החברה.

גברת אילנה קאופמן

(16) ביום 25 בפברואר 2014 סיימה הגב' קאופמן את כהונתה כמנכ"לית החברה. פרטים אודות תנאי התגמול לגב' קאופמן במהלך תקופת העסקתה מובאים בזאת על דרך הפניה לתקנה 21 בחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2013.

ביום 23 בספטמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) הענקת מענק פרישה לגב' קאופמן בגין סיום כהונתה בחברה. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר: 2014-01-159672).

החל ממועד סיום העסקתה בחברה הגב' קאופמן אינה בעלת עניין בחברה ובהתאם שיעור החזקתה בהון החברה נכון למועד דוח זה אינו מדווח על-ידה לחברה.
 הסכום המופיע בעמודת תגמול מבוסס מניות נובע מהקטנת חלק משווי האופציות שחושב בעת ההענקה כתוצאה מפקיעת חלק מהאופציות שטרם הבשילו.

2. תגמולים לבעלי עניין:

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיף 1 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על-ידי החברה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד, בין אם מתקיימים יחסי עובד מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה: גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל ששולמו על-ידי החברה בגין שנת 2014 למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה, סה"כ 4 מקבלי תשלום כאמור, הסתכמו בכ-612 אלפי ש"ח. סכום זה אינו כולל גמול ל-4 דירקטורים המכהנים ואשר כיהנו בחברה, אשר אינם מקבלים גמול כלשהו במישרין מהחברה אלא מכלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"), בעלת השליטה בחברה, במסגרת הסכם שירותי ניהול, כמפורט בסעיף 2.1 לתקנה 22 לחלק זה וכן את הגמול למר מידן, יו"ר דירקטוריון החברה.

לפירוט תגמולים בגין דמי ניהול ודמי שכירות אשר שולמו לבעלי שליטה בחברה ראה סעיפים 2.1 ו-2.2 לתקנה 22 לחלק זה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה ("עסקה עם בעל השליטה"), אשר החברה או חברות בשליטתה התקשרו בהן בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. עסקאות זניחות

1.1 לפרטים אודות החלטת החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, ראה סעיף 18 לדוח הדירקטוריון.

1.2 בתקופת הדוח ביצעה החברה עסקאות זניחות, שאינן חריגות, עם בעלי שליטה בה או שלבעלי השליטה בה היה עניין באישורן, בעלות סוגים ומאפיינים כמפורט בנוהל הזניחות האמור לעיל. לפרטים נוספים, ראה באור 26 לדוחות הכספיים. עסקאות של החברה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורן ואשר אינן חריגות סווגו על-ידי החברה כזניחות או כלא זניחות בהתאם לקווים המנחים שבנוהל הזניחות.

2. עסקאות המנויות בסעיף (4)270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")

2.1 בחודש יולי 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחודש מאי 2014) את התקשרות החברה עם כיתן ועם תשלובת כיתן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של כת"ש ("תשלובת כיתן") בעסקה לרכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של כיתן ומזכויות ההצבעה בה. לפרטים בדבר רכישת כיתן כאמור, ראה סעיף 1.2 בחלק א' לדוח תקופתי זה.

2.2 בחודש פברואר 2006 נחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן הסכם (שתוקן מעת לעת), לפיו תעניק תשלובת כיתן, שירותי ניהול שונים לחברה, הכוללים סיוע וייעוץ ניהולי, כלכלי וחשבונאי בנושאים כגון הכנת תקציב שנתי, תכנית אסטרטגית ומהלכים אסטרטגיים ועסקיים מרכזיים של החברה (כמפורט להלן), זאת כנגד תשלום דמי ניהול ("הסכם הניהול"). על-פי הסכם הניהול, שירותי הניהול ניתנים באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה של תשלובת כיתן ו/או חברות המחזיקות בתשלובת כיתן ו/או חברות המוחזקות על-ידן (לרבות באמצעות דירקטורים בהן ו/או עובדים בהן ו/או נותני שירותים מטעמן) ו/או באמצעות קבלני משנה, שהינם בעלי יכולת לספק את שירותי הניהול ברמה ובאיכות טובה, ובהתאם לצרכיה של החברה מעת לעת והכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול. בעקבות מינויו של מר מידן כיו"ר דירקטוריון החברה חלף מר אבי פישר (הממשיך לכהן כדירקטור בחברה), ב-2 במרס 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ינואר 2014) את עדכון הסכם הניהול באופן שהסכם הניהול לא יכלול העמדת שירותי יו"ר דירקטוריון לחברה ובהתאם יופחתו דמי הניהול המשולמים באופן המתואר להלן. בחודש נובמבר 2014 אישרה ועדת הביקורת, ביום 16 בנובמבר 2014 אישור דירקטוריון החברה, וביום 31 בדצמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית מחדש את התקשרות החברה בהסכם הניהול, באופן שהוא יעמוד בתוקפולתקופה נוספת של שלוש שנים ממועד אישורה של האסיפה הכללית כאמור, קרי, עד ליום 28 בינואר 2018. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 31 בדצמבר 2014 (אסמכתא מספר 2014-001-049051). התמורה בגין שירותי הניהול הקבועה בהסכם הניהול הינה סכום השווה ל-0.4% ממחזור מכירות רבעוני של החברה של עד 75,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור מכירות רבעוני של החברה, אשר עולה על 75,000 אלפי ש"ח. בכל מקרה, דמי הניהול הכוללים שישולמו על-ידי החברה לתשלובת כיתן בגין שנה קלנדרית לא יפחתו מ-0.4% ממחזור מכירות שנתי של עד 300,000 אלפי ש"ח ועוד סכום השווה ל-0.1% מיתרת מחזור המכירות השנתי אשר עולה על 300,000 אלפי ש"ח. סכומי מחזור המכירות של החברה מהם נגזרים שיעורי דמי הניהול כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2001 ועד המדד הידוע ביום 1 בינואר של כל שנה קלנדרית (אולם אם המדד החדש יהיה נמוך ממדד חודש דצמבר 2001 לא יחול שינוי בסכומי מחזור המכירות). יצוין כי בעקבות השלמת רכישת כיתן בחודש יולי 2014, מחזור המכירות לצורך חישוב דמי הניהול בהתאם לנוסחה לעיל כולל את מחזור המכירות של כיתן. בכל מקרה, סך דמי הניהול שישולמו על-ידי החברה לתשלובת כיתן בגין שנה קלנדארית לא יעלה על 2,000 אלפי ש"ח ("נוסחת דמי הניהול"). בהתאם לעדכון הסכם הניהול כאמור לעיל (לאור מינויו של מר מידן ליו"ר דירקטוריון פעיל של החברה חלף מר אבי פישר), מהסכום הנובע מיישום נוסחת דמי הניהול יופחת סכום קבוע בסך 550,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם ב-15 בדצמבר 2013) המשקף את החלק היחסי מסך דמי הניהול שיוחס לשירותי יו"ר הדירקטוריון שהועמדו לחברה במסגרת הסכם הניהול על-ידי תשלובת כיתן באמצעות מר אבי פישר. ("סכום התמורה המופחת") לפרטים נוספים בדבר עדכון הסכם הניהול והפחתת דמי הניהול ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-022597).

החברה אינה משלמת לתשלובת כיתן או לדירקטורים (המכהנים בחברה מטעם כת"ש) כל גמול או תשלום נוסף מעבר לתמורה כאמור בסעיף זה לעיל.

נכון למועד הדוח, שירותי הניהול ניתנים בפועל על-ידי ארבעה דירקטורים המכהנים

בחברה מטעם כת"ש, מבלי שמשולם להם על-ידי החברה גמול בגין כהונתם כדירקטורים בה: מר אבי פישר (אשר שימש כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 6 בינואר 2014, מועד מינויו של מר מידן ליו"ר הדירקטוריון), מר יוחנן לוקר, מר דניאל שנער וגבי נופר מלובני. יצוין, כי גם הגב' סיגליה חפץ מכהנת כדירקטורית בכת"ש, אך מאחר ואינה משמשת בתפקידים נוספים בכת"ש ואינה מעניקה לחברה שירותים (מעבר לכהונתה כדירקטורית) הגמול המשולם לה (בהתאם לתקנות הגמול) אינו נכלל בהסכם הניהול. בנוסף, ניתנים לגולף שירותים באופן שוטף על-ידי יתר נושאי המשרה בכת"ש והמחלקות שבאחריותם, לרבות מחלקת החשבות, מחלקת הכספים ומזכירות החברה, כמו גם על-ידי בעלי תפקידים נוספים בכת"ש ("נציגי כת"ש"). במסגרת שירותי הפיננסיים והחשבונאות, מעמידה כת"ש לחברה, בין היתר, את שירותיהם של מר יהודה בן-עזרא (המשמש כסמנכ"ל חשב בכת"ש) ומר גונן ביבר (המשמש כסמנכ"ל מימון בכת"ש) שירותי הניהול ניתנים באופן תכוף, תוך מעורבות של נציגי כת"ש בכל צומת דרכים אסטרטגי של החברה וסיוע שוטף להנהלת החברה. במסגרת זו מקיימים אנשי כת"ש ישיבות ופגישות מרובות, בין היתר, לעניין בחינת התפתחותה העסקית של החברה והמשך יישום התכניות האסטרטגיות.

שירותי המטה הניתנים במסגרת שירותי הניהול כוללים, בין היתר: (1) שירותים חשבונאיים – חשבות כת"ש מלווה ומעדכנת באופן שוטף את נושאי המשרה ועובדי החברה הרלוונטיים בחקיקה חדשה הקשורה לדוחות הכספיים, בפרשנות ויישום כללים חשבונאיים חדשים ובמעבר שוטף על הדוחות הכספיים של החברה ומשוב עליהם; (2) שירותים פיננסיים – מחלקת הכספים של כת"ש, מייעצת לחברה לגבי קריטריונים לניהול השקעות בניירות ערך ושינויים שוטפים בהרכב תיק ניירות הערך של החברה במהלך השנה. בנוסף מחלקת הכספים של כת"ש מספקת מידע פיננסי שוטף בהתאם לצרכים המשתנים ובנוסף מספקת ניתוח מתחרים וחברות בנות השוואה בתחומי הפעילות השונים של החברה, אנליזה בחדת תקופתי וכיוצא"ב. בנוסף, מחלקת הכספים של כת"ש מייעצת לחברה בנושאי מימון וגיוס חוב לחברה. במסגרת שירותי הפיננסיים והחשבונאות, מעמידה כת"ש לחברה, בין היתר, את שירותיהם של מר יהודה בן-עזרא ומר גונן ביבר; (3) ייעוץ אסטרטגי – כת"ש מעמידה לחברה את שירותיהם של מר יוחנן לוקר ומר אבי פישר (עד ליום 6 בינואר 2014 ניתן שירות זה במסגרת תפקידו של מר אבי פישר כיו"ר). השירותים הניתנים על-ידיהם כוללים, בין השאר, ליווי ותכנון מהלכים אסטרטגיים ועסקיים וכן ליווי שוטף של הנהלת החברה, ככל שנדרשים. בנוסף, נציגי כת"ש משקיעים חשיבה אסטרטגית על דרכי צמיחה עבור החברה; (4) שירותים משפטיים – מזכירות החברה של כת"ש מייעצת לחברה בנושא תיקוני חקיקה רלוונטיים ובהיבטים משפטיים שונים בתחום דיני ניירות ערך. בנוסף, נעזרת החברה באופן שוטף במזכירות החברה של כת"ש, בין היתר, לעניין דיווחים מידיים, עריכת הסכמים ונהלי חברה פנימיים; (5) פיתוח עסקי בארץ ובעולם – צוות הפיתוח העסקי של כת"ש מסייע ביצירת קשרים עסקיים עם גורמי שת"פ בארץ ובעולם ובכך יוצר הזדמנויות עסקיות לחברה. כחלק מן הסיוע לחברה, נציגי כת"ש מקיימים פגישות עם נציגים רלוונטיים ופוטנציאליים לשיתופי פעולה, אשר מתקיימים בארץ ובעולם. בנוסף, נציגי כת"ש מקיימים ישיבות פנימיות ועורכים ניתוחים עסקיים לבחינת כדאיות כלכלית. החברה אינה נושאת בעלויות הקשורות בנסיעות ובפגישות אלה בארץ ובחו"ל; (5) שירותי ביקורת – המבקר הפנימי של החברה נעזר במבקר הפנימי של כת"ש לצורך קביעת נהלי בקרה ועדכונים מקצועיים שוטפים שנושא ביקורת פנימית.

לפרטים נוספים בקשר עם שירותי הניהול, ראה דיווח מיידי מיום 26 בדצמבר 2014 (אסמכתא מספר 231321-01-2014).

התמורה בגין שירותי הניהול כוללת את גמול הדירקטורים של ארבעה דירקטורים המכהנים בחברה מטעם כת"ש (בהתאם לגמול המשולם ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000); חלק יחסי מעלות שכרם של ארבעה נושאי משרה בכת"ש עבור שירותים שמעמידים לחברה בהתאם להיקף השירותים ומשך הזמן המושקע על-ידם במתן השירותים. שירותים אלו הינם בנוסף לכהונת דירקטורים מטעם כת"ש בחברה; וכן עלות השירותים הנוספים כמפורט בסעיף זה לעיל.

ועדת התגמול תיבחן מידי שנה, לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים, את תמורת שירותי הניהול ששולמה בפועל בשנה הקודמת אל מול שירותי הניהול לכת"ש באותה שנה, והאם קיים פער מהותי ביניהן, בשים לב להיקף הצריכה בפועל של שירותי הניהול על-ידי החברה באותה שנה, להנחת דעתה של ועדת התגמול. אם הפער באותה שנה יעלה על 20%, אזי מדמי הניהול שישולמו באותו רבעון יקוזז סכום המבטא את הפער בין סכום התמורה המופחת ששולם בשנה הקודמת לבין עלות שירותי הניהול בפועל באותה שנה.

בשנת 2014 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה לתשלובת כיתן כאמור בכ-1,345 אלפי ש"ח.

2.2 בחודש פברואר 2006 התקשרה החברה עם תשלובת כיתן בהסכם שכירות משנה על-פיו שוכרת החברה את שטחי המשרדים, החנות המרכזית והמחסן במתחם הדר יוסף בתל-אביב ("הסכם שכירות המשנה" ו-"מתחם הדר יוסף", בהתאמה).

נכון למועד הדוח, החברה וכיתן שוכרות מתשלובת כיתן שטח כולל של כ-6,000 מ"ר במתחם הדר יוסף (הכוללים משרדים ובתי קפה, חנות ומחסן) ("השטח המושכר"). החל ממועד השלמת רכישת כיתן, החברה משלמת את דמי השכירות בגין מלוא השטח המושכר לתשלובת כיתן ונושאת בהוצאות בגין השטח המושכר ומחייבת את כיתן בחלק מהעלות.

דמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים הינם 10 דולר למ"ר ודמי השכירות בגין שטחי משרדים מסוימים הינם 7 דולר למ"ר. דמי השכירות למ"ר הינם בסכומים קבועים לכל תקופת ההסכם.

בתמורה משלמת החברה לתשלובת כיתן סכום השווה ל-7% מפדיון החברה בגין החנות המרכזית בכל חודש. כמו-כן, משלמת החברה לתשלובת כיתן דמי שכירות בגין מכירות של זכיינים בחנות המרכזית.

השכירות הינה לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר מוארכת באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים. כל צד רשאי לבטל את הסכם שכירות המשנה בהודעה של שנים-עשר חודשים.

מאחר שדמי השכירות בגין החנות המרכזית ובגין המחסן תלויים בפדיון החנות המרכזית ובפעילותה של החברה, קובע ההסכם מנגנון פיצוי, במקרה בו תפסיק החברה את השימוש בחלק משטח החנות המרכזית.

בשנת 2014 שילמה החברה לתשלובת כיתן כ-3,556 אלפי ש"ח בגין דמי שכירות

במתחם הדר יוסף.

הסכם שכירות המשנה אושר בוועדת הביקורת, בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה בחודש פברואר 2006.

ביום 2 בנובמבר 2011 קבעה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, כי תקופת ההתקשרות של החברה בהסכם שכירות המשנה, כפי שנקבעה (היינו לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר תוארך באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים), הינה סבירה בנסיבות העניין. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2011 (אסמכתא מספר 2011-01-315495), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

ביום 16 בנובמבר 2014 אישר דירקטוריון החברה הארכת הסכם שכירות המשנה לתקופה נוספת של שנה אחת.

2.3

ביום 31 ביולי 2013, לאחר קבלת אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש יוני 2013, האסיפה הכללית של החברה קיבלה החלטה לאשר מראש התקשרויות מעת לעת של החברה בפוליסה ו/או בפוליסות ביטוח, למספר תקופות ביטוח שלא תעלינה במצטבר על תקופה של שלוש שנים, שתחילתה מתום תקופת פוליסת הביטוח הקודמת של החברה (שהסתיימה ביום 31 ביולי 2013), שבמסגרתן תבוטח אחריות נושאי משרה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ובחברות בת ו/או חברות מוחזקות קשורות שלה, כפי שתהיינה מעת לעת באותן תקופות. בהתאם לאישור כאמור, הסך הכולל המירבי של גבולות אחריות המבטח במסגרת הפוליסה/ות בהן תתקשר החברה יהיה עד 10 מיליון דולר ארה"ב או סכום המקביל לו בשקלים למועד פרסום הדוח לזימון האסיפה הכללית שקיבלה את החלטה האמורה, כאשר סכום זה יהיה צמוד למדד, לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח על פי אותן פוליסות. כמו כן, סך כל דמי הביטוח השנתיים שישולמו על-ידי החברה בעד שנת ביטוח כלשהי עבור ביטוח אחריות נושאי משרה במסגרת פוליסה ו/או פוליסות כאמור, לא יעלה על 20,000 דולר ארה"ב, בתוספת של עד 20% מדי שנה. יצוין כי למען הזהירות, בחודש יוני 2013, ועדת הביקורת של החברה אישרה כי ההחלטה האמורה אינה מהווה "עסקה חריגה" כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות היות ולכת"ש, בעלת השליטה בחברה, עשוי להיות עניין אישי באישור תנאי כהונתם והעסקתם של ה"ה אבי פישר ודניאל שנער, דירקטורים בחברה, המכהנים גם כנושאי משרה בכת"ש, ושל מר יוחנן לוקר, המכהן כדירקטור בחברה ומעניק שירותי ייעוץ אסטרטגי לכת"ש. לפרטים נוספים, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 25 ביוני 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-073533), מיום 31 ביולי 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-105-495) ודוח מתקן לו מיום 1 באוגוסט 2013 (אסמכתא מספר 2013-01-106224). יצוין כי ביום 1 באוגוסט 2014 החברה התקשרה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, שגבולות האחריות שלה הינם 10 מיליון דולר ארה"ב, בתמורה לפרמיה בסך של 10 אלפי דולר ארה"ב.¹ בחודש נובמבר 2014 אישרה ועדת הביקורת של החברה כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח האמורה אינה מהווה "עסקה חריגה" כהגדרת מונח זה בחוק החברות והיא נעשית בתנאי שוק.

¹ לשלמות התמונה יצוין, כי בתוקף ממועד השלמת עסקת רכישת כיתן, חלה פוליסת הביטוח כאמור גם על הדירקטורים ונושאי המשרה בכיתן.

עד למועד קבלת אישור האסיפה הכללית כאמור (יום 31 ביולי 2013), בוטחה אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה במסגרת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה שהייתה משותפת לכת"ש ולחלק מהחברות המוחזקות על-ידיה, במישרין ו/או בעקיפין, לרבות החברה ("הפוליסה המשותפת"). לפרטים נוספים בדבר הפוליסה המשותפת ראה דיווחי של החברה מהימים 28 ביוני 2010 (אסמכתא מספר 2010-01-534984), 24 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-023139) ו-29 בינואר 2012 (אסמכתא מספר 2012-01-027807)

דמי הביטוח ששולמו על-ידי החברה עבור פוליסת הביטוח כאמור בגין שנת 2014 הינם בסך של 10 אלפי דולר (כ-34 אלפי ש"ח).

2.4 החברה העניקה לנושאי משרה בה כתבי פטור ושיפוי מראש בהתאם לחוק החברות כמפורט להלן:

2.4.1 בכתבי הפטור התחייבה החברה לפטור מראש את נושאי המשרה להם הוענקו כתבי הפטור מכל אחריות כלפיה, בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה בפעולותיהם בתום לב בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או לפי בקשתה, נושאי משרה בחברה אחרת כלשהי. בכתבי השיפוי נקבע, כי סכום השיפוי בגין חבות כספית שתוטל על נושא המשרה (חבויות והוצאות כמפורט בכתב השיפוי) לטובת אדם אחר (לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת) על-פי פסק דין במועד התשלום בפועל, לרבות פסק דין שיינתן בפשרה או פסק בורר שיאושר בידי בית משפט, ביחד עם סכומי השיפוי בגין אותה עילה על-פי שאר כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לנושאי משרה בחברה ולעובדים של החברה המכהנים או אשר יכהנו לבקשת החברה כנושאי משרה בחברות אחרות (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה) לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתבי השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים האחרונים הידועים בשנת התשלום בפועל. התחייבויות החברה לפי כתב השיפוי יעמדו לזכות נושא המשרה גם לאחר סיום כהונתו כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתנת התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה.

2.4.2 ביום 14 בנובמבר 2011, החליטה ועדת הביקורת של החברה, בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, לקצוב עד ליום 30 בנובמבר 2020 (קרי- לתקופה של כתשע שנים נוספות ממועד קבלת ההחלטה) את התקופה שעל אירועים במהלכה יחולו הסדרי הפטור מאחריות שניתנו על-פי ההחלטה הקיימת בעניין זה ביחס לנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בחברה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן הפטור מאחריות להם, המכהנים בחברה. ראה דיווח מיידי מיום 14 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-326517).

2.4.3 ביום 2 בנובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 15 בדצמבר 2011

אישר הדירקטוריון מתן פטור מראש מאחריות על-ידי החברה לנושאי משרה בחברה אשר אינם מכהנים כדירקטורים בחברה ואשר אינם נושאי משרה מקרב בעלי השליטה² ("נושאי משרה אחרים"), אשר החברה טרם העניקה להם פטור מראש מאחריות ולנושאי משרה אחרים כאמור שיכהנו בחברה מעת לעת, לפי סעיף 272 לחוק החברות. ראה דיווח מיידי מיום 23 בדצמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-372099).

2.4.4

ביום 29 בינואר 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן כתבי שיפוי על-ידי החברה לדירקטורים בחברה המכהנים ו/או שיכהנו בה מעת לעת וכן לנושאי משרה מקרב בעלי שליטה ולנושאי משרה בחברה שבעלי שליטה בחברה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בה מעת לעת, בגין פעולותיהם בתוקף כהונתם בחברה, וכן בגין פעולותיהם בתוקף כהונתם על-פי בקשתה של החברה לנושאי משרה בחברה אחרת, אשר החברה תחזיק בה מניות (במישרין או בעקיפין), או שלחברה עניין כלשהו בה ("חברה אחרת"), וזאת בהתאם להוראות חוק החברות ודינים אחרים, ותנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי שצורף לדיווח מיידי מיום 24 בינואר 2012 (מס' אסמכתא 2012-01-023139) ("כתב השיפוי החדש"). בהתאם להוראות כתב השיפוי החדש, סכום השיפוי המרבי (כהגדרתו בכתב השיפוי החדש) הינו סכום כולל השווה לשיעור של 25% מההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על-פי דוחותיה הכספיים האחרונים (שנתיים או רבעוניים) הידועים לפני תשלום השיפוי בפועל. יחד עם זאת, סך כל תגמולי ביטוח שהחברה תקבל מזמן לזמן, אם תקבל, במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי החדש במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה, אינם נכללים במסגרת מגבלת סכום השיפוי המרבי האמור (בהתאם, במקרים שבהם תגמולי ביטוח ישולמו לחברה במסגרת פוליסת אחריות נושאי משרה ויועברו על-ידי החברה לנושאי משרה בה, אותם תשלומים מועברים לא יקטינו את סכום השיפוי המרבי האמור). בחודש דצמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש נובמבר 2014) את חידוש אישור מתן כתב השיפוי החדש על-ידי החברה לנושאי משרה מקרב בעל השליטה, נושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 בינואר 2015, ולנושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של עשר שנים החל מיום 29 בינואר 2015. בחודש נובמבר 2014 אישרה ועדת הביקורת כי חידוש אישור מתן כתבי השיפוי לנושאי משרה שבעל השליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם (שאינם מקרב בעל השליטה או קרובים של בעל השליטה) המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, לתקופה נוספת של עשר שנים כאמור לעיל, הינו סביר בנסיבות העניין.

² "נושאי משרה מקרב בעלי השליטה" - נושאי משרה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו בה מעת לעת אשר הם ו/או קרוביהם הינם בעלי שליטה בחברה במועד האמור לעיל.

בחודש מרס 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בחודש ינואר 2014), כי הסדרי הביטוח, השיפוי והפטור יחולו על מר מידן (שמונה לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה) ככל שיהיו מקובלים בחברה ובהיקף בו יהיו מקובלים בחברה. בהתאם, נכון למועד דוח זה, זכאי מר מידן להסדר שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 29 בינואר 2012 (כאמור לעיל) ולהסדר ביטוח בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 31 ביולי 2013 (כאמור בסעיף 2.3 לעיל).

2.4.5 ביום 2 בנובמבר 2011 אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 15 בדצמבר 2011 אישר הדירקטוריון מתן כתבי שיפוי בנוסח כתב השיפוי החדש גם לנושאי משרה אחרים, לפי סעיף 272 לחוק החברות. ראה גם דיווח מיידי מיום 23 בדצמבר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-372099).

3. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ו שאינן זניחות

תשלובת כיתן ערבה לקיום התחייבויות החברה בחלק מהסכמי השכירות שלה. בחודש פברואר 2006 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה את העמדת הערבויות כאמור. בהסכמי שכירות שחתמה החברה מאז שנת 2006, בהם נדרשה ערבות, וכן בחנויות בהן הוארכה תקופת השכירות במסגרת מימוש אופציות מאז שנת 2006 ונדרשה העמדת ערבות, העמידה החברה בטוחה חלופית אחרת לקיום התחייבויותיה.

תקנה 24: ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, נכון ליום 31 בינואר 2015, בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5 במרס 2015 (אסמכתא מספר 2015-01-023716).

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המיירים ליום 1 במרס 2015:

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך המיירים של החברה, ראה באור 20 לדוחות הכספיים. הפרטים בבאור הנ"ל זהים הן ליום 31 בדצמבר 2014 והן ליום 1 במרס 2015.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

נכון למועד הדוח, כל הון המניות המונפק של החברה, ובסך הכל 40,299,990 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, רשומות על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.

שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר
1. מספר ת.ז.:	006472096	054185608	040194441	057248528	054231030
2. תאריך לידה:	18.10.1945	18.12.1956	22.6.1981	15.8.1961	17.9.1956
3. מען להמצאת כתבי בי-דין:	שלום עליכם 52, תל אביב.	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.	רח הצדף 12 תל אביב 6803434	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.
4. נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
5. חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון:	לא	חבר ועדת אסטרטגיה	חבר ועדת ההשקעות וחבר ועדת אסטרטגיה	לא	לא
6. דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	לא	לא	לא	לא	לא
7. עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	לא	כן, חבר דירקטוריון	סמנכ"ל פיתוח עסקי בכלל תעשיות בע"מ.	לא	מתן שרותי יעוץ אסטרטגי לכלל תעשיות בע"מ.
8. תאריך תחילת כהונתו:	6.1.2014	22.05.2003	15.8.2012	12.05.2013	12.5.2013
9. השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:	<p>השכלה: בוגר תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת ת"א; עיסוקו בחמש השנים האחרונות: יו"ר הדירקטוריון טיב טעם הולדינגס 1 בע"מ; יו"ר הום סנטר ישראל, הום סנטר רוסיה, הום סנטר סרביה.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: יו"ר בטיב טעם הולדינגס 1 בע"מ.</p>	<p>השכלה: בוגר משפטים מאוניברסיטת תל-אביב. מונה לתפקיד יו"ר דירקטוריון כלל תעשיות בע"מ (ביום 5 ביולי 2012). במקביל מונה לתפקיד מנכ"ל כלל תעשיות בע"מ לתקופה של עד תשעה (9) חודשים (מיום 3 בספטמבר 2012), חבר בוועד המנהל של המכון הישראלי לדמוקרטיה, חבר באגודת הידידים של המרכז הרפואי איכילוב, יו"ר משותף של עמותת "מתן – משקיעים בקהילה", נשיא הוועדה הציבורית של פרויקט "אמץ לוחם" באגודה למען החייל; חבר בחבר הנאמנים של הפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב; חבר בהנהלת מרכז בתיה ויששכר פישר לממשל תאגידי ולרגולציה של שוק ההון בפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל-אביב. עד חודש דצמבר 2011: כיהן</p>	<p>השכלה: תואר ראשון במשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים. בוגר תכנית מנהלים בבית הספר למנהל עסקים של אוניברסיטת הרווארד.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: עוזר בכיר למנכ"ל של כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2012); עוזר מנכ"ל כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2011); דירקטור של נטוויזן בע"מ (עד שנת 2009); סמנכ"ל פיתוח עסקי כלל תעשיות בע"מ.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: משאב יזום ופיתוח בע"מ, נשר מפעלי מלט ישראלים בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, יפאורה בע"מ, כלל ניהול אנרגיה (2008) בע"מ; כלל ניהול יצירת ערך בע"מ; Spectrum</p>	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א; רואת חשבון מוסמכת בישראל.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: עצמאית בתחום ייעוץ ויזום עסקי.</p> <p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים: וסטה השקעות ניהול בע"מ, נכסי צ. חפץ בע"מ, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה, כלל תעשיות בע"מ, נייר חדרה בע"מ ומנועי בית שמש בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במנהל ציבורי, Kennedy School of Government, Harvard University, MA.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מזכיר צבאי לראש הממשלה במשרד ראש הממשלה; ראש מטח חיל האוויר וממלא מקום מפקד חיל האוויר במטה חיל האוויר. כיום, מנהל תחום תעשיות כבדות ונדל"ן בכלל תעשיות בע"מ ומנכ"ל כלל תעשיות אלקטרוניקה בע"מ.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: יו"ר דירקטוריון נייר חדרה בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ, יו"ר דירקטוריון כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ודירקטור בתעבורה אחזקות בע"מ.</p>

יוחנן לוקר	סיגליה חפץ	דניאל שנער	אבי פישר	אהרן מידן	שם הדירקטור:	
		;Tigo Energy ;700 Jordan Valley .Semiconductor	<p>כיו"ר דירקטוריון פאנדטק בע"מ; עד חודש אוקטובר 2011: כיהן כדירקטור במכתשים אגן בע"מ. עד חודש יולי 2012: כיהן כמנכ"ל משותף בחברה, כיהן כדירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ, כיהן כמשנה למנהל עסקים ראשי של אי די בי חברה לאחזקות בע"מ, כיהן כמשנה ליו"ר דירקטוריון אי די בי חברה לפתוח בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן הולדינגס בע"מ, כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון גנדן השקעות (2000) בע"מ, כיהן כדירקטור בחברת אושיר בע"מ, בחברות ציבוריות ופרטיות מקבוצת אי די בי, בקבוצת גנדן ובחברות פרטיות, כיהן כשותף במשרד עורכי הדין פישר, בכר, חן, וול, אוריון ושות', כיהן כדירקטור בכור תעשיות בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן השקעות אי.די.בי. בע"מ, כיהן כדירקטור בגנדן טכנולוגיות בע"מ, כיהן כדירקטור באבי פישר חברת עורכי דין; עד חודש נובמבר 2012: כיהן כדירקטור באביב שיגור יעל דרומה בע"מ; עד יולי 2013 כיהן כיו"ר נייר חדרה בע"מ; עד מרץ 2013 כיהן כדירקטור באושר אחזקות בע"מ; יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון של השותף הכללי Infinity Israel-China Fund Partners Ltd. דירקטור בחברות הבאות: גולף בע"מ, משאב יזום ופתוח</p>			

שם הדירקטור:	אהרן מידן	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ	יוחנן לוקר
		בע"מ, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, תעבורה אחזקות בע"מ ונוגה מ.ג.א. השקעות (1992) בע"מ. עד ינואר 2014 כיהן כיו"ר החברה.			
10	לא	לא	לא	לא	לא
11	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
12	כן	לא	לא	כן	לא
	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות:				

שם הדירקטור:	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
1. מספר ת.ז.:	013833603	056520851	0221194674	034188912
2. תאריך לידה:	19.1.1947	10.8.1960	20.11.1965	15.8.1977
3. מען להמצאת כתבי בי-דין:	מוטה גור 11/1, גבעת שמואל, 5224411	החלוץ 44, ירושלים	הרימון 11, זכרון יעקב, ת.ד. 2008, מיקוד 30900.	מרכז עזריאלי, המגדל המשולש, קומה 45
4. נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
5. חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ההשקעות, יו"ר ועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), יו"ר ועדת תגמול	חברה בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחברת ועדת תגמול	חברה בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), חברת ועדת אסטרטגיה וחברת ועדת תגמול	
6. דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא
7. עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של התאגיד או של	לא	לא	לא	יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ, בעלת השליטה בחברה

	שם הדירקטור:	בזיל גמזו	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
	בעל עניין בו:				
8.	תאריך תחילת כהונתו:	23.5.2006	24.10.2011	15.8.2012	8.2.2015
9.	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ויטוואטסראנד WITWATERSRAND ביוהנסבורג; רואה חשבון מוסמך בישראל.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל צליר אחזקות בע"מ, מנכ"ל של קורקס תעשיות ישראליות בע"מ.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: קורקס תעשיות ישראליות בע"מ; גמדניה ניהול והשקעות בע"מ; מדיסון ביוטק בע"מ; אי.וי.אר. תקשורת בע"מ; תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ; רניטק יזום (2007) בע"מ; דמי רנאני בע"מ; צליר נדל"ן בע"מ; גירון פיתוח ובניה בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית י-ם; תואר שני במדיניות ציבורית, האוניברסיטה העברית י-ם.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל פיתוח וכלכלה במרכז רפואי שערך צדק בי-ם; סמנכ"ל כספים וכלכלה רפואית בבית חולים איכילוב בת"א; ראש מנהלת בתי חולים וסמנכ"ל תכנון תקצוב ותמחור במשרד הבריאות.</p> <p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: הכשרה חברה לביטוח בע"מ; מלרג 2011 הנדסה וקבלנות בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מקאן אריקסון ישראל.</p> <p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: פריון נטוורקס בע"מ; דה טיים בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש בכלל תעשיות בע"מ; מזכירת חברה בכלל תעשיות בע"מ; יועצת ועורכת דין באנטרופי יועצים בע"מ; עורכת דין ב-U-BANK; מתמחה ועורכת דין בגולדפרב, לוי ערן, מאירי, צפריר ושות'; צוות ביקורת PWC קסלמן וקסלמן.</p>
10.	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא	לא	לא
11.	בעל מומחיות חשבונאית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
12.	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מיומנות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר מזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות:	כן	כן	לא	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

שם נושא המשרה:	אליעזר מיזרח	אהליאב עזריה	ברוך לוי	אלירם שמואל	אריה לואי	אברהם וזנה	ענבר נחשון	חגית נאור סנדרין	ויקטוריה קס פינקלשטיין	סיגל כספי	דוד שטיינמן	דוד בועז	אסף גמליאל
1. מספר ת"ז:	025045139	50661255	11358660	28441517	58876038	64571458	013000013	27356781	14362784	58716374	25258658	028890887	034897280
2. תאריך לידה:	1.2.1973	23.2.1951	18.3.1969	6.2.1971	5.7.1964	5.2.1957	28.2.1967	5.8.1974	28.7.1967	23.3.1964	6.2.1952	5.8.1972	30.10.1978
3. התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה בכירה:	25.2.2014	1.7.1993	30.5.2005	19.11.2000	15.5.2006	11.05.2004	15.6.2014	1.8.2008	1.8.2008	1.4.2013	16.5.2004	1.9.2014	12.11.2014
4. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בו:	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה	חשב	מבקר פנים	מנהל לוגיסטיקה ורכש	מנהל תפעול ושיווק	מנהלת שיווק	מנהלת מסחרית	מנהלת מסחרית	מנהלת מסחרית	מנהל מחלקת ביטחון	מנהל המחלקה הכלכלית	מנהל רשת גולף
5. בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
6. השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת קייפטאון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מחלקת ביטחון בחברה.	השכלה: תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני בסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א. עיסוק בחמש השנים האחרונות: למנכ"ל בזק, שותף בכיר בתאסק- (מדופלס).	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז האקדמי מס רופין; יועץ מוסמך; חשבונאי בכיר (מדופלס).	השכלה: תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, ת"א; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. עיסוק בחמש השנים האחרונות: לוגיסטיקה	השכלה: בוגר לה"ב בלימודי לוגיסטיקה עיסוק בחמש השנים האחרונות: תפעול ושוק בחברה.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, מנהל שוק, NYIC, תואר שני בפילוסופיה, אוניברסיטת תל אביב. עיסוק בחמש השנים האחרונות: לוגיסטיקה	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. עיסוק בחמש השנים האחרונות: לוגיסטיקה	השכלה: בוגרת עיצוב אופנה, "המכללה העברית ירושלים". עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית וקניינית בחברה.	השכלה: בוגרת עיצוב אופנה, "המכללה העברית ירושלים". עיסוק בחמש השנים האחרונות: קניינית בחברה.	השכלה: תואר ראשון במדעי החיים, האוניברסיטה העברית ירושלים. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מחלקת ביטחון בחברה.	השכלה: לימודים אקדמיים במדעי הרוח. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מחלקת ביטחון בחברה.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, וחשבונאות, המכללה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של	השכלה: תואר ראשון בכלכלה, המרכז האקדמי רופין. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל רשתות

שם נושא המשרה :	אליעזר מיזרח	אהליאב עזריה	ברוך לוי	אלירם שמואל	אריה לואי	אברהם וזנה	ענבר נחשון	חגית נאור סנדרין	ויקטוריה קס פינקלשטיין	סיגל כספי	דוד שטיינמן	דוד בועז	אסף גמליאל
	חברה לייעוץ אסטרטגי.	האחרונות: סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה.	עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב החברה.	האחרונות: מבקר פנים של החברה ושל כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.			האחרונות: ניהול השיווק של קבוצת כלמוביל בע"מ, סמנכ"ל שיווק של קרסו מוטורס בע"מ.		בחברה.			כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.	פולגת, אינטימה וספרינט של קבוצת גולף א.ק. בע"מ.

תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון רחוב עמינדב 3, תל אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות

אין.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

(א) המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

1. בחודש אוגוסט 2014 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הארכת תוקף בשנה נוספת (עד ליום 25 בספטמבר 2015) של שתי המנות הראשונות של האופציות שהוענקו לנושאי משרה ולמנהלים אחרים בחברה בשנת 2010 (למעט נושאי משרה ומנהלים כאמור שסיימו את עבודתם בחברה), בהתאם לתכנית האופציות של החברה משנת 2010.

2. לפרטים אודות החלטות דירקטוריון החברה בקשר עם אישור תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה כהגדרתה בחוק החברות בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

(ב) החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים (בעניינים המפורטים בתקנה 29א):

אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. הארכת הסכם לקבל שירותי ניהול מאת תשלובת כיתן, לתקופה נוספת של שלוש שנים וחידוש אישור מתן כתב השיפוי החדש על-ידי החברה לנושאי משרה מקרב בעל השליטה, נושאי משרה אשר הינם קרובים של בעל השליטה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 בינואר 2015, ולנושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי השיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת לתקופה נוספת של עשר שנים החל מיום 29 בינואר 2015. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.2 לתקנה 22 לחלק זה וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 31 בדצמבר 2014 (אסמכתא מספר 01-049051-2014) ומיום 26 בדצמבר 2014 (אסמכתא מספר 01-231321-2014).
2. אישור חידוש כהונתה של הגב' רות רלבג כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שנייה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 22 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 01-161856-2014).
3. אישור תיקון מדיניות התגמול כך שתקופת ההבשלה של כתבי אופציה תואץ באופן חלקי במקרה של עסקת שינוי שליטה, וכי נושא המשרה יהיה זכאי למכור את המניות שתנבענה מממוש כתבי האופציה שהוענקו לו ושהבשילו, במקרה של עסקת שינוי שליטה, לרוכש השליטה, על-פי מחיר למניה אשר ייגזר מאותה עסקה, תיקון תנאי התגמול ההוני בתנאי ההעסקה של מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון הפעיל בהתאם לתיקון מדיניות התגמול האמור לעיל, ואישור תשלום מענק פרישה בסך 1,200 אלפי ש"ח למנכ"לית החברה היוצאת. לפרטים נוספים בדבר ההחלטות האמורות ראה דיווח מיידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 01-159672-2014).
4. אישור התקשרות החברה עם כיתן ועם תשלובת כיתן (חברה בשליטת כת"ש) לרכישה על-ידי החברה של 100% מהון המניות המונפק והנפרע של כיתן ומזכויות הצבעה בה, בתמורה לסך כולל של 11,984 אלפי ש"ח (לאחר התאמת התמורה). לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 בחלק א' לדוח תקופתי זה.
5. אישור תנאי כהונתו של מר מזרוח כמנכ"ל החברה (ראה סעיפים (1), (2) ו-(3) לתקנה 21(א) בחלק זה). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 27 בפברואר 2014 (אסמכתא מספר 01-001695-2014).
6. אישור תנאי כהונתו של מר מידן כיו"ר דירקטוריון החברה (ראה סעיפים (7), (8) ו-(9) לתקנה 21 בחלק זה) וכן אישור עדכון הסכם הניהול עם תשלובת כיתן (ראה סעיף 2.1 לתקנה 22 בחלק זה). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 בינואר 2014 (אסמכתא מספר 01-022597-2014) ומיום 2 במרס 2014 (מספר אסמכתא 01-003270-2014).

תקנה 29א: החלטות החברה

1. אישור פעולות נושאי משרה לפי סעיף 255 לחוק החברות:

אין

2. אישור פעולות נושאי משרה בהתאם לסעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין

אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו :

אין.

3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד שמדובר בעסקה חריגה :

אין

4. פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה שבתוקף בתאריך הדוח :

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיפים 2.3 לתקנה 22 ותקנה 29(ג) לחלק זה.

פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיפים 2.4 לתקנה 22 ותקנה 29(ג) לחלק זה.

1 במרס 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

תאריך

תפקידם :

מנכ"ל

סמנכ"ל כספים

שמות החותמים :

(1) אליעזר מיזרוח

(2) אהליאב עזריה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(ב)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. אליעזר מיזרוח, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל רשתות
4. ענבר נחשון, מנהלת שווק
5. אריה לואי, מנהל לוגיסטיקה ורכש
6. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת מסחרית
7. חגית נאור סנדרין, מנהלת מסחרית
8. בועז דוד, מנהל מחלקה כלכלית
9. אסף גמליאל, מנהל רשת גולף

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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 לדרישת 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה את: תהליך המלאי, תהליך השכר, תהליך הרכש ותהליך המכירות. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 דצמבר 2014 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אליעזר מיזרוח, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2014 (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 ולוועדת הביקורת 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 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח

הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון
וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד
הדוחות.

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

אליעזר מיזרוח, מנכ"ל

1 במרס 2015

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אהליאב עזריה, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2014 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ולוועדת הביקורת 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

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

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות ; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים

1 במרס 2015