

GOLF & Co.

קבוצת גולף א. ק. בע"מ

דו"ח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2015

חלק א': תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

עמוד

	פרק א' – פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	
2	1. כללי	
3	2. תחומי פעילות	
4	3. השקעות בהון ועסקאות במניות	
4	4. חלוקת דיבידנדים	
	פרק ב' – מידע אחר	
5	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה	
6	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	
	פרק ג' - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות	
	תחום אופנת ההלבשה	
8	7. כללי	
11	8. מוצרים	
13	9. תחרות	
14	10. עונתיות	
14	11. נכסים לא מוחשיים	
15	12. מלאי	
	תחום אופנת הבית	
16	13. כללי	
18	14. מוצרים	
19	15. תחרות	
20	16. עונתיות	
20	17. נכסים לא מוחשיים	
20	18. מלאי	
	פרק ד' – תיאור עסקי הקבוצה – שונות	
21	19. לקוחות	
21	20. שיווק והפצה	
23	21. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
27	22. הון אנושי	
30	23. ספקים	
31	24. הון חוזר	
32	25. מימון	
35	26. מיסוי	
35	27. ביטוח	
36	28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה	
38	29. הסכמים מהותיים	
40	30. הליכים משפטיים	
40	31. יעדים ואסטרטגיה עסקית	
40	32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	
41	33. דיון בגורמי סיכון	

פרק א: פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1. כללי

1.1 קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("החברה"), התאגדה בשנת 1961 כחברה פרטית והחל משנת 2006, הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

1.2 החברה עוסקת, במישרין ובאמצעות תאגידים בשליטתה, בעיצוב, קניינות, פיתוח, שיווק ומכירה בישראל של מוצרי אופנה בשני תחומי פעילות – תחום אופנת ההלבשה ותחום אופנת הבית, באמצעות חנויות המופעלות על-ידי החברה ותאגידים בשליטתה, וכן באמצעות מכירה באינטרנט. בדוח זה, המונח "הקבוצה" משמעו – החברה, ותאגידים בשליטתה. לתרשים החזקות החברה ראה סעיף 1.3 לחלק זה.

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

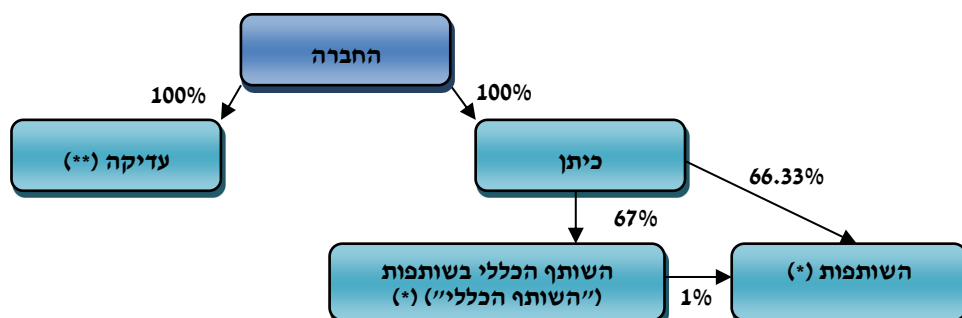
כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("כיתן"), הינה חברה העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית בישראל, באמצעות חנויות המופעלות על-ידיה ברחבי הארץ ובאמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות וארגונים שונים בישראל.

השותפות שהוקמה בחודש פברואר 2015, במסגרת עסקת טופשופ (כהגדרת המונחים בסעיף 1.4.2 להלן), עוסקת באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלה בישראל של רשת חנויות המותגים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", מכח הסכמי זיכיון בהם התקשרה עם חברות מקבוצת ARCADIA GROUP BRANDS LIMITED ("ארקדיה"), שהינן בעלות המותגים.

עדיקה סטייל בע"מ, אשר מלוא הון מניותיה נרכש על-ידי החברה בחודש אפריל 2015 ("עדיקה") ואשר הינה שחקן מוביל בתחום האופנה באינטרנט, מפעילה זירה מקוונת לממכר בגדים ומוצרי אופנה ומשמשת כפלטפורמה איכותית לפעילות On Line למותגי הקבוצה. בחודש אוגוסט 2015, הושקה זירה מקוונת למכירה On line תחת המותג "Golf kids & Baby", על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הפעילה הקבוצה בסך הכל 356 חנויות בפריסה ארצית, חלקן במתכונת של חנות בתוך חנות, הן בתחום אופנת ההלבשה והן בתחום אופנת הבית. במועד הדוח מפעילה הקבוצה 342 חנויות, מהן 208 חנויות בתחום אופנת ההלבשה ו-134 חנויות בתחום אופנת הבית, זירה אינטרנטית למכירת מוצרי אופנה בתחום אופנת ההלבשה וזירה אינטרנטית למוצרי המותג "Golf kids & Baby", על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

1.3 להלן תרשים מבנה החזקות של החברה בתאגידים פעילים ומהותיים בשליטתה, נכון למועד הדוח:



(*) יתרת הזכויות מוחזקות על-ידי סי אנד שלס (כהגדרתה בסעיף 1.4.2 לחלק זה). לפרטים אודות ההסכמות בין בעלי הזכויות בשותפות, לרבות בקשר עם אופציות ה-Call וה-Put למניות השותף הכללי והון השותפות, ראה סעיף 29.2 לחלק זה.

(**) לפרטים אודות תוכנית להקצאת אופציות לחלק מבעלי המניות לשעבר בעדיקה המועסקים נכון למועד הדוח בעדיקה, לרבות מנכ"ל עדיקה ועובדים נוספים בעדיקה, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים (כהגדרת המונח בסעיף 4 להלן).

1.4 רכישות מהותיות

1.4.1. בחודש יולי 2014, רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של כיתן מאת חברה בשליטתה המלאה של בעלת השליטה בחברה, כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"). לפרטים נוספים בדבר עסקת רכישת כיתן, השלמתה והתאמת התמורה בעסקה, ראה דוחות מיידיים אשר פרסמה החברה ביום 16 ביולי 2014, 31 ביולי 2014 ו-21 בספטמבר 2014 (אסמכתאות מספר 2014-01-115146, 2014-01-125004 ו-2014-01-161550, בהתאמה).

1.4.2. השותפות (אשר כיתן מחזיקה 66.33% מהונה, סי אנד שלס בע"מ ("סי אנד שלס") מחזיקה 32.67% מהונה וחברה אשר הקימו הצדדים¹ והמשמשת כשותף הכללי בשותפות, מחזיקה 1% מהונה) ("השותפות"), הוקמה בחודש פברואר 2015, במסגרת עסקה לרכישת הפעילות העסקית בקשר עם המותגים Top Man, Top Shop, Dorothy Perkins ו-Miss Selfridge ("המותגים"), מאת סי אנד שלס, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, על-ידי כיתן ("עסקת טופשופ"). לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות האמורה והשלמת העסקה, ראה דיווחים מיידיים אשר פרסמה החברה ביום 21 בינואר 2015 וביום 19 בפברואר 2015 (אסמכתאות מספר 2015-01-015898 ו-2015-01-034582, בהתאמה). לפרטים אודות ההסכמות בין בעלי הזכויות בשותפות והסכמי הזיכיון בקשר עם המותגים, ראה גם סעיפים 29.2 ו-29.3 לחלק זה.

1.4.3. רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, הושלמה בחודש אפריל 2015. לפרטים אודות העסקה והשלמתה, ראה דיווחים מיידיים אשר פרסמה החברה ביום 23 במרס 2015 וביום 14 באפריל 2015 (אסמכתאות מספר 2015-01-057460 ו-2015-01-078592). לפרטים אודות ההסכמות במסגרת רכישת עדיקה, ראה סעיף 29.4 לחלק זה.

2. תחומי פעילות

הקבוצה עוסקת בשני תחומי פעילות:

2.1 תחום אופנת ההלבשה

במסגרת פעילותה בתחום אופנת ההלבשה עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה, עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים, באמצעות שש רשתות חנויות אותן מפעילה החברה: גולף, פולגת, אינטימה, מקס מורטי², בלו-בירד³ וספרינט. כמו-כן, השותפות מפעילה ארבע רשתות נוספות למכירת מותגי

¹ אשר כיתן מחזיקה 67% מהונה וסי אנד שלס מחזיקה 33% מהונה.

² ככוננת החברה לסגור ו/או להסב את מרבית חנויות הרשתות בלובירד ומקס מורטי. לפרטים אודות כוונת החברה למכור את מוצרי המותג בלובירד Online, ראה סעיף 7.1 לחלק זה.

³ ראה הערה 2.

האופנה הבינלאומיים "TopShop", "TopMan", "Dorothy Perkins" ו-"Miss Selfridge", מכח הסכמי זיכיון עם בעלות המותגים. בנוסף, עוסקת עדיקה בעיצוב, קניינות, שיווק ומכירה מקוונת באינטרנט של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים, וגברים וכן, מוצרי אופנת בית (בהיקפים לא מהותיים), תחת המותג "Adika". עדיקה פועלת גם בשיתופי פעולה עם מגוון מותגים בינלאומיים ומפעילה מעת לעת מתחמי מכירה זמניים המכונים "פופ-אפים" במשך תקופות קצרות (שבועות או חודשים בודדים) וכן, חדר תצוגה.

2.2. תחום אופנת הבית

במסגרת פעילותה בתחום **אופנת הבית** עוסקות החברה וכיתן בעיצוב, קניינות, פיתוח, שיווק ובמכירה קמעונאית וסיטונאית של מגוון מוצרים הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. פעילות זו מתבצעת בעיקר באמצעות חנויות Golf & Co., &Co., Kitan⁴ ו-Golf Kids & Baby. בחודש אוגוסט 2015, השיקה הקבוצה זירה למכירה Online תחת המותג "Golf kids & baby" על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

3. השקעות בהון ועסקאות במניות

במהלך השנים 2014, 2015 ו-2016 (עד מועד הדוח) לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות במניות החברה (מחוץ לבורסה) על-ידי בעלי עניין בחברה. לשינויים באחזקות במניות החברה במהלך השנים 2014, 2015 ו-2016 (עד מועד הדוח) בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, ראה דיווחים שוטפים של החברה.

לפרטים אודות הלוואות אשר העניקה החברה לכיתן כנגד הנפקת שטרי הון, ראה ביאור 9א(1) לדוח הכספי סולו של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ("דוח סולו").

4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים אודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידי לבעלי מניותיה ואודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2014 ו-2015, ראה באור 21ה לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, הכלולים בחלק ג' לדוח זה ("הדוחות הכספיים"). נכון ליום 31 בדצמבר 2015, אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה. לחברה יתרת עודפים שלילית (כהגדרת המונח "עודפים" בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בסך של (18,280) אלפי ש"ח. סך העודפים אשר הצטברו בשנתיים האחרונות, על-פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, הנו (38,931) אלפי ש"ח. לפרטים אודות התחייבויות החברה כלפי גורמים מממנים לעמידה באמות מידה פיננסיות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנדים, ראה סעיף 25 לחלק זה.

⁴ לפרטים אודות כוונת החברה למכור את מוצרי המותג Online Golf & Co., ראה סעיף 13.1 לחלק זה.

פרק ב: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת ההלבשה לשנים 2015, 2014 ו-2013 (באלפי ש"ח):⁵

2013	2014	2015	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
345,033	344,024	405,409	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
50.0%	47.7%	49.4%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
209,400	203,457	234,177	רווח גולמי
189,789	195,672	258,233	עלויות
134,247	136,229	178,181	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
55,542	59,443	80,052	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
19,611	7,785	(24,056)	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
129,889	114,401	154,852	סך הנכסים

להלן נתונים כספיים לגבי תחום אופנת הבית לשנים 2015, 2014 ו-2013 (באלפי ש"ח):⁶

2013	2014	2015	
-	-	-	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מתחומי פעילות אחרים
345,145	376,818	414,762	הכנסות ממכירות (כולל עמלות) מחיצוניים
50.0%	52.3%	50.6%	שיעור ההכנסות מהתחום ממחזור המכירות הכולל של החברה (ב-%)
202,754	221,139	239,659	רווח גולמי
158,930	186,976	223,298	עלויות
114,110	132,222	154,076	עלויות קבועות בתחום הפעילות שאינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
44,820	54,754	69,222	עלויות משתנות בתחום הפעילות
-	-	-	עלויות משתנות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
43,824	34,163	16,361	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה
-	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
110,924	152,815	140,233	סך הנכסים

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

למידע כספי נוסף לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה, ראה באור 30 לדוחות הכספיים.

להסבר בדבר תוצאות הפעילות של הקבוצה ונכסיה ראה סעיפים 3 ו-4 לדוח הדירקטוריון למצב ענייני החברה הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה ("דוח הדירקטוריון").

⁵ החל מיום 18 בפברואר 2015, הנתונים כוללים את נתוני השותפות והחל מיום 5 באפריל 2015, הנתונים כוללים את נתוני עדיקה.

⁶ החל מיום 1 באוגוסט 2014, הנתונים כוללים את נתוני כיתן והחל מחודש אוגוסט 2015, כוללים הנתונים גם את נתוני המכירה באינטרנט של המותג Golf kids & baby.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

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

6.1 תחרות – בשנת 2015, נמשכה מגמת העלייה בתחרות, המאפיינת את השנים האחרונות, בתחום המכירה הקמעונאית של אופנת ההלבשה ואופנת הבית, הנובעת מפתיחתן של חנויות הנמנות על רשתות בינלאומיות ומקומיות. במכירה באינטרנט קיימת תחרות רבה בשל פתיחת חנויות מקוונות של מספר רשתות ופתיחת נציגויות מקומיות של אתרי מכירה זרים. כמו-כן, בשנת 2015, כמו גם בשנים קודמות, ניכר, כי התחרות בין מרכזי מסחר מבוקשים הנמצאים בסמיכות זה לזה, ובעיקר קניונים, מתגברת, דבר הגורם לקיטון במכירות החנויות המצויות במרכזי מסחר סמוכים, ובמקביל גם לירידה חלקית בדמי השכירות. מנגד, במרכזי מסחר מבוקשים, גברה התחרות על שטחי מסחר, אשר גרמה בחלקה לעליית דמי השכירות במרכזים אלה. על רקע התחרות על שטחי המסחר, המשיכה הקבוצה בשנת 2015 לפעול לפתיחת חלק מחנויותיה במיקומים זולים יחסית, תוך התמקדות בפתיחת חנויות בפריפריה. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחומי הפעילות, ראה סעיפים 9 ו-15 לחלק זה.

6.2 עונתיות - פעילות הקבוצה 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. עם זאת, תקופת החגים בשנת 2015, אופיינה בצמצום רכישות הצרכנים וירידה משמעותית במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הן בקבוצה והן בחברות מתחרות שלה, אשר הביאה לירידה ברווח הגולמי של הקבוצה. לפרטים אודות השפעת העונתיות על מכירות הקבוצה, ראה סעיפים 10 ו-16 לחלק זה.

6.3 תנודות בשערי החליפין, מדד המחירים לצרכן וסיכון מחיר - במונחי עלות, נכון לשנת 2015, הקבוצה מייבאת כ-90% ממוצרי אופנת ההלבשה וכ-81% 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 הקבוצה. בשנת 2015 שער החליפין של הדולר עלה בממוצע בכ-8.6% וכתוצאה מכך עלו מחירי הרכישה של מרבית הפריטים. הקבוצה מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור. לפרטים אודות סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון מחיר והחשיפה של הקבוצה בגינם נכון ליום 31 בדצמבר 2015, ראה גם ביאור 18ה(1) לדוחות הכספיים.

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 הלבשה ולמוצרי אופנת בית בארץ, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה. למיטב ידיעת החברה, בשנת 2015 חווה המשק האטה כלכלית אשר הביאה לירידה במכירות של חלק ממוצרי הקבוצה.

6.5 מצב ביטחוני בישראל - הידרדרות במצב הפוליטי והביטחוני בישראל עלולה להביא לירידה בביקוש ובצריכה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנת בית, ובהתאם, עלולה להיות לה השפעה שלילית על מצבה של הקבוצה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון עלולה להשפיע

אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של הקבוצה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות הקבוצה בחנויותיה. ירידה כאמור בביקוש ובצריכה, עלולה לפגוע בתוצאותיה הכספיות של הקבוצה. עם זאת, עשויה להיות השפעה הפוכה של המצב הבטחוני בישראל על היקפי הביקוש והצריכה של מוצרים כאמור באינטרנט. בחודש אוקטובר 2015, חלה ירידה בהיקפי המכירות של הקבוצה כתוצאה מהידרדרות במצב הביטחוני בארץ.

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

6.7. שינויים בתנאי העבודה - פעילותה של הקבוצה מושפעת משינויים רגולטוריים בשכר המינימום ובתנאים אחרים של עובדים ומשינויים בהסכם קיבוצי החל על חלק ניכר מעובדי החברה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות ולגרום לשחיקה ברווחיותה. לפרטים נוספים אודות העלאת שכר המינימום במספר פעימות החל משנת 2015, ראה סעיף 22.2 לחלק זה. ראה גם סעיף 33.2 לחלק זה.

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

6.9. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין - מאחר שחלק מהותי ממוצרי הקבוצה המיוצרים בחו"ל מיובאים מסין, מושפעת פעילותה של הקבוצה משינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים במדינה זו. החברה מעריכה כי גם מתחרותיה של הקבוצה חשופות לשינויים כאמור. הקבוצה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים מקומי, מערך ספקים באירופה ובמדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין.

6.10. השפעות יבוא נוספות - תחום המכירה הקמעונאית 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. בנוסף, מאחר שהקבוצה ייבאה בשנת 2015, במונחי עלות, כ-86% ממוצריה, הקבוצה רגישה לשיבושים בפעילות נמלי הים אשר עלולים לאחר ולעכב את מועדי הכניסה לישראל של המוצרים ולגרום לאיחור באספקת המוצרים. לפרטים נוספים אודות השפעת השיבושים בפעילות נמלי הים על הקבוצה, ראה גם סעיף 33.8 לחלק זה.

6.11. מחירי חומרי גלם ותשומות - הפעילות בענף הטקסטיל מושפעת משינויים במחיריהם של חומרי גלם וכן מעלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה, אשר עלולים לפגוע ברווחיות הקבוצה. בשנת 2015, ירדו מחירי הכותנה בכ-15.3% בממוצע. ראה גם סעיף 33.16 לחלק זה.

פרק ג: תיאור עסקי הקבוצה - לפי תחומי פעילות

תחום אופנת ההלבשה

7. כללי

7.1 מידע כללי

פעילותה של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נעשית באמצעות אחת עשרה רשתות, כמפורט בסעיף 8 לחלק זה, המופעלות על-ידה, אשר כוללות 208 חנויות (נכון למועד הדוח) בפריסה ארצית אותן שוכרת הקבוצה ("רשתות הקבוצה"). מרבית חנויות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה 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 ⁷	שיווק מוצרי הנעלה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים.
אינטימה	שיווק מוצרי הלבשה תחתונה, לבוש לילה, לבוש פנאי ובגדי ים לנשים.
TopShop	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים.
TopMan	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לגברים, ומוצרי אופנה משלימים.
Dorothy Perkins	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים.
Miss Selfridge	שיווק מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים, ומוצרי אופנה משלימים.
עדיקה	מכירה מקוונת באמצעות האינטרנט של מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, מוצרי הנעלה, מוצרי אופנה משלימים ומוצרי אופנת בית (בהיקפים לא מהותיים) ומתחמי מכירה זמניים.
בלו-בירד ⁷	שיווק אופנת גלישה ולייף סטייל.
ספרינט	שיווק מוצרי הלבשה בסיסית ושיווק עודפים מהרשתות האחרות של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה.

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). החנויות של תחום אופנת ההלבשה ממוקמות במקומות מרכזיים, בדרך כלל בחנויות מרכזיות בקניונים ובמרכזי קניות וכן ברחובות מרכזיים בערים.

חנויות אופנת ההלבשה הן חנויות מתמחות, אשר קהל היעד העיקרי שלהן הוא גברים ונשים בגילאי 18 עד 45, בעלי רמת הכנסה בינונית ומעלה, המבצעים רכישה עבור עצמם.

בנוסף לרשתות הקבוצה, החל מחודש אפריל 2015 (מועד השלמת רכישת עדיקה) נעשית פעילות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה גם באמצעות זירה מקוונת למכירה באינטרנט באמצעות

⁷ בכוננת החברה לסגור ו/או להסב את מרבית חנויות רשת בלובירד ומקס מורטי. לפרטים אודות כוננת החברה למכור את מוצרי המותג בלובירד Online, ראה להלן בסעיף זה.

עדיקה. קהל היעד העיקרי של עדיקה הוא נערות ונשים בגילאי 18 עד 25, המבצעות רכישה עבור עצמן.

בכוונת החברה להרחיב את מכירות ה-On line ביחס למותגים נוספים בתחום אופנת ההלבשה במהלך שנת 2016 לרבות, מכירה On line של מוצרי המותגים בלובירד וטופשופ.

הצפי למכירת Online באמצעות האינטרנט כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על לוחות הזמנים המתוכננים להקמת אתרי האינטרנט הנזכרים לעיל ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל והמכירות המקוונות באינטרנט של מוצרי אופנה. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות בקצב פיתוח אתרי האינטרנט, קשיים לוגיסטיים, הסכמות מסחריות, מצב השוק והתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

7.2. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנת 2015 התאפיין תחום אופנת ההלבשה בפתיחת חנויות נוספות, לרבות חנויות מקוונות על-ידי רשתות מקומיות ובינלאומיות הפעילות בישראל בתחום זה. ראה גם סעיפים 9.4 ו-9.8 לחלק זה. במקביל חלה בתחום ירידה במכירות בחנויות זהות (Same Stores Sales) וברווחיות.

7.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף הפעילות וברווחיות

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014, ראה סעיף 21 בחלק זה. כאמור, החל מחודש אפריל 2015 (מועד השלמת רכישת עדיקה), פועלת הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה גם באמצעות האינטרנט.

לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2015, 2014 ו-2013, לרבות הסברים לשינויים שחלו ברווח התפעולי והגולמי בתקופות האמורות, ראה סעיף 4.1 בדוח הדירקטוריון.

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר (באלפי ש"ח) בתחום אופנת ההלבשה בשנים 2015, 2014 ו-2013:

2013	2014	2015 ⁸	
1,244	1,207	1,025	פידיון ממוצע למ"ר
24,253	24,894	29,144	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, הנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

⁸ הנתונים החל מחודש פברואר 2015 כוללים את נתוני השותפות.

על בסיס חנויות זהות בשנת 2014 ⁹		על בסיס חנויות זהות בשנת 2015 ⁹		
2013	2014	2014	2015	
330,841	329,991	320,640	310,510	הפידיון בחנויות זהות
170	170	170	170	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,253	1,245	1,224	1,186	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
22,071	22,071	21,821	21,821	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2015, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2014 ו-2015 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2014, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2014 ו-2013 (ובשני בסיסי החישוב נכללו 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 להצלחת הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה:

מכירת מותגי השותפות אשר הינם מותגים בינלאומיים מובילים הנמכרים במספר רב של חנויות במדינות רבות בעולם (ומאות חנויות ברחבי אנגליה לבדה); מכירה מקוונת של מותגי הקבוצה באמצעות פלטפורמה איכותית לפעילות On line; שיווק מפולח וממוקד במכירה באינטרנט; התאמת המוצרים לצווי האופנה המשתנים ולצורכי קהלי הלקוחות הרלוונטיים, תוך הקפדה על חדשנות מתמדת; שיווק ומיתוג של מותגי הקבוצה באמצעות השקעה מתמדת בפרסום ובחיזוק מותגי הקבוצה ליצירת בידול המותגים ולהבלטת היתרונות, החדשנות והאופנתיות שלה וכן באמצעות מאגרי הלקוחות של הקבוצה; פריסה ארצית של חנויות הקבוצה, בקניוני ובמתחמי המסחר העיקריים בארץ, על מנת להקנות חשיפה מרבית של מוצרי הקבוצה 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 הקבוצה ובזמן תגובה מהיר לשינויים שבחנויות; יעילות הרכש ותמחור 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; תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים.

7.5. מחסומי כניסה ויציאה עיקריים

מחסומי הכניסה להקמת חנות בודדת בתחום אופנת ההלבשה הינם נמוכים, שכן הקמת 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;

⁹ הנתונים לא כוללים את נתוני חנויות השותפות, אשר הוקמה בחודש פברואר 2015.

(4) ביסוס התקשרויות עם ספקים איכותיים ; ו-(5) מערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם.

כמו-כן, קיימים חסמי כניסה למכירה באינטרנט הכוללים : (1) ידע ויכולות טכנולוגיות בפיתוח תשתית אינטרנטית איכותית; (2) מערך הפצה ולוגיסטיקה מתקדם וייחודי למכירות אינטרנטיות.

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 הקבוצה, בעיקר, מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים, כדלקמן :

8.1. החברה מוכרת בחנויות רשת 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.

בשנים 2015, 2014 ו-2013 הסתכמו מכירות החברה של מוצרי הלבשה ומוצרי אופנה משלימים בחנויות רשת גולף בכ-162,074 אלפי ש"ח, בכ-163,267 אלפי ש"ח ובכ-165,212 אלפי ש"ח והיוו כ-20%, כ-23% וכ-24% מסך מכירות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה, בהתאמה.

8.2. החברה מוכרת בחנויות רשת פולגת מוצרי הלבשה מחויטים לגברים, מרביתם תחת שמות המותג שבבעלות החברה - "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 רשת 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", "Bali" ו-"Bonita de mas".

8.4. החברה מוכרת בחנויות רשת מקס מורטי מוצרי הנעלה לנשים ולגברים, הנרכשים על-ידיה מספקים בחו"ל ומשווקים תחת שם המותג "Max Moretti", שבבעלותה. שיעור המכירות של מוצרי הנעלה מסך מכירות החברה אינו מהותי. בכוונת החברה לסגור ו/או להסב לחנויות של רשתות אחרות של הקבוצה, את מרבית חנויות מקס מורטי.

הצפי לסגירת ו/או הסבת חנויות מקס מורטי כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה להקדים את מועד סיומם של הסכמי השכירות בחלק מהחנויות. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהסכמות בפועל אליהן תגיע החברה מול משכירי החנויות ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

8.5. החברה מוכרת בחנויות רשת בלו-בירד מוצרי אופנת גלישה ולייף סטייל, המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי ותחת 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. שיעור המכירות של מוצרי בלו-בירד מסך מכירות הקבוצה אינו מהותי. בכוונת החברה לסגור ו/או להסב לחנויות של רשתות אחרות של הקבוצה, את מרבית חנויות בלו-בירד ולמכור מוצרי בלו-בירד ברשת האינטרנט באמצעות הפלטפורמה של עדיקה.

הצפי לסגירת ו/או הסבת חנויות בלו-בירד ומכירת מוצרי המותג באינטרנט כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה להקדים את מועד סיומם של הסכמי השכירות בחלק מהחנויות ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל והמכירות המקוונות באינטרנט של מוצרי אופנה. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהסכמות בפועל אליהן תגיע החברה מול משכירי החנויות, בקצב פיתוח אתר אינטרנט למותג, במצב השוק, קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

8.6. נכון למועד הדוח, החברה מוכרת בחנויות רשת ספרינט המופעלות על-ידי זכיון של החברה, עודפים ומוצרים סוג ב' של מוצרים מהרשתות האחרות של הקבוצה (למעט עדיקה). כמו-כן, מוכרת החברה בחנויות רשת ספרינט מוצרי הלבשה בסיסית, המעוצבים על-ידי מעצבים 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. שיעור המכירות של מוצרי ספרינט מסך מכירות הקבוצה אינו מהותי.

8.7. השותפות מוכרת מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים, הלבשת פנאי ובגדי ים, מוצרי הלבשה בסיסית, הלבשה תחתונה, מוצרי הנעלה, אביזרי אופנה ומוצרי אופנה משלימים, לנשים וגברים תחת שמות המותגים TopMan, TopShop, Miss Selfridge ו-Dorothy Perkins, על-פי הסכמי זיכיון בין השותפות לבין חברות מקבוצת ארקדיה בעלות המותגים.

לפרטים אודות כוונת החברה למכור את מוצרי המותג טופשופ באינטרנט, ראה סעיף 7.1 לעיל.

8.8. עדיקה מוכרת במכירה מקוונת באמצעות האינטרנט מוצרי הלבשה אופנתיים ומעוצבים לנשים ולגברים, מוצרי הנעלה, מוצרי אופנה משלימים ומוצרי אופנת בית (בהיקפים לא מהותיים) תחת המותג "עדיקה" ותחת מותגים בינלאומיים אשר עדיקה פועלת עמם בשיתוף פעולה. כמו-כן, מפעילה עדיקה מעת לעת, מתחמי מכירה זמניים המכונים "פופ-אפים" במשך תקופות קצרות (שבועות או חודשים בודדים לכל היותר) וכן חדר תצוגה בתל אביב, בהם נמכרים מוצרים שונים הנמכרים באתר "Adika".

המוצרים אשר נמכרים באתר Adika, נשלחים ללקוח באמצעות דואר שליחים, דואר רשום או ניתנים לאיסוף עצמי לבחירת הלקוח. לפרטים אודות מדיניות החזרת מוצרים, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.

לפרטים אודות קהל היעד למוצרי הקבוצה בתחום האופנת ההלבשה, ראה סעיף 7.1 לחלק זה.

9. תחרות

- 9.1 בארץ פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית ו/או מוצרים מיובאים מתחום אופנת ההלבשה, המתחרים במוצרי רשתות הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות וחנויות פרטיות.
- 9.2 מתחרותיה העיקריות של רשת חנויות גולף הינן רשתות החנויות מנגו, זארה, 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, ג'ק קובה, aerie והמשביר לצרכן, 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 Charles & Keith ו-Nine West; ומתחרותיה העיקריות של רשת חנויות בלו-בירד הינן רשת בילבונג וחנויות פרטיות המוכרות מותגי אופנת גלישה אחרים. מתחרותיה העיקריות של רשתות השותפות הינן בעיקר זארה, רנואר, Twentyfourseven, 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. הקבוצה מתמודדת עם סוג זה של תחרות באמצעות חוזי שכירות קצרי טווח יחסית (הכוללים אופציה להארכתם), המאפשרים לה לעבור בזמן קצר יחסית ממרכזים מסחריים שנמצאים בירידה, למרכזים חדשים ומצליחים יותר ולחנויות ברחובות ראשיים.
- 9.4 בפעילות המכירה המקוונת מתחרים בפעילות הקבוצה אתרי אינטרנט רבים מהארץ ומחו"ל. בין המתחרים המרכזיים, ניתן למנות את סטייל ריבר, Asos, Aliexpress ואחרים, שהינם אתרי אינטרנט "עצמאיים" שאינם שייכים לרשת שיווק פיזית. לחלק מהאתרים הזרים קיימת פעילות מכירה נרחבת בישראל, ואחדים מהם (כמו Asos) פתחו נציגויות מקומיות. כמו-כן, בפעילות הרכישה המקוונת, פועלות גם החנויות המקוונות של הרשתות קסטרו, דן קסידי, Hoodies S.wear, ואחרות. השנים האחרונות, מאופיינות בעלייה משמעותית ברכישות מקוונות של בגדים, בארץ ובחו"ל, ומחירי הבגדים הנרכשים ברכישה מקוונת בחו"ל משפיעים גם על המחירים בישראל, בין ברכישה מקוונת ובין ברכישה בחנויות.
- 9.5 עוצמת התחרות הקיימת מצמצמת את יכולתה של הקבוצה להעלות את מחירי המכירה. הקבוצה מתמודדת עם תופעה זו באמצעות איתור ספקים זולים יותר, מבלי להתפשר על איכות המוצרים ובאמצעות ייעול תהליכי הרכש.
- 9.6 החברה אינה יכולה להעריך את חלקה של הקבוצה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה, הקבוצה היא מהמובילות בישראל בתחום אופנת ההלבשה.
- 9.7 בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה ניתן למנות פעילות מכירה מקוונת לצד מכירה בחנויות באמצעות פלטפורמה איכותית לפעילות On line; שיווק באמצעות רשתות מתמחות ושיווק של מוצרים תחת מותגים שבבעלותה ובעיצובה של החברה; מוניטין מותגי הקבוצה; ההקפדה הגבוהה על איכות המוצרים ובחירת ספקים המשתמשים באיכות גבוהה של חומרי גלם; בידול מוצרי הקבוצה ממוצרים דומים אחרים הקיימים בשוק וחיווק מותגי הקבוצה; ייעול תהליכי הרכש ורמת מחירים תחרותית; מיקום החנויות במרכזי מסחר מובילים ובפריסה ארצית; מערכת מחשוב מתקדמת בהנהלת החברה ובחנויות המאפשרת שליטה ובקרה בנעשה בחנויות; תגובה מהירה בזמן אמת וניתוח מידע שיטתי; השקעה מתמדת בשיווק המוצרים; התאמת מוצרי הקבוצה לצווי האופנה המשתנים ולצרכי קהלי הלקוחות

הרלוונטיים תוך הקפדה על חדשנות מתמדת וגיוון בקווי האופנה ובדגמים; מערך לוגיסטיקה מתקדם; ניהול מאגרי לקוחות; תגמול לעובדים ומנהלים על בסיס ביצועים; וניצול מקסימלי של שטחי חנויות קיימים באמצעות הוספת מוצרי רשתות נוספות של הקבוצה לשטחים קיימים והסבת חנויות מרשת אחת לשנייה.

9.8. להערכת החברה, בין הגורמים הנוספים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה ניתן למנות את חוזקם של מותגים מקומיים ורשתות מקומיות וכניסתם הנמשכת של מותגים בינלאומיים חדשים. כמו-כן, כניסתם של מותגים נוספים לפעילות המכירה המקוונת ופתיחתם של אתרים נוספים למכירה מקוונת באינטרנט.

10. עונתיות

מכירות הקבוצה בתחום אופנת ההלבשה מתאפיינות בתנודות עונתיות (קיץ וחורף). בעונות שבהן נשארות כמויות מלאי עונתי גדולות מהצפוי, עלול הדבר להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. כמו-כן שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות הקבוצה 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 הקבוצה מושפעות בעיקרן מהצלחת הקולקציה.

הקבוצה נוהגת להזמין את מרבית מוצריה פעמיים בשנה לפני עונת הקיץ (עיקר עונת הקיץ היא בחודשים מרס עד אוגוסט) והחורף (עיקר עונת החורף היא בחודשים ספטמבר עד פברואר).

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

בנוסף, קיימת עלייה 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. לפרטים אודות הירידה במכירות בשנת 2015 בתקופת החגים, ראה סעיף 6.2 לחלק זה.

כמו-כן, המוצרים הנמכרים על-ידי עדיקה באינטרנט, מוזמנים מדי חודש. עיקר המכירות הינן בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ ובשלושת החודשים הראשונים של החורף. במכירה באינטרנט, קיימת עלייה במכירות בחודשים נובמבר ודצמבר בעקבות ימי המכירות והמבצעים החלים באותם חודשים כגון Black Friday ו-Cyber Monday.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה בתחום ההלבשה על-פי רבעונים בשנים 2015 ו-2014 (באחוזים):

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2015 ¹⁰	28%	26%	25%	28%
2014	22%	28%	24%	26%

11. נכסים לא מוחשיים

11.1. סימני מסחר

בבעלות הקבוצה 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): "GOLF", "POLGAT", "MAX MORETTI", "Adika", "SPRINT" ו-"Blue Bird Urban & Surf", "TSUMI", "INTIMA".

¹⁰ הנתונים בשנת 2015 כוללים החל מיום 18 בפברואר 2015 את נתוני השותפות והחל מיום 5 באפריל 2015, הנתונים כוללים גם את נתוני עדיקה.

בהתאם לצרכיה, הקבוצה מגישה מעת לעת בקשות לרישום סימני מסחר חדשים ו/או בקשות לרישום סימניה הרשומים בסוגי טובין שונים מאלה שנרשמו. כן, מנהלת הקבוצה 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 הקבוצה, מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה, יוצרים בידול למוצריה ומעניקים להם ערך מוסף על פני מוצרים אחרים שאינם ממותגים.

11.2. הסכמי זיכיון

הקבוצה 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 הקבוצה תמלוגים בשיעור קבוע מן התקבולים ממכירת המוצרים, אשר לא יפחת מסכום מינימלי שנקבע בהסכמים, או מעלויות רכישת המוצרים. על-פי חלק מההסכמים התחייבה הקבוצה להשקיע סכום בשיעור קבוע ממחזור המכירות של המוצרים לצורך שיווק ופרסום המוצרים. כמו-כן, על-פי חלק מההסכמים על הקבוצה לעמוד ביעדי מכירות ורכישות מינימליים של המוצרים. בדרך כלל נחתמים ההסכמים לתקופות של מספר שנים בודדות.

לפירוט סכומי התמלוגים ששילמה הקבוצה במסגרת הסכמי הזיכיון בשנת 2015 והסכומים המינימליים של התמלוגים השנתיים בהם מחויבת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2015, ראה באור 20ב(1) לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר הסכמי הזיכיון בקשר עם המותגים שנרכשו בעסקת טופשופ, ראה סעיף 29.3 לחלק זה.

11.3. לפרטים אודות אתרי האינטרנט של הקבוצה, ראה סעיף 20.4 לחלק זה. אתרי האינטרנט של הקבוצה מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה. לפרטים אודות מאגרי הלקוחות של החברה, של השותפות ושל עדיקה, ראה סעיף 20.2 לחלק זה.

11.4. מוניטין

לקבוצה קיים מוניטין מרשת בלו-בירד, השותפות ועדיקה. לפרטים נוספים, ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

12. מלאי

כמויות מלאי המוצרים אותם מחזיקה הקבוצה נקבעות בהתאם לניסיון העבר באשר למכירות של המוצרים אותם מוכרת הקבוצה (בין היתר, בהתחשב בגורם העונתי), וכן בהתאם לתחזית המכירות העתידית של הקבוצה, ובהתאם לדרישות המינימום של רכישת מוצרים מספקים. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2015, 2014 ו-2013 היו 197, 201, 192 ימים, בהתאמה.

החברה והשותפות מחזיקות בדרך כלל 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. עדיקה מחזיקה מלאי לתקופות קצרות בלבד, אשר בדרך כלל נמכר במלואו. מלאי שנותר מועבר למכירה בחנויות הפופ אפ.

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

ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2015 ו-2014 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הלבשה בכ-88,020 אלפי ש"ח ובכ-62,643 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תחום אופנת הבית

כללי .13

מידע כללי .13.1

פעילות הקבוצה בתחום אופנת הבית מבוצעת בעיקר באמצעות רשתות Golf & Co, Co. (החל מחודש מרס 2015) וכיתן (החל מחודש יולי 2014) ונכון למועד הדוח, כוללת 92 חנויות בפריסה ארצית. רשת כיתן פועלת גם באמצעות מכירה לרשתות קמעונאיות ולחברות ולארגונים בישראל. בנוסף, הפעילות בתחום כוללת 42 חנויות הפועלות תחת המותג Golf Kids and Baby (החל מחודש אוגוסט 2015) וזירה מקוונת למכירה On line תחת המותג "Golf kids & Baby", על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

במסגרת תחום אופנת הבית מתמחה הקבוצה בשיווק, פיתוח ומכירה של מוצרי טקסטיל לבית וכלי בית, כמפורט בסעיף 14 לחלק זה. כמו-כן, עוסקת החברה בעיצוב ובמכירה קמעונאית של מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות, הלבשה 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).

חנות & Co. הממוקמת בקניון בהרצליה, בשטח של כ-761 מ"ר, הושקה בחודש מרס 2015, משלבת רכישה של מוצרים מתחום אופנת הבית יחד עם מוצרים מתחום אופנת ההלבשה ומוצרים אחרים ומעניקה חווית קנייה ייחודית.

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

על-מנת להעצים את חווית הקנייה, 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, בחנויות עצמאיות ו-On Line.

הלבשת הילדים נמכרת בעיקר 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 שבגדי הילדים בדרך כלל לא מבוצעים שינויים בגזרות, בצבעים ובהרכבי הבדים, והשוני העיקרי הוא בהדפסים

ובאפליקציות הנתפרים על הבגדים. כאמור, החל מחודש אוגוסט 2015, מוכרת הקבוצה הלבשת ילדים תחת המותג Golf Kids and Baby גם באינטרנט.

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.

כאמור בסעיף 7.1 לחלק זה, בכוונת החברה להרחיב את מכירות ה-On line ביחס למותגים נוספים במהלך שנת 2016. בתחום אופנת הבית, בכוונת החברה למכור On line את מוצרי המותג Golf & Co על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

הצפי למכירת Online באמצעות האינטרנט כמפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על לוחות הזמנים המתוכננים להקמת אתר האינטרנט הנזכר לעיל ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות אופנת הבית בישראל והמכירות המקוונות באינטרנט של מוצרי אופנת בית. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות בקצב פיתוח אתר האינטרנט, קשיים לוגיסטיים, מצב השוק והתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

13.2. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בשנים האחרונות, מתאפיין תחום אופנת הבית בפתיחת חנויות נוספות על-ידי רשתות בפריסה ארצית המציעות מוצרים מגוונים וכן בשיווק מוצרים 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 הסתת הייצור למדינות המזרח הרחוק, מדינות אפריקה ומדינות אחרות שבהן עלויות העבודה והייצור נמוכות. הלבשת הילדים (הנמכרת על-ידי החברה בתחום אופנת הבית), מתאפיינת גם היא בתחרות רבה, בפנייה לרכש ממדינות המזרח הרחוק בכדי להבטיח מחירים נמוכים ובכניסתם של מתחרים במכירה באינטרנט, בעיקר אתרי אינטרנט "עצמאיים" שאינם שייכים לרשת פיסית.

13.3. שינויים במבנה תחום הפעילות, בהיקף פעילות וברווחיות

לפרטים בדבר מספר החנויות שהפעילה הקבוצה בתחום אופנת הבית נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014, ראה סעיף 21 לחלק זה. כאמור, החל מחודש אוגוסט 2015 (עת הושק אתר Golf kids & Baby), פועלת הקבוצה בתחום אופנת הבית גם באמצעות האינטרנט. לפרטים בדבר הרווח התפעולי והרווח הגולמי של הקבוצה בתחום אופנת הבית בשנים 2015, 2014 ו-2013, לרבות הסברים לשינויים שחלו ברווח התפעולי והגולמי בתקופות האמורות, ראה סעיף 4.2 בדוח הדירקטוריון.

להלן פרטים בדבר הפידיון הממוצע למ"ר (באלפי ש"ח) בתחום אופנת הבית בשנים 2015, 2014 ו-2013:¹¹

2013	2014	2015	
1,227	1,191	1,121	פידיון ממוצע למ"ר
24,583	26,950	30,492	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 והנחות על תווי קניה וכרטיסי מתנה.

להלן פרטים בדבר הפידיון (באלפי ש"ח) בחנויות זהות בתחום אופנת הבית בשנים 2015, 2014 ו-2013:¹²

על בסיס שנת 2014		על בסיס שנת 2015		
2013	2014	2014	2015	
329,714	331,209	336,720	328,267	הפידיון בחנויות זהות
84	84	91	91	מספר החנויות ששימשו לחישוב
1,242	1,248	1,203	1,173	הפידיון הממוצע למ"ר בחנויות זהות
22,118	22,118	23,324	23,324	סה"כ השטחים ששימשו לחישוב (מ"ר)

החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2015, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2014 ו-2015 ואילו החנויות שנכללו בחישוב על בסיס חנויות זהות בשנת 2014, הינן חנויות שהיו פתוחות בכל החודשים בשנים 2014 ו-2013 (ובשני בסיסי החישוב נכללו חנויות שנסגרו למספר ימים בגין שיפוצים).

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

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים ומחסומי כניסה עיקריים החלים על תחום אופנת הבית ראה סעיפים 7.4 ו-7.5 לחלק זה, בשינויים המחוייבים. בנוסף, בתחום אופנת הבית, 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.

14. מוצרים

14.1 מצעים - הקבוצה 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 אחרים באמצעות הסכמי זכיינות, כגון: "Disney".

14.2 שמיות, כיסויי מיטה וכריות - הקבוצה מוכרת מגוון של כיסויי מיטה וכריות במבחר דוגמאות, מידות ודרגות גימור שונות, תחת שמות מותג שונים. כלי המיטה האמורים נמכרים

¹¹ הנתונים החל מיום 31 ביולי 2014 כוללים את נתוני כיתן.

¹² הנתונים אינם כוללים את נתוני כיתן אשר רכישתה הושלמה בחודש יולי 2014.

בעיקר תחת שם המותג "Royal", "Disney", "Kitan", "Tulip Gallery", "Golf & Co." ו-"Sateen".

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

14.4 בגדי ילדים ותינוקות- החברה מוכרת בחנויות בגדי ילדים ובגדי תינוקות בעיקר תחת המותגים, "Golf Kids" ו-"Golf Baby", המעוצבים על-ידי מעצבים המועסקים על-ידי החברה. החל מחודש אוגוסט 2015, מפעילה הקבוצה זירה מקוונת למכירה On line של מוצרי הלבשת ילדים ותינוקות, על גבי הפלטפורמה של עדיקה, תחת המותג Golf kids & baby. המוצרים אשר נמכרים באתר Golf kids & baby, נשלחים ללקוח באמצעות דואר שליחים, דואר רשום או ניתנים לאיסוף עצמי לבחירת הלקוח. לפרטים אודות מדיניות החזרת מוצרים, ראה סעיף 24.2 לחלק זה.

להלן פרטים אודות סך המכירות ושיעור המכירות של בגדי ילדים ובגדי תינוקות, מסך מכירות הקבוצה בשנים 2015, 2014 ו-2013:

2013	2014	2015	
113,761	120,375	128,218	סך מכירות בגדי ילדים ובגדי תינוקות (באלפי ש"ח)
16.6%	16.8%	15.7%	שיעור מסך מכירות החברה (ב-%)

14.5 כלי בית- הקבוצה 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.

14.6 מוצרים אחרים- הקבוצה 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."

14.7 מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה- הקבוצה 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 לקבוצה.

15. תחרות

בארץ, פועלים גופים רבים המוכרים תוצרת מקומית או מוצרים מיובאים מתחום אופנת הבית, המתחרים במוצרי הקבוצה, ביניהם בתי כלבו, רשתות ארציות ובינלאומיות, וחנויות פרטיות. בשנת 2015, כמו בשנים קודמות, 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 הקבוצה 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 הקבוצה; הרמוניה לבית; ופוקס; קסטרו קידס, שילב וקדס, המשווקות מוצרי הלבשה לילדים. ביחס למוצרי ההלבשה לילדים הנמכרים באינטרנט, מתחרה בחברה Next וכן,

מתחרים נוספים כמפורט בסעיף 9.4 לחלק זה.

החברה אינה יכולה להעריך את חלקה של הקבוצה ביחס למתחרותיה בשוק ולאמוד את נתח השוק שלה, אולם להערכת החברה, הקבוצה היא מהמובילות בישראל בתחום אופנת הבית. לפרטים אודות הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה, ראה סעיף 9.7 לחלק זה. בנוסף, בתחום אופנת הבית, ניתן למנות גם את קונספט סידור המוצרים בחנויות על בסיס גוונים דומים, אפליקציות ודוגמאות זהות. לפרטים אודות הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה, ראה סעיף 9.8 לחלק זה, בשינויים המחוייבים.

עונתיות .16

מכירות הקבוצה 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 עלייה 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 אודות הירידה במכירות בשנת 2015 בתקופת החגים, ראה סעיף 6.2 לחלק זה. לפרטים אודות עלייה במכירות באינטרנט בחודשים מסוימים, ראה סעיף 10 לחלק זה.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה בתחום אופנת הבית על-פי רבעונים בשנים 2015 ו-2014:

השנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4
2015	25%	21%	26%	28%
2014	20%	25%	27%	28%

נכסים לא מוחשיים .17

סימני מסחר .17.1

בבעלות הקבוצה 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 אודות רישום סימני מסחר בהתאם לצרכי הקבוצה, ניהול מעקב, הוצאות בגין רישום כאמור וחשיבות סימני המסחר לקבוצה, ראה סעיף 11.1 לחלק זה.

לפרטים אודות אתרי האינטרנט של הקבוצה, ראה סעיף 20.4 לחלק זה. אתרי האינטרנט של הקבוצה מהווים נכס בלתי מוחשי חשוב לקבוצה. לפרטים אודות מאגרי הלקוחות של הקבוצה, ראה סעיף 20.2 לחלק זה. .17.2

לפרטים אודות הסכמי הזיכיון של החברה, ראה סעיף 11.2 לחלק זה. .17.3

מלאי .18

לפרטים אודות מדיניות החזקת מלאי והגורמים המשפיעים עליה ראה סעיף 12 לחלק זה. ימי המלאי הממוצעים לשנים 2015, 2014 ו-2013 היו 193, 195 ו-159 ימים, בהתאמה. מוצרי אופנת הבית בחלקם הינם מוצרים רב-עונתיים, אשר נמכרים מספר עונות ברציפות. לפרטים בדבר הפחתות שוטפות בגין מלאי, ראה באור 2 לח דוחות הכספיים. ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2015 ו-2014 הסתכמה יתרת המלאי של מוצרי אופנת הבית בכ-82,954 ובכ-76,624 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול ביתרת המלאי נובע מהוספת פעילות כיתן.

פרק ד: תיאור עסקי הקבוצה – שונות

לקוחות .19

הצרכנים הסופיים בחנויותיה של הקבוצה ובאתרי האינטרנט שהיא מפעילה, הם לקוחותיה העיקריים.

לעיתים מתקשרת הקבוצה עם מעסיקים וועדי עובדים בהסכמים, על-פיהם מנפיקה הקבוצה תווי קנייה וכרטיסי מתנה מגנטיים (ראה סעיף 20.3 לחלק זה).

שיווק והפצה .20

פרסום - הקבוצה מפרסמת את מותגיה ומוצריה באמצעות שלטי חוצות, שלטים במרכזי .20.1

קניות, שלטים בחנויות הקבוצה ובנקודות המכירה, עיצוב חלונות ראווה, פעולות קידום מכירות, פרסום באמצעי התקשורת השונים (עיתונות, אינטרנט, טלוויזיה ורדיו), שילוט חוצות, הפצת קטלוגים, תצוגות אופנה וכן ברשתות החברתיות (Facebook, Twitter ו-Instagram), ברשתות הפרסום של Google, באתרי אינטרנט ובאמצעות Newsletter.

מועדון לקוחות - הקבוצה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מועדון לקוחות .20.2

משותף לכל רשתות הקבוצה, למעט המכירה באינטרנט (בחודש מאי 2015, אוחד מועדון הלקוחות של כיתן למועדון הלקוחות של החברה ובחודש יולי 2015 אוחד גם מועדון הלקוחות של מותגי השותפות למועדון הלקוחות של הקבוצה). החברות במועדון הלקוחות מקנה נקודות זיכוי בעלות ערך כספי לקניות עתידיות והטבות נוספות בחנויות הקבוצה. ניתן להצטרף למועדון הלקוחות באמצעות תשלום דמי חבר.¹³ כמו-כן, יוזמת החברה מפעם לפעם מבצעים ספציפיים לחברי המועדון. ההטבה העיקרית לחברי המועדון הינה צבירת נקודות בסך של עד 10% מהיקף הרכישה של חבר מועדון הניתנות למימוש (כשווי מזומן) ברכישות הבאות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, מנה מועדון הלקוחות של הקבוצה כ-641 אלף חברים (כאמור, הכולל את לקוחות כיתן ומותגי השותפות). נכון ליום 31 בדצמבר 2014, מנה מועדון הלקוחות של החברה כ-472 אלף חברים. בסמוך למועד הדוח, מונה מועדון הלקוחות של הקבוצה כ-651 אלף חברים. בשנים 2015, 2014 ו-2013 היוו המכירות לחברי מועדון הלקוחות כ-60%, כ-57% וכ-49% מסך המכירות, בהתאמה. קצב הגידול במספר חברי המועדון הינו גבוה משיעור המכירות לחברי מועדון מתוך סך מכירות הקבוצה מאחר והנתון 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. להערכת החברה, היקף הרכישה הממוצעת של חברים חדשים נמוך בדרך כלל מזה של חברים ותיקים ולכן, להערכת החברה, ככל שמספר חברי המועדון עולה, ממוצע שיעור המכירות לחברי המועדון יורד. כמו כן, שיעור המכירות לחברי מועדון הינו ביחס לכלל המכירות ולכן שיעור זה מושפע גם מגידול או קיטון המכירות ללקוחות שאינם חברי מועדון.

לעדיקה ול-Golf Kids & Baby קיימים מאגרי לקוחות במכירה באינטרנט, אשר מנו נכון ליום 31 בדצמבר 2015 124,528 ו-25,195 חברים, בהתאמה. בנוסף קיימים מאגרי דיור לשותפות, אשר מנו ליום 31 בדצמבר 2015 כ-40,000 חברים.

לפרטים אודות הסכומים, הצבירה והמימוש של נקודות הזיכוי בגין מועדון הלקוחות של

¹³ על-פי תקנון מועדון הלקוחות רשאית החברה לשנות, לעדכן ולבטל את ההטבות או ההנחות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי.

הקבוצה, ראה באור 16 לדוחות הכספיים.

החברה רשמה את חברי מועדון הלקוחות של הקבוצה כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981 ובוחנת את הסדרת רישום מאגרי הלקוחות כמאגרי מידע רשומים בהתאם לחוק, כמפורט בסעיף 28.3 לחלק זה.

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

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

בשנים 2015, 2014 ו-2013 היווה שיעור מכירות הקבוצה באמצעות תווי קנייה, תוויים משולבים וכרטיסי מתנה כ-26%, כ-23.2% וכ-21.0% מסך מכירות הקבוצה, בהתאמה.

20.4. אתרי אינטרנט - הקבוצה מפעילה אתר אינטרנט (www.golfco.co.il), הכולל את פרופיל הקבוצה, רשימות חנויות, תמונות פרסום, פניה להרשמה למועדון הלקוחות של הקבוצה ועוד כמו-כן, מפעילה הקבוצה זירה מקוונת לרכישה Online תחת המותג Golf kids & baby הכולל היצע מוצרים באופנת הילדים והתינוקות ופניה להרשמה למאגר לקוחות. עדיקה מפעילה אתר אינטרנט (www.adikastyle.com) הכולל היצע מוצרים מתחום אופנת ההלבשה, אביזרי אופנה ואביזרי אופנת בית (בהיקפים לא מהותיים) ופניה להרשמה למאגר הלקוחות של עדיקה.

20.5. הפצה - מוצרי החברה מאוחסנים במרכז הלוגיסטי ("מרלוי"ג") של החברה, הממוקם בקיבוץ יקום ובעמק חפר (ראה סעיף 21.6 לחלק זה), וממנו הם מופצים לחנויות לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, יעדי החברה והמכירות בפועל. המרלוי"ג, על כלי השינוע והמערכות הממוחשבות שבו, מאפשר העברת סחורה לכל חנות בנפרד לפי דרישותיה וצרכיה הספציפיים. מוצרי כיתן מאוחסנים ומופצים באמצעות מיקור חוץ. מוצרי עדיקה ומוצרי Golf kids & baby הנמכרים באינטרנט, מאוחסנים במחסני עדיקה בתל-אביב ומופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים או דואר ישראל. לפרטים ראה גם סעיפים 8.8 ו-14.4 לחלק זה.

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

21. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

חנויות הקבוצה נשכרות על-ידיה מצדדים שלישיים.

21.1 להלן פרטים אודות מספר חנויות הקבוצה בחלוקה לפי רשתות נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014:

מספר חנויות		שם הרשת	תחום פעילות
2014	2015		
70	73	גולף	תחום אופנת ההלבשה ¹⁴
30	31	פולגת	
51	52	אינטימה	
20	17	בלו-בירד	
-	9	TopShop	
-	2	TopMan	
-	3	Dorothy Perkins	
-	3	Miss Selfridge	
11	12	ספרינט	
16	14	מקס מורטי	
62	67	Golf & Co.	תחום אופנת הבית
-	1	& Co ¹⁵	
26	26	Kitan ¹⁶	
42	46	Golf Kids and Baby	
328	356		סה"כ

בנוסף למפורט בטבלה לעיל, מעת לעת, פותחת עדיקה חנויות פופ-אפ זמניות לתקופות קצרות (שבועות או חודשים בודדים) ומוכרת מוצרים בחדר תצוגה בתל-אביב (בהיקפים לא מהותיים).

לקבוצה אין חנויות שהכנסות הקבוצה מהן עולות על 5% ממחזור המכירות השנתי של הקבוצה בשנת 2015.

21.2 להלן פרטים בדבר עלויות פתיחת חנויות חדשות:

2013	2014	2015	עלות ממוצעת להקמת מ"ר חנות חדשה (בש"ח)
4,000-5,200	5,200-6,300	4,500-7,500	סך העלות שהושקעה בפתיחת חנויות חדשות (במיליוני ש"ח)
6.1	5.8	14.4	

21.3 במהלך שנת 2015, סגרה החברה אחת עשרה חנויות ובכוונתה להמשיך במהלך זה בשנת 2016 ולסגור כ-25 חנויות.

כוונת החברה לסגור חנויות בשנה הקרובה כמפורט לעיל, מבוססת בין היתר, על אפשרויות החברה להקדים את מועד סיומם של הסכמי השכירות בחלק מהחנויות, על תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות אופנת ההלבשה ואופנת הבית, על נתוני המכירות בחנויות הרשתות

¹⁴ השותפות המפעילה את המותגים TopShop, TopMan, Dorothy Perkins ו-Miss Selfridge, החלה לפעול בחודש פברואר 2015.

¹⁵ חנות &Co נפתחה בחודש מרס 2015.

¹⁶ רכישת כיתן על-ידי החברה הושלמה בחודש יולי 2014.

האמורות ועל נתונים נוספים שבידי הנהלת החברה. התממשות הכוונות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויות בהסכמות בפועל אליהן תגיע החברה מול משכירי החנויות, במצב השוק, בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של הקבוצה, תוצאות הקבוצה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

21.4. הקבוצה 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 לקבוצה אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופות נוספות של בין שנה ל-25 שנים.

חלק מדמי השכירות המשולמים על-ידי הקבוצה לצדדים שלישיים משולמים כסכום קבוע, חלקם כאחוז מהפדיון מהחנות, וברוב המקרים לפי הסכום הגבוה מבין שתי החלופות המפורטות לעיל. בנוסף, משלמת הקבוצה 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 הקבוצה לשינויים בשכר הדירה ובדמי הניהול כתוצאה משינויים בפדיון אינה מהותית.

בחלק מהסכמי השכירות, להבטחת קיום התחייבויות הקבוצה, מפקידה הקבוצה פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר חלקם משמשים לתשלום דמי שכירות של חודשי השכירות האחרונים וחלקם יוחזרו לקבוצה עם תום השכירות, או נותנת ערבויות בנקאיות, שטרי חוב או ערבויות של השותפים לשותפות.

דמי השכירות ודמי הניהול בחנויות אותם שילמה הקבוצה הסתכמו בשנים 2015, 2014 ו-2013 בכ-138,524 אלפי ש"ח, כ-118,140 אלפי ש"ח וכ-113,603 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול נבע בעיקר מתוספת שטחי מכירה ומהוספת פעילות כיתן והשותפות.

להלן פרטים נוספים בקשר עם הנכסים שהקבוצה שוכרת (למעט חנויות פופ-אפ זמניות אשר שוכרת עדיקה מעת לעת וחדר התצוגה של עדיקה הממוקם בשטח המשרדים והמחסנים שלה (ראה סעיף 21.6 להלן)):

משך הזמן לסיום ההסכם (ללא אופציה להארכה)	השטח המושכר במ"ר	מספר הנכסים	סך דמי שכירות חודשיים מינימאליים (באלפי ש"ח)
עד שנה	9,565	49	2,228
בין שנה לשלוש שנים	45,686	155	100,990
בין שלוש שנים לחמש שנים	29,422	105	71,618
מעל חמש שנים	1,789	5	381

פעילות החברה וכיתן 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 שוכרת מבעלי המקרקעין (כהגדרתם להלן) שטח כולל של כ-6,000 מ"ר (הכוללים משרדים ובתי קפה, חנות ומחסן) ("השטח המושכר").

החנות המרכזית של החברה - החנות המרכזית של החברה המצויה בשטח המושכר, 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.

החברה רואה בחנות כחנות מהותית לקבוצה. הכנסותיה של החברה מחנות זו הסתכמו בשנים 2015, 2014 ו-2013 בסך של כ-37,613 אלפי ש"ח, כ-38,396 אלפי ש"ח וכ-39,468 אלפי ש"ח, בהתאמה, והיוו כ-4.6%, כ-5.3% וכ-5.7% מסך הכנסות הקבוצה, בהתאמה.

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 כת"ש ואקרו נאות אפקה צ.א.ר שותפות מוגבלת, צד שלישי בלתי קשור (50%) (בסעיף זה: "בעלי המקרקעין").

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 ובעלות המקרקעין שהינן חברות בבעלות כת"ש (כמפורט לעיל) על כתב התחייבות (בהמשך לכתב התחייבות שנחתם בעבר), שעיקרו התחייבות להסדרת הזכויות בקרקע וקידום תכנית בניין עיר חדשה ביחס אליה. לאחרונה אושרה תוכנית חדשה ביחס למקרקעין הכוללת הקמת שכונת מגורים, בשילוב מתחם מסחר ותעסוקה. על-פי התב"ע תנאי להוצאת היתרי בניה על-ידי בעלי המקרקעין, לבניה בהתאם לייעוד הקרקע, הינו הבטחת הריסה ופינוי של מבנים הכוללים את מחסן החברה, משרדיה והחנות המרכזית של החברה. כפי שנמסר לחברה מכת"ש, נכון למועד זה אין וודאות לגבי לוחות הזמנים לקבלת היתרי בניה ותחילת עבודות במקרקעין.

לפרטים אודות תנאי הסכם שכירות המשנה אשר הסתיים ביום 31 בדצמבר 2015 ותנאי הסכם השכירות החדש תחתיו, אשר התקשרות החברה בו כפופה לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, ראה סעיף 2.2 לתקנה 22 בחלק ד' לדוח זה והדוח המידי אשר פרסמה החברה ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 010479-01-2016).

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 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 הקבוצה בשנת 2015 כמפורט לעיל, 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 הקבוצה. 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 הקבוצה באותה עת.

21.6. 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 2015, 2014 ו-2013 הסתכמו הוצאות המרלו"ג בסך של כ-24.8, כ-21.1 ו-18.2 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

הערכת החברה כמפורט לעיל הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פרק הזמן שנקבע בהסכם ההרשאה לפנינו 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 המרלו"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.

הקבוצה בוחנת את אפשרויותיה להגדלת השטחים הלוגיסטיים לצורך הרחבת פעילות המכירה באינטרנט.

21.7. עדיקה שוכרת שטח של כ-2,461 מ"ר ברחוב קרמניצקי בתל-אביב, מתוכם כ-849 מ"ר משמשים כמחסן, כ-180 מ"ר משמשים כחדר תצוגה והיתר כמשרדים. תקופת השכירות הנה למשך 5 שנים, החל מיום 1 בינואר 2015 עם אופצית הארכה ל-5 שנים נוספות.

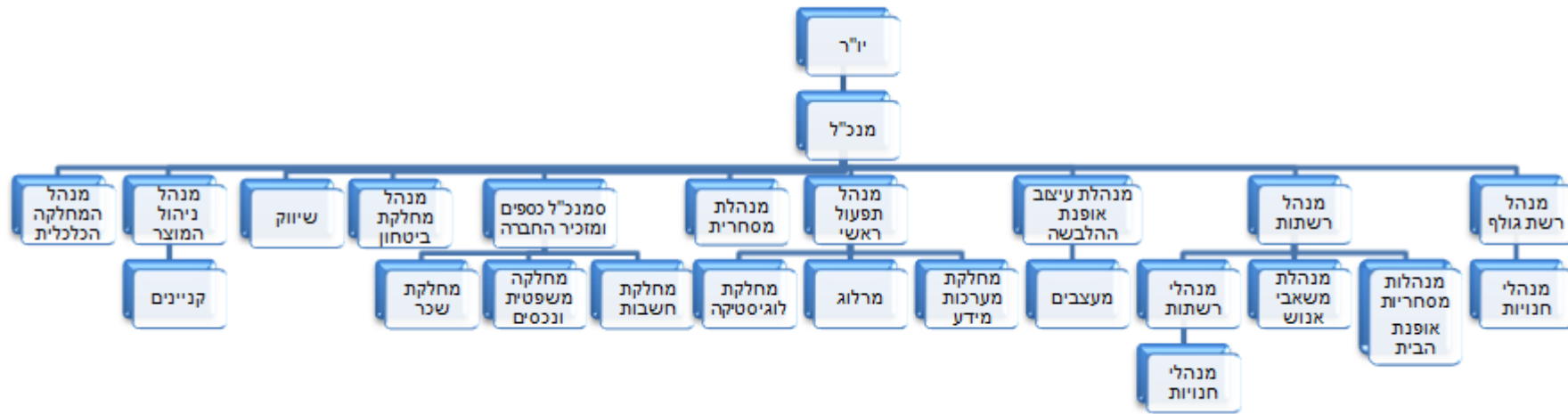
21.8. לפרטים אודות שירותי הניהול אשר מקבלת השותפות מסי אנד שלס והכוללים, בין היתר, שירותי משרד ומשרדים, ראה סעיף 22.4 לחלק זה.

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

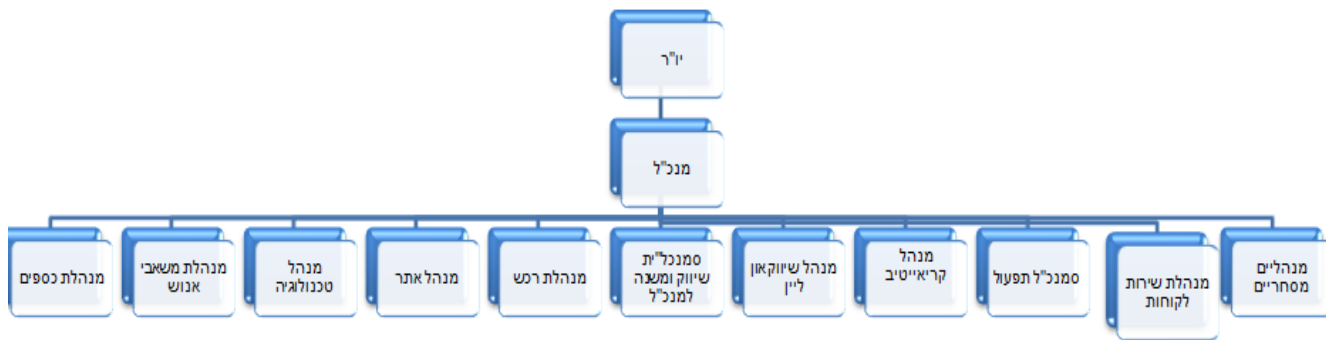
22. הון אנושי

להלן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה:

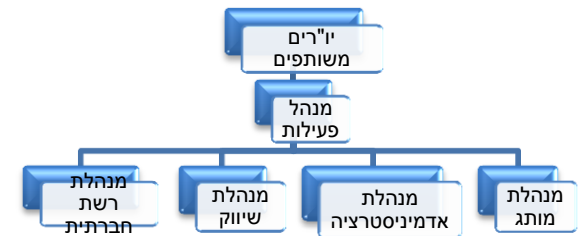
גולף:



עדיקה:



השותפות:



22.1 מצבת עובדים

נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014 הועסקו בקבוצה כ-2,402 וכ-2,096 עובדים, בהתאמה.¹⁷

להלן פירוט כמות העובדים בקבוצה (במונחי משרות) לימים 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014:¹⁸

מחלקה/תחום פעילות	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2014
הנהלה ומטה ¹⁹	201	132
עובדי המרלו"ג	129	73
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת ההלבשה	670	592
מנהלי ועובדי חנויות תחום אופנת הבית	655	621
סה"כ	1,655	1,418

הגידול במספר העובדים בשנת 2015 ביחס לשנת 2014 נבע ברובו מפתיחת חנויות חדשות והוספת פעילויותיהן של השותפות ועדיקה.

המחלקות המסחריות של אופנת ההלבשה של החברה פוצלו בין מחלקת עיצוב לבין מחלקת ניהול המוצר. התמנה מנהל תפעול כאחראי על מחלקת הלוגיסטיקה, המרלו"ג ומערכות המידע. המחלקה המסחרית של אופנת הבית הוכפפה למנהל הרשתות.

22.2 תלות בעובדים

לקבוצה אין תלות מהותית בעובד כלשהו. ראה גם סעיף 33.21 לחלק זה.

הטבות וטיבם של תנאי ההעסקה

ביום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014 הועסקו בקבוצה כ-964 וכ-885 עובדים (במונחי משרות) בשכר מינימום, בהתאמה.²⁰ בחודש דצמבר 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). ביום 2 בנובמבר 2015, נערך תיקון נוסף, על-פיו יעלה שכר המינימום ל-5,300 ש"ח עד ליום 1 בדצמבר 2017. בהתאם לתיקונים כאמור, שכר המינימום החדשי כאמור יעודכן כדלקמן: בתקופה שמיום 1 באפריל 2015 עד יום 31 במרס 2016 – סכום השווה ל-4,650 ש"ח, כפי שהוא מוגדל במהלך 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 השניה") – 4,650 ש"ח 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 ש"ח, כפי שהם מוגדלים במהלך התקופה האמורה בפסקה זו, על פי שיעורי התייקרות, לפי הגבוה מביניהם; בהתאם לתיקון נוסף לחוק שכר מינימום, מיום 2

¹⁷ מרבית העובדים מועסקים במשרה חלקית. הנתונים ליום 31 בדצמבר 2015, כוללים גם את עובדי השותפות ועדיקה.

¹⁸ הנתונים ליום 31 בדצמבר 2015, כוללים גם את עובדי השותפות ועדיקה.

¹⁹ מחלקת הנהלה ומטה כוללת גם את מעצבי החברה, אשר ליום 31 בדצמבר 2015 מונים כ-26 עובדים.

²⁰ הנתונים ליום 31 בדצמבר 2015, כוללים גם את עובדי השותפות ועדיקה.

בנובמבר 2015, בתקופה שמיום 1 בינואר 2017 עד 31 במרס 2017 סכום השווה ל-5,000 ש"ח 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 באפריל 2017 ועד ליום 30 בנובמבר 2017 סכום השווה ל-5,300 ש"ח או סכום השווה ל-47.5 אחוזים מהשכר הממוצע כפי שהוא ביום 1 באפריל 2017 כפי שהם מוגדלים במהלך התקופה האמורה בפסקה זו על פי שיעורי התייקרות, לפי הגבוה מביניהם.

מעט לעת, מסתייעת הקבוצה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2015 ו-2014 הועסקו בקבוצה עובדי חברות כוח אדם במספר שאינו מהותי, חלקם במשרות חלקיות.

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

תנאי עבודתם של מרבית עובדי החברה מוסדרים בהסכם קיבוצי, המעגן את תנאי העסקתם (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-305 מתוך כלל העובדים של החברה מועסקים על-פי חוזים אישיים.

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

22.3 תגמול עובדים

מנהלי החנויות וחלק מהעובדים של הקבוצה מקבלים, בנוסף לשכר עבודתם הבסיסי, גם עמלה מהמכירות החודשיות של החנות אותה הם מנהלים. הקבוצה העניקה, לפי שיקול דעתה, בונוסים בגין שנת 2015 למנהלי החנויות ולחלק מהעובדים. בשנת 2015 הקבוצה העניקה, לפי שיקול דעתה, לחלק מעובדי החנויות בונוס חודשי הנגזר לפי מפתח מסוים הקשור להיקף מכירות החנות וביחס לחלק מעובדי החנויות נגזר הבונוס החודשי מעמידה ביעדי המכירות החודשיות של החנות בה הם עובדים. יצוין כי הבונוסים המשולמים לפי שיקול דעת הקבוצה הנגזרים מהמכירות הינם בסכומים לא מהותיים.

22.4 שירותי ניהול

בנוסף לעובדים ועובדי המטה המועסקים על-ידי השותפות, קיבלה השותפות שירותי ניהול מסי אנד שלס (כהגדרתה בסעיף 1.4.2 לחלק זה), בהתאם להסכם ניהול אשר היה בתוקף עד לחודש פברואר 2016 ובתמורה לסך השווה ל-3% ממחזור המכירות של השותפות (כהגדרת המונח בהסכם הניהול) בתוספת מע"מ. בשנת 2015 שילמה השותפות סך של 1,297 אלפי ש"ח בגין שירותי ניהול כאמור. בחודש פברואר 2016 הוחלט, כי במהלך שנת 2016 יתבצע מעבר הדרגתי של שירותי הניהול לשותפות מסי אנד שלס לחברה.

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

22.5 לפרטים אודות תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה של החברה, ראה תקנה 21(א)(1)

לחלק ד' לדוח זה. לפרטים אודות תוכנית להקצאת אופציות לחלק מבעלי המניות לשעבר בעדיקה המועסקים נכון למועד הדוח בעדיקה, לרבות מנכ"ל עדיקה ולעובדים נוספים בעדיקה, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

22.6 ביום 31 באוגוסט 2015 חדל מר אהרון מידן לכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה ובמקומו מונה מר יוחנן לוקר ליו"ר הדירקטוריון. לפרטים אודות השירותים הניתנים על-ידי מר לוקר במסגרת הסכם שירותי הניהול, ראה תקנה 22 סעיף 2.1 לחלק ד' לדוח זה.

ספקים 23

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

במועד הדוח הקבוצה רוכשת את המוצרים הנמכרים על-ידיה מכ-800 ספקים, כ-16% מהם בארץ וכ-84% מהם בחו"ל (בהשוואה לכ-15% ו-85% בשנת 2014, בהתאמה). בשנת 2015 חלה עלייה של כ-14% בכמות הספקים של הקבוצה ביחס לשנה קודמת.

בשנת 2015 גדלו נתח היבוא של מוצרי אופנת ההלבשה ומוצרי אופנת הבית מתוך סך הקניות של הקבוצה בכל אחד מהתחומים, בכ-2% בהשוואה לשנת 2014.

לפרטים אודות שינויים אפשריים במחירי המכס, ראה סעיף 6.10 לחלק זה. על מוצרים מיובאים שיוצרו באירופה לא מוטל מכס כלל.

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

להלן התפלגות היקף עלות רכישות המוצרים על-ידי הקבוצה 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 2015, 2014 ו-2013 (באלפי ש"ח):²¹

2013	2014	2015	סך הרכישות	
164,585	145,311	183,495	באלפי ש"ח	סין
60.3%	48.3%	49.1%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
30,278	38,360	69,735	באלפי ש"ח	שאר העולם (בעיקר מערב אירופה וטורקיה)
11.1%	12.7%	18.7%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
21,411	67,034	68,128	באלפי ש"ח	המזרח הרחוק (למעט סין)
7.8%	22.3%	18.2%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
56,745	50,324	52,468	באלפי ש"ח	ספקים מקומיים
20.8%	16.7%	14.0%	שיעור מסך הרכישות (ב-%)	
273,019	301,029	373,826	באלפי ש"ח	סה"כ

בשנת 2015 הגדילה הקבוצה את נתח היבוא משאר העולם, בעיקר בשל תוספת פעילות השותפות, הרוכשת את המוצרים מבעלות הזיכיון באנגליה.

בשנים 2013, ו-2014 אין לקבוצה ספקים ששיעור הרכישות מהם עלה על 5%. בשנת 2015 שיעור הרכישות של הקבוצה מקבוצת ארקדיה הסתכם בכ-7.5% מסך רכישות הקבוצה. לשותפות קיימת תלות בחברות מקבוצת ארקדיה שהינן בעלות המותגים (לפרטים אודות הסכמי הזיכיון, ראה סעיף 29.3 לדוח). פרט לכך, לקבוצה אין תלות בספק מסוים, והיא

²¹ הנתונים לשנת 2015 כוללים את נתוני השותפות ועדיקה.

יכולה להחליף ספק, ממנו היא רוכשת את מוצריה, תוך פרק זמן קצר. ההתקשרות עם ספקים הינה בדרך כלל להזמנת מוצרים המיוצרים באופן בלעדי עבור הקבוצה.

להלן פירוט ההסדרים עם הספקים האמורים:

23.1. ספקים מחו"ל

למעט הסכמי הזיכיון (לפרטים, ראה סעיף 11.2 לחלק זה), לקבוצה 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 הקבוצה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, ובמותגי השותפות בתיאום עם נותנת הזכיון. לקבוצה אין זכות החזרה בגין מוצרים הנרכשים על-ידי מספקים מחו"ל.

23.2. ספקים מקומיים

תנאי הרכישה עם מרבית הספקים המקומיים של הקבוצה הינם, בדרך כלל בהתאם לשלושה סוגי הסכמים סטנדרטיים עיקריים: הסכם קנייה, הסכם קנייה עם זכות החזרה והסכם משגור (קונסיגנציה). על הספק מוטלת אחריות כלפי הקבוצה 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.

23.3. הקבוצה מקבלת שירותי הובלה בינלאומית ושחרור ממכס של פרטי יבוא מעמילי מכס, שלקבוצה אין תלות בהם. בנוסף, הפצת מוצרים לקבוצה מן המחסנים נעשית בין היתר על-ידי מובילים חיצוניים. לקבוצה אין תלות במי מהמובילים האלה.

24. הון חוזר

24.1. ההון החוזר של הקבוצה מורכב בעיקר ממזומנים, ניירות ערך סחירים, לקוחות ומלאי (לפרטים אודות המלאי, ראה סעיפים 12 ו-18 לחלק זה) בצד הנכסים, והתחייבויות לספקים, זכאים ואשראי מתאגידים בנקאיים בצד ההתחייבויות.

24.2. מדיניות החזרת מוצרים

רשתות הקבוצה נוהגות, על-פי תקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010 ("תקנות ביטול עסקה") (ראה סעיף 28.4 לחלק זה) ביחס לאפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח.

בנסיבות אחרות, שאינן מחייבות את הקבוצה על-פי תקנות ביטול עסקה (כגון במקרים שבהם חלף המועד לביטול העסקה על-פי תקנות ביטול עסקה), מאפשרת הקבוצה החזרת מוצרים (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) לשם החלפתם עד חודש 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 הקבוצה להציג מודעות בנושא מדיניות החזרת מוצרים בהתאם לקבוע בתקנות הגנת הצרכן (הצגת מודעה בדבר מדיניות החזרת טובין), התשס"ה-2005 (ראה סעיף 28.4 לחלק זה).

כמו כן, רשתות הקבוצה נוהגות להחליף מוצרים פגומים או להעניק זיכוי בגינם. להערכת החברה, בשנת 2015 היקפי החזרת המוצרים הפגומים היו בסכומים שאינם מהותיים

לקבוצה.

המוצרים הנמכרים באתר Adika ניתנים להחזרה בתוך 14 ימי עסקים באמצעות דואר רשום ובחדר התצוגה ואילו המוצרים הנמכרים באתר Golf kids & baby ניתנים להחזרה בתוך אותה התקופה גם בחנויות הרשת.

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

25. מימון

25.1. הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מאמצעים עצמאיים, אשראי ספקים וכן אשראי בנקאי. נכון ליום 31 בדצמבר 2015, לחברה עודפי אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ-33.3 מיליון ש"ח.

25.2. הלחן ריכוז נתונים אודות מקורות המימון המהותיים של הקבוצה:

שוי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים)	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	בטחונות שהועמדו לטובת המלווה	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2015	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	מאפיינים כלליים	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
70,351	-	-	ראה ביאור 4.ב20.	ראה ביאור 22.ב'4.20 ראה גם סעיף 25.6 להלן.	לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת ("המועד הסופי"). החברה רשאית לנצל את המסגרת לצורך: (א) קבלת אשראי כספי לתקופה שלא תפחת מ-3 חודשים ושלא תעלה על התקופה שתיוותר עד למועד הסופי; או (ב) במועד הסופי לצורך קבלת הלוואה לזמן ארוך ועד לחלוף ארבע שנים מהמועד הסופי. סכום אשר יימשך מהמסגרת יישא ריבית בשיעור שנתי השווה ל-3.99% סכום אשר יימשך בהתאם לס"ק (א) לעיל, יועמד כהלוואה וישמש לצורך פעילותה השוטפת של החברה והריבית בגינו תיפרע בתום כל שלושה חודשים. הריבית בגין סכום אשר יימשך בהתאם לס"ק (ב) לעיל, תיפרע בתום כל שלושה חודשים מהמועד הסופי	מסגרת בסך 70,351 אלפי ש"ח, אשר נוצלה במלואה ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח.	החברה	מסגרת אשראי לטווח ארוך מיום 9 ביולי 2015	תאגיד בנקאי 'א'

22 כמו-כן, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מיידי (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח וביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח) או באם החברה או ערביה (ככל שיהיו) יידרשו לפרוע פירעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים.

שוי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי כללי חשבונאות מקובלים	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	בטחונות שהועמדו לטובה המלווה	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2015	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	מאפיינים כלליים	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
					כאשר תשלום הריבית הסופי יהיה במועד הפירעון. בשני המקרים, פירעון הקרן ייעשה בתום כל שלושה חודשים לאחר המועד הסופי. ההלוואה תיפרע ביום 8 ביולי 2017.				
-	-	-			לניצול בתוך 364 ימים ממועד העמדת המסגרת ("המועד הקובע"), החברה תהיה רשאית לנצל את מסגרת האשראי לקבלת אשראי לזמן קצר לפרק הזמן שיוותר עד למועד הקובע, באופן של הלוואות On Call, ערבויות או כל אשראי דומה. בחלוף כל תקופה של שישה חודשים, יבחן הבנק את האפשרות להארכת התוקף של המסגרת לשישה חודשים נוספים. כל סכום שיימשך מהמסגרת יועמד כהלוואה וישמש את החברה לפעילותה השוטפת.	מסגרת בסך 35,000 אלפי ש"ח אשר לא נוצלה ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח	החברה	מסגרת אשראי לטווח קצר מיום 9 ביולי 2015	
-	כל אחת מכיתן ומסי אנד שלס, ערבות על-פי חלקה היחסי בשותפות			הון עצמי מוחשי לא יפחת מ-7 מיליון ש"ח החל ממאזן שנת 2016. ²³ ראה גם סעיף 25.6 להלן.	הלוואות On Call בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1%, הניתנות להמרה להלוואה לטווח ארוך באותם תנאים.	מסגרת בסך 4 מיליון ש"ח אשר לא נוצלה ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח, נוצלו מתוכה 3.5 מיליון ש"ח למועד הסמוך למועד הדוח (ראה סעיף 25.4)	השותפות	מסגרת אשראי לטווח קצר במרס 2015	תאגיד בנקאי א'
22,000	-	-		ראה גם ביאור 5'24 הכספיים	מסגרת אשראי לשנה בסכום מקסימאלי של 50 מיליון ש"ח, למימוש בהלוואות לתקופות של	מסגרת בסך 50,000 אלפי ש"ח מתוכן נוצלו ליום 31	החברה	מסגרת אשראי לטווח קצר מיום 5	תאגיד בנקאי ב'

²³ כמו-כן, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות השותפות כלפיו לרבות, אם תקום לנושה כלשהו של השותפות עילה להקדמת פירעון חובותיו או לעמדתם לפירעון מיידי ואם יתקיים אירוע שיש בו הפרה של כל מסמך או התחייבות כלפי תאגיד בנקאי או גורם מממן אחר.

שוי הוגן של הלוואות סולו למועד הדוח (לפי חשבונאות מקובלים	התחייבויות שהופרו ומהוות עילה להעמדה לפרעון מיידי	בטחונות שהועמדו לטובה המלווה	חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2015	מגבלות החלות על החייב ואמות מידה פיננסיות	מאפיינים כלליים	מסגרת והיקף ההתחייבויות בספרים (לרבות ריבית לשלם) נכון ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הסמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח)	זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
				וסעיף 25.6 להלן. ²⁴	6 חודשים, בריבית משתנה בשיעור ריבית הפריים בניכוי 0.15% לשנה. ההלוואה הנה הלוואת "און קול" הניתנת לפירעון בכל עת.	בדצמבר 2015 כ- 22,000 אלפי ש"ח ולמועד הסמוך למועד הדוח, כ- 19,000 אלפי ש"ח.		בנובמבר 2015	

נכון ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה וההתחייבויות האחרות שלה כמפורט בסעיף זה.

25.3. שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית על הלוואות, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי:

להלן פרטים אודות האשראי לזמן קצר:

שיעור ריבית ממוצע ב- % למועד הדוח הסמוך למועד הדוח	ליום 31 בדצמבר 2015				ליום 31 בדצמבר 2014			בסיס הצמדה	המלווה
	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)		
1.45%	1.45%	(0.15%)	1.47%	22,000	(0.15%)	1.95%	12,000	פריים*	המערכת הבנקאית
1.45%	1.45%	(0.15%)	1.47%	22,000	(0.15%)	1.95%	12,000	-	סה"כ

(* הלוואות אלו הינן בריבית משתנה וטווח הריבית מייצג את המרווח מעל ריבית הבסיס.

²⁴ בתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות: (1) בקרות מאורע כלשהו אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם שהוא בזכות להעמדה לפירעון מיידי; (2) במקרה של מיזוג או רכישת מניות, זכויות או פעילות של תאגיד אחר אשר היקף הרכישה וההשקעה בתאגיד האחר, במהלך תקופה של שנה ממועד הרכישה, עולים על 30 מיליון ש"ח לעסקה או 65 מיליון ש"ח למספר עסקאות מצטברות.

להלן פרטים אודות האשראי לזמן ארוך (כולל התחייבויות שוטפות):

שיעור ריבית	ליום 31 בדצמבר 2015				ליום 31 בדצמבר 2014				המלווה
	שיעור ריבית אפקטיבית ב- %	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	טווח ריבית ב- % ביחס לריבית משתנה	שיעור ריבית ממוצע ב- %	יתרה בספרים (באלפי ש"ח)	בסיס הצמדה	
3.99%	3.99%	-	3.99%	70,351	-	-	-	קבועה	המערכת הבנקאית
3.99%	3.99%	-	3.99%	70,351	-	-	-	-	סה"כ

(*) הלוואות אלו הינן בריבית משתנה וטווח הריבית מייצג את המרווח מתחת לריבית הבסיס.

25.4 אשראי שהתקבל בתחום הפעילות לאחר תאריך הדוחות הכספיים

להלן פרטים אודות סכומי האשראי שהתקבלו בתקופה שבין יום 31 בדצמבר 2015 ועד ליום 20 במרס 2016 (באלפי ש"ח):

אשראי לזמן קצר	אשראי לזמן ארוך
3,500	-
3,500	-

25.5 סך מכתבי האשראי שהועמדו לקבוצה כנגד הזמנות מוצרים מחו"ל וערבויות בנקאיות של הקבוצה הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2015 בכ-35 מיליון ש"ח ולמועד הדוח בכ-38 מיליון ש"ח.

25.6 לפרטים אודות התחייבויות ומגבלות נוספות החלות על החברה במסגרת התחייבויותיה, ראה ביאור 20ב-ד לדוחות הכספיים. כמו-כן, במסגרת התחייבותה כלפי תאגיד בנקאי, התחייבה השותפות לשעבוד שלילי וכן התחייבה לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי מראש לשינוי מבנה (כגון מיזוג או פיצול; רכישת נכסים שלא במהלך עסקים רגיל; העברת או קבלת נכסים בתמורה למניות, ניירות ערך או זכויות) ולשינוי אחזקות.

25.7 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 2015, ראה סעיף 12 לדוח הדירקטוריון וכן באור 17הא לדוחות הכספיים.

25.8 הקבוצה מעמידה ערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראה סעיף 21.4 לחלק זה). סך ערבויות הקבוצה בגין השכרת חנויות הסתכמו נכון ליום 31 בדצמבר 2015 בכ-11,856 אלפי ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2014 בכ-6,731 אלפי ש"ח.

25.9 בחודש פברואר 2015, פרסמה החברה תשקיף מדף (מספר אסמכתא 036973-01-2015). לפרטים נוספים אודות מימון הקבוצה ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

26 מיסוי

ראה באור 28 לדוחות הכספיים.

27 ביטוח

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

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

לפרטים אודות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ראה תקנה 22 (סעיף 2.3)

לחלק ד' לדוח זה.

28. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות הקבוצה

28.1 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. לקבוצה אין רישיונות עסק בגין 7 מחנויותיה שהפעלתן, יתכן וטעונה רישיון עסק על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישיון), התשע"ג-2013 (הפעלה של שתי חנויות טעונה רישיון עסק, והפעלה של 5 חנויות יתכן וטעונה רישיון עסק). 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 העונשין, התשל"ז-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 הוכחו שהעבירה נעברה שלא בידיעתם 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 הקבוצה אינה צפויה לחשיפה מהותית כתוצאה מהפעלת חנויות ללא רישיון כאמור.

28.2 הקבוצה מפעילה חנויות ב-56 מתחמים של הקבוצה 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. לקבוצה 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 הנחלה, מנהל או פקיד של חברה שהעבירה 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 הקבוצה 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 הקבוצה ממכירת מוצרים בחנויות הפתוחות בשבת בתחום אופנת ההלבשה ובתחום אופנת הבית הסתכמו בשנת 2015 בכ-36,523 אלפי ש"ח. החברה מעריכה, כי אם הקבוצה 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 הקבוצה תיגדרש לסגור חנויות בשבת ובימי חג, תיגדרשנה גם מתחרותיה לסגור חנויות ומאחר שהחברה מעריכה שסגירת החנויות בשבת ובימי חג לא תביא להפסד מלוא הלקוחות המבצעים קניות בחנויות הקבוצה במהלך יום השבת ויום החג, אלא למעבר של חלק נכבד מהלקוחות לרכישת מוצרי הקבוצה במהלך

השבוע. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של הקבוצה 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 33 לחלק זה.

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

28.3. מועדון הלקוחות של הקבוצה נרשם 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 הקבוצה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע, וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות המידע שברשותה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר. הקבוצה פועלת להסדרת מאגרי הלקוחות של עדיקה ושל Golf Kids & Baby במכירה באינטרנט, בהתאם להוראות החוק.

28.4. 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 הקבוצה. מדובר בעיקר בהוראות בדבר איסור הטעיית צרכנים, ביטול עסקה, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. הקבוצה מקפידה על יישום הוראות החוק האמור באמצעות נהלים, בקרה ופתרונות ממוחשבים למניעת תקלות.

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

28.6. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ם-1980, מטיל על חברות הקבוצה כיבואן, אחריות לנזקי גוף שנגרמים לצדדים שלישיים כתוצאה מפגמים במוצרים כמפורט בחוק האמור, אותם הן מייבאות, בכפוף להגנות הקבועות בחוק.

28.7. הקבוצה 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.

28.8. הקבוצה כפופה לדין הכללי בעניין ייבוא ומכסים.

28.9. נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה ליישום הוראות החוק הנוגעות לנגישות השירותים הניתנים על-ידה לאנשים עם שיוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1988 והתקנות על-פיו.

28.10. נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה ליישום הוראות החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשס"א-2011.

28.11. להערכת החברה, למועד הדוח, למעט כאמור לעיל, עומדת הקבוצה בדרישות ובמגבלות החלות עליה מכל הבחינות המהותיות.

28.12. החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

29. הסכמים מהותיים

29.1. לפרטים אודות הסכם שכירות החנות המרכזית של החברה בהדר יוסף, ראה סעיף 21.5 לחלק זה.

29.2. הסכמות בין בעלי הזכויות בשותפות:

במסגרת עסקת טופשופ נחתם מערך של הסכמים, לפיהם הוקמה השותפות כשותפות מוגבלת המפעילה את הפעילות העסקית בקשר למותגים (כהגדרתם בסעיף 1.4.2 לחלק זה). לפרטים אודות ההחזקות בשותפות, ראה סעיף 1.3 לחלק זה. הצדדים התקשרו, בין היתר, בהסכם שותפות בקשר להחזקותיהם בשותפות ("הסכם השותפות") וכן בהסכם בעלי מניות בקשר להחזקותיהם במניות השותף הכללי ("הסכם בעלי המניות בשותף הכללי"). על מנת לאפשר לשותפות הון חוזר הדרוש לפעילותה, העמידו כיתן וסי אנד שלס לשותפות הלוואה בסך כולל של 7 מיליון ש"ח, לפי חלקן היחסי בשותפות. סך כאמור שימש בין היתר לרכישת המלאי מסי אנד שלס על-ידי השותפות. במסגרת העסקה הצדדים הסכימו על מתן אופציות Call ו-Put כדלקמן: (א) החל מתום שנת 2016, למוכרת תהא אופציה מסוג Call לרכוש מכיתן 17% ממניות השותף הכללי, 16.33% מהון השותפות; ו-17% מנכסי הפעילות העסקית ("האופציה הראשונה") מחיר המימוש של האופציה הראשונה על-ידי סי אנד שלס יהיה לפי שווי הפעילות העסקית בסך של 56 מיליון ש"ח מותאם לתוצאות הכספיות. (ב) החל מתום שנת 2016, לכיתן תהיה אופציה מסוג Call ולמוכרת תהיה אופציה מסוג Put ("אופציית ה-Call השנייה" ו-"אופציית ה-Put השנייה"), לפי העניין, כל אחת מהן תכונה "האופציה השנייה"), אשר מימוש כל אחת מהן יוביל לרכישת כל חלקה של סי אנד שלס במניות השותף הכללי, וכל חלקה של סי אנד שלס בזכויות בשותפות ובנכסי הפעילות העסקית, כפי שיהיו באותו מועד, על-ידי כיתן. בכל מקרה האופציה הראשונה תפקע במועד מימוש אופציית ה-Call השנייה. מחיר המימוש של האופציה השנייה יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם על בסיס ה-EBITDA הממוצעת של הפעילות העסקית בתקופות שנקבעו. מימוש האופציה הראשונה והאופציה השנייה במהלך שנת 2017 מותנה בכך שה-EBITDA הממוצעת של הפעילות העסקית בשנים הקלנדאריות 2015 ו-2016 תהא נמוכה מסכום שנקבע. על אף האמור לעיל, בהתקיים הנסיבות שנקבעו בהסכם השותפות, אופציית ה-Call השנייה תהיה ניתנת למימוש באופן מיידי, אף לפני שנת 2016, והאופציה הראשונה ואופציית ה-Put השנייה תפקענה ("נסיבות המימוש המיידי").

לפרטים אודות הסכם בעלי המניות בשותף הכללי ומקרים בהם יסתיים הסכם בעלי המניות ולפרטים נוספים, ראה הדוח המיידי אשר פרסמה החברה ביום 21 בינואר 2015 (אסמכתא מס' 2015-01-015898).

29.3. הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים:

בחודש פברואר 2015, התקשרה השותפות בהסכמי זיכיון חדשים עם חברות מקבוצת ארקדיה (Top Shop/Top Man Limited, Dorothy Perkins Trading Limited and Miss), Selfridge Retail Limited ("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. התשלום בגין מוצרי המותגים ייעשה באופן של שוטף פלוס 30. תקופת הסכמי הזיכיון 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 וסי אנד שלס תהיינה ערבות לקיום התחייבויותיה של השותפות בהתאם להסכמי הזיכיון. יצוין כי בישראל רשומים על שמה של בעלת המותגים סימני מסחר שונים הנוגעים לפעילות העסקית. 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 עילות שונות שבגינן בעלת המותגים תהיה רשאית לסיים את ההסכמים, ובכלל זה: אם השותפות לא תעמוד ביעדי תוכניות הפיתוח שנקבעו כאמור לעיל (כפוף לתקופות ריפוי); במקרה של העברת השליטה בשותפות לאחד מהמתחרים של בעלת המותגים, או אם חל שינוי בשליטה בשותפות שלא בהתאם להוראות הסכמי הזיכיון, ללא קבלת הסכמת בעלת המותגים; אם השותפות תיכנס לחדלות פירעון או ימונה לה כונס נכסים, אם השותפות לא תהיה מסוגלת לשלם את חובותיה או תעשה הסדר עם נושיה, או תפסיק או תאיים להפסיק את עסקיה או כל פעולה דומה אחרת; וכן אם בעלת המותגים או חברות קשורות שלה לא יוכלו לרשום בישראל את זכות השימוש בסימני המסחר של המותגים או אם תהא להן סיבה סבירה להאמין שהשימוש בסימני המסחר כאמור עשוי להפר זכות של צד שלישי כלשהו. בהתאם להסכמי הזיכיון החדשים, במקרים מסוימים בהם יסתיימו ו/או לא יחודשו ו/או יפקעו הסכמי הזיכיון, לבעלת המותגים או לגוף אחר שתקבע, תהיה אופציה לרכוש את מלאי המוצרים מידי השותפות, בהתאם למנגנון תמורה שנקבע בהסכמי הזיכיון. לפרטים אודות עילות נוספות לסיום הסכמי הזיכיון ולפרטים נוספים, ראה דוח מידי אשר פרסמה החברה ביום 19 בפברואר 2015 (אסמכתא מס' 034582-01-2015).

29.4. הסכמות במסגרת רכישת עדיקה:

במועד השלמת עסקת רכישת מניות עדיקה, שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח. סך נוסף של עד כ-13.3 מיליון ש"ח ישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. נכון למועד הדוח, לא שולם סכום נוסף כאמור. החברה העמידה ל-Adika החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד הדוח, הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 10 מיליון ש"ח (מתוך הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד ל-Adika במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016) ("הלוואת הבעלים"). הלוואת הבעלים תיפרע מתוך תזרים המזומנים הפנוי של Adika ולפני כל חלוקת דיבידנד על-ידי Adika. כמו-כן, ביום 21 ביוני 2015, הוקצו לחלק מבעלי המניות לשעבר המועסקים ב-Adika ובהמשך יוקצו גם לעובדים נוספים ב-Adika (בעלי המניות לשעבר כאמור והעובדים הנוספים, ביחד: "מקבלי האופציות"), אופציות הניתנות למימוש למניות Adika ככל שאופציות העובדים תבשלנה למניות כאמור לעיל, לחברה תהא אופציית רכש (Call) לרכוש את המניות שיוחזקו על-ידי מקבלי האופציות, ולמקבלי האופציות תהא אופציית מכר (Put) למכור לחברה את המניות כאמור, כאשר מחיר מימוש אופציית המכר והרכש האמורות ייקבע על-פי שווי Adika במועד המימוש שייקבע על-בסיס שווי הוגן הנהוג לחברה בתחום הקמעונאות המקוונת (On-Line Retail) בישראל, כפי שייקבע על-ידי מעריך שווי שזהותו תוסכם על-ידי הצדדים. בין החברה ובין מקבלי האופציות נחתם הסכם המסדיר את מערכת היחסים ביניהם, לרבות בתקופה בה יחזיקו מקבלי האופציות באופציות עובדים, לפיו, בין היתר: (1) יהיו זכאים מקבלי האופציות, במהלך התקופה המקסימאלית להבשלת האופציות, ולאחריה, כל עוד הם מחזיקים ב-12.5% מהון המניות של Adika למינוי דירקטור אחד (מתוך ארבעה) בדירקטוריון; (2) למקבלי האופציות ניתנה זכות הצטרפות למכירה של מניות Adika על-ידי החברה; (3) ניתנה לחברה זכות לכפות

על מקבלי האופציות להצטרף לחברה במכירה של מניות Adika לצד שלישי המעוניין לרכוש את כל מניות Adika; (4) נקבע כי מקבלי האופציות לא יוכלו להעביר את מניותיהם ב-Adika לצד שלישי, אלא במימוש אופציית המכר או הרכש האמורות לעיל, במימוש זכות הצטרפות, או במימוש זכות כפיית המכירה על-ידי החברה; (5) הוקנו למקבלי האופציות זכויות וטו מסוימות; ו- (6) הוסדרו תנאי אופציות המכר והרכש האמורות לעיל. לפרטים נוספים, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

30. הליכים משפטיים

ראה ביאור 3א20 לדוחות הכספיים.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בחודש אוגוסט 2014 אישר דירקטוריון החברה תכנית אסטרטגית לחברה ("התכנית האסטרטגית"), 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 הייתה חציית רף הכנסות של מיליארד ש"ח בתוך 4 שנים ברמת רווחיות EBIT של 10% עד 13%.²⁵ במסגרת התכנית האסטרטגית נערכו במהלך השנים 2014 ו-2015 שינויים במרבית רבדי החברה בין היתר, פעלה החברה, במסגרת יישום התכנית האסטרטגית, לשיפור יכולותיה ברצפת המכירות במגוון כלים, וביניהם: קביעת שיטת תגמול חדשה לעובדים ומנהלים מבוססת ביצועים, הדרכות מקצועיות ייחודיות למוכרנים בחנויות, בניית התשתית הניהולית והמתודולוגית, הרחבת ערוצי הפרסום והשיווק, בניית דגמים חדשים לחנויות, השקעה בפריסת חנויות ושדרוג חווית הקנייה, ניהול קשרי לקוחות, פיתוח פורמטים וקונספטים קמעונאיים, ניהול מיטבי של תמהיל המוצרים, שיפור באופן ניהול רשת החנויות, שיפור בתחום העיצוב, האיכות, התמחור והלוגיסטיקה, מיזוגים ורכישות (במסגרת זו רכשה החברה את כיתן במהלך שנת 2014 ובשנת 2015 הושלמו עסקת טופשופ ורכישת עדיקה (ראה סעיף 1.4 בחלק זה)) ושילוב מנועי צמיחה חדשים בפעילות החברה, כגון כניסה לתחום ה-Ecommerce ויבוא מותגים חדשים מחו"ל (במסגרת זו ביצעה החברה בשנת 2015 את עסקת עדיקה (ראה סעיף 1.4 בחלק זה) והשיקה בחודש אוגוסט 2015 זירה מקוונת למכירה On line תחת המותג "Golf kids & Baby", על גבי הפלטפורמה של עדיקה.

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

כמפורט בסעיף 32 להלן, נכון למועד הדוח, החברה מבצעת התאמה של יישום התוכנית האסטרטגית של החברה לתוצאותיה של החברה ולמגמות המאפיינות את סביבתה הכללית של החברה ובתוך כך הואט קצב יישומה של התוכנית האסטרטגית האמורה והמועדים להשגת מטרותיה.

32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

לאור התחרות הרבה אשר אפיינה את שוק האופנה מאז אישור התוכנית האסטרטגית, הרקע הכלכלי והביטחוני במדינה ובשל השחיקה בתוצאות הכספיות של הענף כולו ובכלל זה של

²⁵ השגת מטרה זו של התכנית האסטרטגית התבססה על ההנחה כי החברה תצליח להוציא לפועל את התכנית האסטרטגית כמתוכנן, וכי השפעות התכנית האסטרטגית על תוצאות החברה וביצועיה יתממשו בהתאם להערכות החברה.

הקבוצה, הוחלט על צמצום בהוצאות התפעוליות של החברה ובהוצאות השיווק באופן שאין בו כדי להביא לפגיעה מהותית במכירות והמאפשר את התאמת יישום התוכנית האסטרטגית של החברה לתוצאותיה ולמגמות המאפיינות את סביבתה הכללית של החברה הכולל, בין היתר, האטה בקצב פתיחת חנויות לצד האצת סגירת חנויות מפסידות כך שבמהלך שנת 2016 תיסגרנה עשרות חנויות (ראה סעיף 21.3 לחלק זה).

החברה מתכננת סגירה ו/או הסבה של מרבית חנויות בלובירד ומקס מורטי וכן, בכוונת החברה להרחיב את מכירות ה-On line ביחס למותגים נוספים במהלך שנת 2016 לרבות, מכירה On line של מוצרי המותגים בלובירד, טופשופ ו-Golf & co.

האמור בסעיף זה לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אפשרויות החברה להקדים את מועד סיומם של הסכמי השכירות בחלק מהחנויות, לוחות הזמנים המתוכננים להקמת אתרי האינטרנט הנזכרים לעיל ועל תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות האופנה בישראל והמכירות המקוונות באינטרנט של מוצרי אופנה. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בהסכמות בפועל אליהן תגיע החברה מול משכירי החנויות, בקצב פיתוח אתרי האינטרנט, במצב השוק, קשיים לוגיסטיים ובהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 33 לחלק זה.

33. דיון בגורמי סיכון

גורמי מקרו

33.1. מצב הכלכלה ושוק ההון - ההתפתחויות בשווקים העולמיים עלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של הקבוצה, 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 הקבוצה. בשל מספר העובדים הרב שמעסיקה הקבוצה, עלייה משמעותית בשכר המינימום או שינויים עתידיים נוספים כאמור עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה ולגרום לשחיקה ברווחיותה. ראה גם סעיף 22.2 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, ולפיכך עלולים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה. ראה גם סעיף 6.4 לחלק זה.

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 הקבוצה. אי יציבות גיאופוליטית במדינות במזרח התיכון (ראה סעיף 6.5 לחלק זה) עלולה להשפיע אף היא על מצבו של המשק הישראלי. כמו-כן, מרבית חנויותיה של הקבוצה ממוקמות במרכזי מסחר ובקניונים. שינוי לרעה במצב הביטחוני בארץ עלול לצמצם את כניסת קהלי היעד למרכזי המסחר ולקניונים, ולפגוע במכירות הקבוצה בחנויותיה.

33.5. שינויים בשיעורי הריבית - שינויים בשיעורי הריבית בארץ ובעולם עלולים להשפיע על

תוצאותיה העסקיות של הקבוצה, על התשואה מהשקעות פיננסיות וכן על הלוואות ו/או אשראי אשר הקבוצה נטלה או עשויה ליטול בעתיד.

33.6. שינויים בשערי מטבע, מדד מחירים לצרכן וסיכון מחיר - הכנסותיה של הקבוצה נובעות ממכירות ללקוחות בישראל, ותקבוליה הינם בשקלים, אולם מרבית רכישות הסחורה מספקי הקבוצה מתבצעות במטבע זר (בעיקר דולר ארה"ב ואירו). בהתאם, הקבוצה 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 הקבוצה. החברה מבצעת מפעם לפעם עסקאות להגנה חלקית מפני חשיפה לשינויים בשערי המטבע כאמור. ראה גם סעיף 6.3 לחלק זה וביאור 18'ה' לדוחות הכספיים.

גורמים ענפיים

33.7. העלאת מכסים על יבוא - הקבוצה רוכשת את מרבית מוצריה מספקים בחו"ל. בהתאם, גידול בשיעור מכסי הייבוא על מוצרי הקבוצה, ובעיקר גידול בשיעורי מכסי היבוא מהמזרח הרחוק, עלול לפגוע ברווחיות הקבוצה. לפירוט אודות שינויים אפשריים במכסים ראה סעיף 6.10 בחלק זה.

33.8. שיבושים בפעילות נמלי הים - מרבית מוצרי הקבוצה מיובאים לארץ דרך הים. שיבושים בפעילות נמלי הים עלולים לשבש את יבוא המוצרים האמורים לישראל. להערכת החברה, מתחרותיה של הקבוצה בתחומי פעילותה 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 הקבוצה, ועשויה שלא להשפיע על מתחרותיה אם הן אינן צפויות לקבל אספקת מוצרים במועד ההשבתה.

33.9. שינויי אופנה - לשינויים מהירים ובלתי צפויים בטעם הקהל ובאופנה עלולים להיות השפעה מהותית על תוצאותיה של הקבוצה, 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 הקבוצה 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 הקבוצה.

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 - מרבית המלאי העונתי של מוצרי ההלבשה של הקבוצה (למעט מוצרי עדיקה) 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 הקבוצה. ראה גם סעיף 6.2 לחלק זה.

33.13. חשיפה לשינויי אקלים ומזג אוויר - הקבוצה מתכננת את פעילותה, בעיקר בתחום אופנת ההלבשה, בהתבסס על עונות השנה. שינויי אקלים ומזג אוויר שאינם אופייניים לאותה עונה

של השנה עלולים לגרום לקיטון במכירות הקבוצה לאותה עונה ולהגדיל את עודפי המלאי באותה עונה.

33.14. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין – לפרטים, ראה סעיף 6.9 לחלק זה. תיסוף משמעותי בשער המטבע הסיני, העלאת המיסים המוטלים על יצואני טקסטיל בסין ושינויים רגולטורים, לרבות בתחום דיני העבודה, עלולים לגרום להגדלת עלות הייצור וכתוצאה מכך לעליה במחיר המוצרים המיובאים מסין ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. הקבוצה 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 הקבוצה מושפעת מהוראות חוק ומצווים בענייני צרכנות, לרבות הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, איכות מוצרים והחזרתם. שינויים רגולטוריים משמעותיים עלולים לפגוע בתוצאותיה של הקבוצה.

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 הקבוצה. כמו-כן, עלייה במחירי תשומות כגון, חשמל וארנונה עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה. ראה גם סעיף 6.11 לחלק זה.

33.17. גביית חובות מלקוחות - אי תשלום חובות על-ידי לקוחותיה של הקבוצה ו/או כניסה של אחד או יותר מלקוחותיה להליכי חדלות פירעון עלולה לפגוע בתוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

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 בעלי המקרקעין, 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 רווחיותה. לפירוט הכנסות החברה מהחנות המרכזית, ראה סעיף 21.5 לחלק זה.

33.19. סיומם או אי חידושם של הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים או אי אספקת מלאי במועד – סיומם או אי חידושם של הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים (ראה סעיף 29.3 לחלק זה) וכן, אי אספקתו של מלאי המותגים על-ידי בעלות המותגים לשותפות במועד הנדרש לשותפות, עלולים לפגוע בפעילות השותפות הכנסותיה ורווחיותה.

33.20. לוגיסטיקה – קשיים בהרחבת המערך הלוגיסטי של הקבוצה במועדים הנחוצים לצורך הרחבת מכירות הקבוצה באינטרנט, עלולה לפגוע במכירות הקבוצה באינטרנט ובתוצאותיה הכספיות של החברה.

33.21. תלות בכוח אדם מקצועי - פעילות הקבוצה במכירות באינטרנט מצריכה כוח אדם המתאפיין ברמת ידע, מקצועיות, ניסיון ובקיאיות בסוג מכירות כאמור. יכולתה של הקבוצה להמשיך ולהרחיב את פעילותה כאמור, תלויה ביכולתה להעסיק כוח אדם מיומן כאמור.

להלן יוצגו גורמי הסיכון המפורטים לעיל, בטבלה המדרגת, לפי הערכת החברה, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון על עסקי הקבוצה, 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, מדד מחירים לצרכן וסיכון מחיר 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 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 ריבוי מרכזי מסחר 	גורמים ענפיים
<ul style="list-style-type: none"> שינויים בהפעלת החנות המרכזית 	<ul style="list-style-type: none"> סיומם או אי חידושם של הסכמי הזיכיון של השותפות עם בעלות המותגים או אי אספקת מלאי במועד לוגיסטיקה תלות בכח אדם מקצועי 		גורמים מיוחדים

חלק ב':

דו"ח הדירקטוריון למצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2015

מספר עמוד	תוכן העניינים
	פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
	1. כללי
	2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
	3. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה
	4. עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2014 ו-2015
	5. המצב הכספי
	6. מקורות המימון והנזילות
	7. דיבידנד
	8. ניתוח רגישות
	9. הערכות שווי מהותיות
	פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
	10. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה
	11. תיאור סיכוני השוק
	12. מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק
	13. מכשירים פיננסיים
	14. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה
	15. דוח בסיסי הצמדה
	16. מבחני רגישות
	פרק ג': היבטי ממשל תאגידי
	17. תרומות
	18. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
	19. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה
	20. פרטים בדבר המבקר החיצוני
	21. הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה
	22. תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי העניין בחברה
	פרק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה
	23. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

פרק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

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

בחודש פברואר 2015, רכשה החברה 67% מהפעילות העסקית של סי אנד שלס בע"מ, בקשר עם המותגים "Dorothy Perkins", "TopMan", "TopShop" ו-"Miss Selfridge". במסגרת זו, הוקמה שותפות העוסקת באופן בלעדי, בייזום, הקמה, פיתוח והפעלה בישראל של רשת חנויות המותגים האמורים ("השותפות"). לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

בחודש אפריל 2015, רכשה החברה מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), המפעילה זירה מקוונת לממכר בגדים ומוצרי אופנה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.4.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות רשתות הקבוצה, ראה סעיפים 7.1 ו-13.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

לקבוצה למעלה מ-350 חנויות, אשר שטחן המסחרי כולל כ-70,000 מ"ר. לפרטים אודות מספר החנויות בחלוקה לרשתות בשנים 2014 ו-2015, ראה סעיף 21.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

לקבוצה שני תחומי פעילות עסקיים המדווחים כמגזרים בדוחותיה הכספיים של החברה, כלהלן:

[1] אופנת הלבשה - מכירה קמעונאית של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים וגברים באמצעות עשר רשתות חנויות אותן היא מפעילה. לפירוט נוסף לגבי הפעילות בתחום ראה סעיפים 7-12 בחלק א' לדוח התקופתי.

[2] אופנת בית - מכירה קמעונאית של מגוון מוצרים, הכוללים בעיקר מוצרי טקסטיל לבית, כלי מטבח ושולחן, ריהוט, כלי אמבט ומוצרים אחרים לבית, וכן מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה. במסגרת תחום זה נמכרת גם הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית לנשים וגברים. לפירוט נוסף של הפעילות בתחום ראה סעיפים 13-18 בחלק א' לדוח התקופתי.

בעלת השליטה בחברה הינה כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכת"ש היא אקסס איי אי בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של AI Diversified Holdings S.a.r.l (חברה שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על-ידי AI European Holdings S.a.r.l, מקבוצת Industries Access, שבשליטת מר לן בלווטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה).

בשנת 2014 החלה החברה ביישום תוכנית אסטרטגית ("התכנית האסטרטגית"). לפרטים בדבר התכנית האסטרטגית והשינויים והפעולות שנערכו במסגרתה, ראה סעיפים 31 ו-32 בחלק א' לדוח התקופתי.

2. אירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

ביום 20 במרס 2016, אישר דירקטוריון החברה את הסכם השכירות החדש של החברה במתחם הדר יוסף בתל-אביב. האישור מותנה באישור האסיפה הכללית. לפרטים, ראה דוח הזימון לאסיפה מיום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 010479-01-2016).

3. תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה בשנים 2013, 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2013	1-12.2014	1-12.2015	
הגידול במכירות בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת פעילויות כיתן, השותפות ועדיקה.	687.3	718.3	817.8	הכנסות ממכירות
	412.8	425.2	474.4	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת הנחות שנתנה הקבוצה ומהוספת פעילויות כיתן והשותפות, בהן הרווחיות הגולמית נמוכה יותר.	60.1%	59.2%	58.0%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
העלייה בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילויות כיתן, השותפות ועדיקה, מהוספת שטחי מכירה, הגדלת הוצאות פרסום ועלייה בשכר המינימום.	324.6	354.1	437.2	הוצאות מכירה ושיווק
	47.2%	49.3%	53.5%	שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן, השותפות ועדיקה ומתוספת משרות במטה החברה ומרישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך 3.8 מיליון ש"ח.	24.2	30.0	* 41.1	הוצאות הנהלה וכלליות
	3.5%	4.2%	5.0%	שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות
ההכנסות האחרות נטו בשנת 2015 נובעות מפעילות שוטפת, בעיקר מדמי פינוי חנויות, מפיצוי שנתקבל עקב הסבת זכויות במכרז בו זכתה החברה, ומפיצוי ממשכיר מרכז מסחרי חדש, אשר נפתח באיחור לקהל הרחב.	-	(2.9)	(7.0)	(הכנסות) אחרות
		44.1	3.1	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות
ההוצאות נובעות בעיקר מירידת ערך מוניטין ורכוש קבוע, בהתאם להערכות שווי וכן עלויות בגין עסקות רכישת השותפות ועדיקה.		0.4	8.9	הוצאות אחרות
המעבר מרווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד להפסד תפעולי בשנת 2015 נבע בעיקר עקב העלייה בהוצאות המכירה וההנהלה, אשר קוּזו בחלקו מהעלייה בהכנסות ממכירות וברווח הגולמי, כאמור לעיל.	64.1	43.7	(5.8)	רווח (הפסד) תפעולי
		6.1%	0.4%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי לפני הוצאות אחרות מהמכירות
	9.3%	6.1%	(0.7%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
המעבר מהכנסות מימון נטו אשתקד, להוצאות מימון נטו בשנת 2015, נובע בעיקר מהגידול בהוצאה על הגנות מטבע זר (דולר ארה"ב) ומירידה בתשואות על השקעות בניירות ערך.	0.2	5.3	(2.1)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו

רווח (הפסד) נקי	(5.8)	35.7	50.2	המעבר מרווח נקי אשתקד, להפסד נקי בשנת 2015 נובע בעיקר מההפסד התפעולי, מהמעבר מהכנסות להוצאות מימון נטו, ואשר קוזז בחלקו מהירידה בהוצאות המיסים.
שיעור הרווח (ההפסד) הנקי מהמכירות	(0.7%)	5.0%	7.3%	

*כולל 3.8 מיליוני ש"ח בגין רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה.

להלן תוצאות הפעילות העסקית של הקבוצה לרבעון הרביעי של השנים 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	10-12.2014	10-12.2015	
הכנסות ממכירות	197.5	230.2	העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעת מהוספת פעילות השותפות ועדיקה ומגידול במכירות הנובע הן מתוספת שטחי מכירה והן מגידול במכירות בחנויות הקיימות (SSS).
רווח גולמי	116.6	130.9	
שיעור רווח גולמי מהמכירות	59.0%	56.9%	הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת הנחות שנתנה הקבוצה ומהוספת פעילויות כיתן ושותפות, בהן הרווחיות הגולמית נמוכה יותר.
הוצאות מכירה ושיווק	98.2	113.6	הגידול בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון הרביעי של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוספת שטחי מכירה, מהוספת פעילות השותפות ועדיקה ומעלייה בשכר המינימום, אשר קוזז בחלקו מהירידה בהוצאות הפרסום, והתייעלות בחברה.
שיעור הוצאות מכירה והפעלת חנויות מהמכירות	49.7%	49.3%	
הוצאות הנהלה וכלליות	8.9	*12.1	העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מרישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך 2.2 מיליון ש"ח וכן מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.
שיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמכירות	4.5%	5.2%	
(הכנסות) אחרות	(1.4)	(1.9)	ההכנסות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2015 נובעות בעיקר מדמי פינוי חנויות.
רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות	10.8	7.2	
הוצאות אחרות	-	6.5	ההוצאות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2015 נובעות בעיקר מירידת ערך מוניטין ורכוש קבוע, בהתאם להערכות שווי.
רווח (הפסד) תפעולי	10.8	0.7	הירידה ברווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד

נבעה בעיקר מהגידול בהוצאות אחרות נטו כתוצאה מהערכות השווי כמתואר לעיל ומגידול בהוצאה בגין אופציות לעובדי עדיקה.			
	5.5%	3.1%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי לפני הוצאות אחרות מהמכירות
	5.5%	0.3%	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות
הירידה בהכנסות מימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהגידול בהוצאה על הגנות מטבע זר (דולר ארה"ב).	2.6	(0.1)	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
המעבר מרווח נקי ברבעון הרביעי אשתקד, להפסד נקי ברבעון הרביעי של שנת 2015, נובע בעיקר מהירידה ברווח התפעולי ומגידול בהוצאות המימון נטו, כמתואר לעיל.	9.6	(0.5)	רווח (הפסד) נקי
	4.9%	(0.2%)	שיעור רווח (הפסד) נקי מהמכירות

* כולל 2.2 מיליוני ש"ח בגין שווי אופציות בעדיקה.

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

ינואר- דצמבר 14	ינואר- דצמבר 15	אוקטובר- דצמבר 14	אוקטובר- דצמבר 15	יולי- ספטמבר 15	אפריל- יוני 15	ינואר- מרץ 15	
718,281	817,828	197,519	230,179	208,580	193,389	185,680	מכירות
2,561	2,343	642	496	529	556	762	הכנסות מעמלות
736	708	174	182	179	167	180	הכנסות מדמי שכירות
296,247	346,337	81,749	99,917	91,693	79,480	75,247	עלות המכירות
119	118	31	29	30	29	30	עלות השכירות
425,212	474,424	116,555	130,911	117,565	114,603	111,345	רווח גולמי
354,057	437,215	98,186	113,606	115,391	109,704	98,514	הוצאות מכירה
29,973	41,094	8,944	12,061	9,300	10,590	9,143	הוצאות הנהלה וכלליות*
(2,911)	(6,975)	(1,383)	(1,911)	(3,064)	(2,000)	-	(הכנסות) אחרות
44,093	3,090	10,808	7,155	(4,062)	(3,691)	3,688	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות
412	8,921	-	6,480	1,528	202	711	הוצאות אחרות
43,681	(5,831)	10,808	675	(5,590)	(3,893)	2,977	רווח (הפסד) תפעולי
(5,274)	2,054	(2,633)	144	1,421	4,047	(3,557)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
48,955	(7,885)	13,441	531	(7,011)	(7,940)	6,534	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
13,215	(2,133)	3,839	997	(1,698)	(1,300)	(133)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
35,740	(5,752)	9,602	(466)	(5,313)	(6,640)	6,667	רווח (הפסד) נקי

*כולל רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך שנתי של 3.8 מיליון ש"ח.

4. להלן עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות לרבעון הרביעי בשנים 2014 ו-2015. לפרטים בדבר עיקרי דוח רווח והפסד בחלוקה למגזרי פעילות בשנים 2013 עד 2015 ראה ביאור 30 לדוחות הכספיים.

	אוקטובר - דצמבר 2014			אוקטובר - דצמבר 2015		
	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ	אופנת בית	אופנת הלבשה	סה"כ
מכירות	107,191	90,328	197,519	116,386	113,793	230,179
הכנסה מעמלות	622	20	642	496	-	496
הכנסה משכירות	-	-	174	-	-	182
רווח גולמי	61,970	53,962	116,555	66,250	64,510	130,911
רווח (הפסד) תפעולי	9,347	1,319	10,808	8,128	(4,957)	677

4.1 תחום אופנת הלבשה

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הלבשה בשנים 2013, 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2013	1-12.2014	1-12.2015	
העלייה במכירות בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	344.7	343.9	405.3	מכירות
	209.4	203.5	234.2	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת הנחות שנתנה הקבוצה.	60.8%	59.2%	57.8%	שיעור רווח גולמי מהמכירות

המעבר מרווח תפעולי אשתקד להפסד תפעולי בשנת 2015 נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה עקב הוספת שטחי מכירה, גידול בהוצאות הפרסום, עליית שכר המינימום ומהוספת פעילות השותפות ועדיקה ומגידול בהוצאות ההנהלה, כמפורט לעיל.	19.6	7.8	(24.1)	רווח (הפסד) תפעולי
	5.7%	2.3%	(5.9%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

* כולל הפסד בגין רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך 3.8 מ' ש"ח

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

הסבר	10-12.2014	10-12.2015	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילות השותפות ועדיקה.	90.3	113.8	מכירות
	54.0	64.5	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהגדלת הנחות שנתנה הקבוצה.	59.7%	56.7%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
המעבר בהפסד התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה וההנהלה עקב הוספת פעילות השותפות ועדיקה,	1.3	(5.0)	רווח (הפסד) תפעולי
	1.5%	(4.4%)	שיעור הרווח (ההפסד) התפעולי מהמכירות

* כולל הפסד בגין רישום חשבונאי של שווי אופציות בעדיקה בסך 2.2 מ' ש"ח

4.2 תחום אופנת הבית

להלן תוצאות הפעילות העסקית במגזר אופנת הבית בשנים 2013, 2014 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

הסבר	1-12.2013	1-12.2014	1-12.2015	
העלייה במכירות בשנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן.	342.6	374.3	412.5	מכירות
	202.8	221.1	239.7	רווח גולמי
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר מהוספת פעילות כיתן, בה הרווחיות הגולמית נמוכה יותר.	59.2%	59.1%	58.1%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
הירידה ברווח התפעולי בשנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר עקב הגידול בהוצאות המכירה והשיווק, הנובע מהוספת פעילות כיתן, מהוספת שטחי מכירה, מעליית שכר המינימום והגדלת הוצאות הפרסום ומגידול בהוצאות ההנהלה כמפורט לעיל.	43.8	34.2	16.4	רווח תפעולי
	12.8%	9.1%	4.0%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

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

הסבר	10-12.2014	10-12.2015	
העלייה במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2015, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה הן מגידול במכירות בחנויות הקיימות (SSS) והן מתוספת שטחי מכירה.	107.2	116.4	מכירות
	62.5	66.3	רווח גולמי
	58.3%	56.9%	שיעור רווח גולמי מהמכירות
העלייה במכירות וברווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כמפורט לעיל, קיזזה כמעט במלואה את הגידול בהוצאות המכירה וההנהלה.	9.3	8.1	רווח תפעולי
	8.7%	7.0%	שיעור הרווח התפעולי מהמכירות

5. המצב הכספי

31.12.2014	31.12.2015	
218.6	181.4	הון חוזר (במיליוני ש"ח)
2.46	2.00	יחס שוטף
1.53	1.06	יחס מהיר

6. מקורות המימון והנזילות

אשראי מתאגידים בנקאיים בניכוי המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים של החברה נטו ליום 31 בדצמבר 2015, הסתכם בכ-33 מיליוני ש"ח לעומת מזומנים ושווי מזומנים בתוספת ניירות ערך סחירים ובניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים שבידי החברה נטו בסך של כ-67 מיליוני ש"ח ליום 31 לדצמבר 2014.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת של החברה בשנת 2015 הסתכם בכ-20.2 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת של כ-16.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובעת בעיקר מהעלייה במיסים שנתקבלו נטו (החזרי מקדמות מס הכנסה ששולמו ביתר בגין השנים 2013 ו-2014), אשר קוזה ברובה בעיקר מהירידה ברווח הנקי, מהעלייה במלאי ומעלייה בלקוחות.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2015 הסתכם בכ-103.6 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-34.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים בשנת 2015 שימשו בעיקר לרכישת פעילות מותגי האופנה הבינלאומיים במסגרת עסקת טופש ורכישת עדיקה, כמפורט לעיל ורכוש קבוע. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מתמורה ממימוש ניירות ערך סחירים ושימוש לרכישת רכוש קבוע רכישת כיתן.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2015 הסתכם בכ-63.0 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות מימון בסך של כ-32 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים מפעילות מימון בשנת 2015 נבעו בעיקר מגיוס אשראי בנקאי (כ-70 מיליון לזמן ארוך וכ-10 מיליון לזמן קצר) ושימשו לתשלום דיבידנד. המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו לתשלום דיבידנדים ונבעו מגיוס אשראי בנקאי לזמן קצר.

7. **דיבידנד**

לפרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2014, 2015 ו-2016 (עד מועד הדוח) ואודות מדיניות החברה בקשר עם חלוקת דיבידנדים על-ידיה לבעלי מניותיה, ראה באור 21 לדוחות הכספיים. חלוקות הדיבידנדים לא הצריכו קבלת אישור בית משפט. לפרטים אודות רווחי החברה הראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2015, ראה סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי.

8. **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 31/12/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
3.512	3.707	3.902	4.0971	4.292	
\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(3,735)	(1,275)	324	1,892	4,352	סה"כ

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"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	\$/ח"ש	
(9,549)	(4,680)	3,558	6,518	15,225	סה"כ

רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים		ליום 31/12/15
-10%	-5%	שווי הוגן	+5%	+10%	
(4,098)	(2,049)	40,983	2,049	4,098	תיק ני"ע

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 ני"ע

9. **הערכות שווי מהותיות**

9.1 להלן פרטים בקשר להערכות שווי של פעילות עדיקה:

פירוטים נדרשים	מספר תקנה
נושא ההערכה הינו קביעת שווי פעילות של עדיקה לצורך בחינת ירידת ערך ההשקעה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 לפי הנחיות 36 IAS.	ב.8 (ט) (1)
מועד ההערכה הינו 31 בדצמבר 2015.	ב.8 (ט) (2)
ערכה של פעילות עדיקה בספרי החברה הינו כ- 42.2 מיליון ש"ח.	ב.8 (ט) (3)
שווי פעילות עדיקה בהערכת השווי נע בטווח של 41.8-51.3 מיליון ש"ח ובממוצע כ- 46.3 מיליון ש"ח.	ב.8 (ט) (4)
הערכת השווי בוצעה על-ידי ואדים פורטנוי יעוץ עסקי בע"מ באמצעות ואדים פורטנוי, רוי"ח. להלן עיקרי ההשכלה והניסיון המקצועי של מעריך השווי:	ב.8 (ט) (5)

<p>בוגר האוניברסיטה העברית בירושלים בכלכלה וחשבונאות (1994), רואה חשבון (מ-1997), בוגר תואר MBA של האוניברסיטה העברית בירושלים (1998).</p> <p>ניסיון של כ-17 שנה ביעוץ עסקי וכלכלי ובכלל זה בדיקה וביצוע הערכות שווי וחוות דעת כלכליות לצרכים חשבונאיים לרבות לתאגידי מדווחים ובהיקפים דומים להיקפי פעילות החברה.</p> <p>אין למעריך השווי עניין אישי ולא מתקיימת תלות בינו לבין עדיקה, החברה, חברות בשליטתה / מוחזקות על-ידה ובעלי העניין בה.</p> <p>במסגרת התקשרות לביצוע הערכת השווי הוגבלה תקרת האחריות, בגין נזקים מכל סוג ומין שהם למעט נזקים שנגרמו ברשלנות ו/או בזדון ו/או במתכוון לסכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל ב-8. כן קיבל המעריך שיפוי בגין כל סכום שיחוייב בו כלפי צד שלישי בפסק דין חלוט בקשר להכנת חוות דעת זו וכן בגין הוצאות משפטיות סבירות אלא אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר לחוות הדעת ברשלנות ו/או בזדון ו/או במתכוון. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה מעל לסכום מצטבר של 8 פעמים שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות.</p>	
<p>מודל הערכת השווי ששימש לביצוע ההערכה הינו מודל היוון תזרימי המזומנים (DCF) למעט שווי נכסים והתחייבויות.</p>	<p>ב.8. (ט)6)</p>
<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה :</p> <p>(א) שיעור ההיוון אשר שימש לקביעת שווי פעילות עדיקה נקבע על 11.1% לשנה במונחים נומינאליים.</p> <p>(ב) שיעור צמיחה בטווח הארוך נקבע על 2% לשנה במונחים נומינליים.</p> <p>(ג) ערך הגרט מהווה כ-75% משווי פעילות (EV).</p> <p>(ד) לא רלבנטי</p> <p>(ה) לא רלבנטי</p> <p>(ו) לא רלבנטי</p>	<p>ב.8. (ט)7)</p>

9.2 להלן פרטים בקשר להערכת שווי של השותפות

פירוטים נדרשים	מספר תקנה
<p>נושא ההערכה הינו קביעת שווי פעילות השותפות לצורך בחינת ירידת ערך ההשקעה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 לפי הנחיות 36 IAS.</p>	<p>ב.8. (ט)1)</p>
<p>מועד ההערכה הינו 31 בדצמבר 2015.</p>	<p>ב.8. (ט)2)</p>
<p>ערכה של פעילות השותפות בספרי החברה הינו כ-49.7 מיליון ש"ח.</p>	<p>ב.8. (ט)3)</p>
<p>שווי פעילות השותפות בהערכת השווי נע בטווח של 48.3-54.8 מיליון ש"ח ובממוצע כ-51.3 מיליון ש"ח.</p>	<p>ב.8. (ט)4)</p>
<p>ראה הפירוט אודות מעריך השווי, בתקנה ב.8. (ט)5) בטבלה לעיל.</p>	<p>ב.8. (ט)5)</p>
<p>ראה תקנה ב.8. (ט)6) בטבלה לעיל.</p>	<p>ב.8. (ט)6)</p>
<p>ראה תקנה ב.8. (ט)7) בטבלה לעיל.</p>	<p>ב.8. (ט)7)</p>

פרק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

10. 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.

11. תיאור סיכוני השוק

א. 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.

ב. 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.

12. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

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

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 18הג 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 18הא לדוחות הכספיים.

הוצאות המימון בגין עסקאות אלה, נטו, הסתכמו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בסך של כ-651 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אשר הסתכמו בסך של כ-4,638 אלפי ש"ח.

בתקופה של שניים עשר החודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 קניות המלאי בחלוקה למטבעות הינן כדלקמן: דולר ארה"ב - 67%; אירו - 9%; פאונד - 10%; ש"ח - 14%.

13. מכשירים פיננסיים

ביום 31 בדצמבר 2015 היו ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-2.2 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, באירו ובפאונד. לפרטים אודות אופציות מט"ח המיועדות להגנות בהן הייתה החברה קשורה ליום 31 בדצמבר 2015 וליום 31 בדצמבר 2014, ראה באור 18הא לדוחות הכספיים.

סמוך למועד הדוח, ברשות החברה יתרות מט"ח בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח בדולר ארה"ב, באירו ובפאונד והחברה הייתה קשורה בעסקאות אופציות מט"ח המיועדות להגנה כמפורט להלן לפי שער חליפין לעסקה:

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

היתרה הגבוהה ביותר בתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 באופציות מט"ח למטרת הגנה הייתה כלהלן:

מטבע	תאריך פירעון	סכום במט"ח (באלפים)
דולר ארה"ב	עד 04/01/2015	39,000

היתרה הגבוהה ביותר במשך שנת 2014 באופציות מט"ח למטרות הגנה הייתה כלהלן:

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

14. 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.

15. דוח בסיסי הצמדה

נכון ליום 31 בדצמבר 2015 קיימת לחברה חשיפה של עודף נכסים על התחייבויות לשינויים במדד המחירים לצרכן בסך של כ-31.3 מיליוני ש"ח. כמו-כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2015, קיימת לחברה חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער דולר ארה"ב בסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח, חשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער הפאונד בסך של כ-1.4 מיליוני ש"ח, וחשיפה של עודף התחייבויות על נכסים לשינויים בשער האירו בסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח, לפרטים נוספים, ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

16. מבחני רגישות

להלן מספר נתונים לגבי נכסיה והתחייבויותיה של החברה ליום 31 בדצמבר 2015:

1. עסקות אופציות מט"ח לרכישת 13,500 אלפי דולר ארה"ב, כמפורט בבאור 18הא לדוחות הכספיים.
2. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לדולר של ארה"ב בסך של כ-3,492 אלפי ש"ח.
3. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לפאונד בסך של כ-1,433 אלפי ש"ח.
4. עודף התחייבויות על נכסים בהצמדה לאירו בסך של כ-570 אלפי ש"ח.

5. השקעות בניירות ערך בסך של כ-40,983 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 18 לדוחות הכספיים.

פרק ג': היבטי ממשל תאגידי

17. תרומות

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 העבירה החברה באופן שוטף סחורות לעמותות שונות, כגון: "פנימיית הדסים", "לב-חש", "העדה הספרדית", "קרן דואליס". כמו כן התקשרה החברה עם עמותת "הרוח הישראלית", במסגרתה נמכרו בחנויות החברה, ללא רווח, מוצרים שונים של העמותה, והתמורה הועברה אליה.

18. 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: גיורא ענבר, סיגליה חפץ, 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.

19. 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.

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, השותפות ועדיקה 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 2015 הינו כ-2,000 שעות ביקורת (מתוכן 100 שעות ביקורת בכיתן, 200 שעות ביקורת בעדיקה, ו-200 שעות ביקורת בשותפות), 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. תוכנית הביקורת מאושרת על-ידי 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 2015 ניתן כמשכורת חודשית. 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 2015 כ-489 אלפי ש"ח.

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 2015 התכנסה ועדת הביקורת אחד עשרה פעמים בימים: 22/2, 26/2, 1/3, 7/5, 14/5, 6/8, 16/8, 25/10, 12/11, 19/11, 21/12. הדוחות הוגשו לוועדת הביקורת בפרק זמן סביר לפני ישיבות הוועדה. בישיבות אלה נדונו בסך הכול 9 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.

20. **פרטים בדבר המבקר החיצוני**

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

להלן פירוט ההוצאות בגין השכר ששולם לרואי החשבון המבקרים של החברה, כיתן והשותפות בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה (שנת 2014 כוללת רק את נתוני החברה ואת נתוני כיתן החל מחודש אוגוסט 2014):

שנת 2014		שנת 2015		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
3,127	286	3,215	422	שירותי ביקורת ומס לחברה
703	175	274	396	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 בשנת 2015 כללו בעיקר ייצוג החברה מול הרשויות, בדיקות נאותות ותשקיף מדף. שירותים אלה בתקופה המקבילה אשתקד כללו ייצוג החברה מול רשויות מס ההכנסה, בנוגע לביקורת ניכויים וכן טיפול בקבלת פיצוי תוצאתי בגין נזקי מבצע "צוק איתן".

רואי החשבון המבקרים של עדיקה הינם: אבידן ושות', רואי חשבון.

להלן פירוט ההוצאות בגין השכר ששולם לרואי החשבון המבקרים של עדיקה בשנת הדיווח:

שנת 2015		
שעות	אלפי ש"ח	
518	34	שירותי ביקורת ומס לחברה
517	34	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.

21. **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 גיורא ענבר (דירקטור חיצוני), גבי רות רלבג (דירקטורית חיצונית) וגבי איריס בק קודנר (דירקטורית). מר ענבר וגבי רלבג הוכרו על-ידי החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף

92א לחוק החברות וכל חברי הוועדה הצהירו שיש להם את היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.¹ לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע של חברי הוועדה שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה תקנה 26 בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

אישור הדוח הכספי לשנת 2015 היה כרוך בשלוש ישיבות כמפורט להלן: (1) שתי ישיבות של הוועדה, בימים 3 ו-17 במרס 2016, לפני ישיבת הדירקטוריון, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, ולדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות, ולדיון וגיבוש המלצותיה של הוועדה לדירקטוריון בעניין הליך אישור הדוחות הכספיים; (2) ישיבה של הדירקטוריון לדיון בדוחות הכספיים ואישורם.

לישיבות הוועדה מימים 3 ו-17 במרס 2016, בה דנה הוועדה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, הוזמנו ונכחו נוסף על חברי הוועדה, מנכ"ל החברה - מר אליעזר מיזרוח; סמנכ"ל הכספים של החברה - מר אהליאב עזריה; סמנכ"ל וחשב כתי"ש - מר יהודה בן עזרא; סמנכ"ל הכספים בכתי"ש - מר גונן ביבר, מעריך שווי מר ואדים פורטנוי, חשב החברה, המבקר הפנימי, היועצים המשפטיים של החברה ורואי החשבון המבקרים של החברה. במסגרת ישיבתה, בחנה הוועדה, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2015, את הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2015, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, וכן הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסה, שעליה נסמכים הדוחות הכספיים. כן בחנה הוועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוח הכספי לשנת 2015 (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 הוועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 17 במרס 2016.

בישיבת הדירקטוריון מיום 20 במרס 2016, דן הדירקטוריון בהמלצות הוועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015. להערכת הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר יוחנן לוקר-יו"ר הדירקטוריון, מר אבי פישר, מר דניאל שנער, גבי רות רלבג, גבי סיגליה חפץ, מר גיורא ענבר, גבי איריס בק קודנר וגבי נופר מלובני.

22. תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי העניין בחברה

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה קיבלו פירוט של מכלול התגמולים שמקבל כל אחד מנושאי המשרה, במתכונת המפורטת בתקנה 21 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") (לפרטים אודות התגמול של נושאי המשרה הנכללים בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים, ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי). לועדת התגמול בישיבתה מיום 17 במרס 2016 ולדירקטוריון בישיבתו מיום 20 במרס 2016 דווח כי לא חל כל שינוי בתגמולים ששולמו לנושאי המשרה בשנת 2015 וכי הם עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה, אשר

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.

אושרה בחודש דצמבר 2013 ואשר תוקנה בחודש ספטמבר 2014. למדיניות התגמול המעודכנת, ראה דיווח מיידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 159672-01-2014) ("מדיניות התגמול") וקבעו כי הם בהתאם למדיניות התגמול.

בנוסף, לוועדת התגמול ולדירקטוריון החברה הוצג תיאור עיקרי הסכם 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 2.1) 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 המיידי 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 מיידי של החברה מיום 22 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-022597).

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

23. 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

יוחנן לוקר

יו"ר הדירקטוריון

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2015

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
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-67	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 2015. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה 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 גלות 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 2015.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2016, 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 2015 ו-2014 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ-1.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2015, והכנסותיה הכלולות באיחוד מהוות כ-3.4% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. הדוחות הכספיים של אותן חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות הצגה 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 והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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 2015, והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
39,288	18,863	6, '12	מזומנים ושווי מזומנים
39,927	40,983	14, 7	ניירות ערך סחירים
44,038	12,936	'2	מסים שוטפים לקבל
93,873	105,021	8	לקוחות
11,191	13,013	9	חייבים ויתרות חובה
139,267	170,974	'ח2, 'ב3	מלאי מוצרים
<u>367,584</u>	<u>361,790</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
773	3,672	10	פקדונות לזמן ארוך
45,507	79,913	11, 'ב1	רכוש קבוע
2,800	-	'ב5	מקדמה על חשבון השקעה
7,600	67,362	12, 'ג1	נכסים בלתי מוחשיים
17,244	18,302	28, 'ב1, 'ג2	מסים נדחים
<u>73,924</u>	<u>169,249</u>		
<u><u>441,508</u></u>	<u><u>531,039</u></u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
12,000	22,929	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,891	39,319	15	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
97,142	111,712	16	זכאים ויתרות זכות
-	6,472	ג'5	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
<u>149,033</u>	<u>180,432</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-	70,203	17	אשראי מתאגידים בנקאיים
3,288	3,455	יח'19	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	4,340	ב'5	אופציית מכר לבעלי זכויות מיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>3,288</u>	<u>77,998</u>		
		21	<u>הון</u>
403	403		הון מניות
273,779	281,305		פרמיה על מניות
9,601	(18,280)		יתרת רווח (הפסד)
5,404	5,404		קרנות הון
289,187	268,832		סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה
-	3,777		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>289,187</u>	<u>272,609</u>		סה"כ הון
<u>441,508</u>	<u>531,039</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

20 במרס, 2016

אהליאב עזריה
סמנכ"ל כספים

אליעזר מיזרוח
מנכ"ל

יוחנן לוקר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
687,278	718,281	817,828	'ט2	הכנסות ממכירות
2,900	2,561	2,343		הכנסות מעמלות
764	736	708		הכנסות משכירות
<u>690,942</u>	<u>721,578</u>	<u>820,879</u>		סה"כ הכנסות
278,024	296,247	346,337		עלות המכירות
117	119	118		עלות השכירות
<u>278,141</u>	<u>296,366</u>	<u>346,455</u>		סה"כ עלות ההכנסות
412,801	425,212	474,424		רווח גולמי
324,562	354,057	437,215	23	הוצאות מכירה ושיווק
24,157	29,973	41,094	24	הוצאות הנהלה וכלליות
64,082	41,182	(3,885)		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
-	2,911	6,975	25	הכנסות אחרות
64,082	44,093	3,090		רווח תפעולי לאחר הכנסות אחרות
-	(412)	(8,921)	25	הוצאות אחרות
64,082	43,681	(5,831)		רווח (הפסד) תפעולי
4,472	7,408	2,697	26	הכנסות מימון
(4,311)	(2,133)	(4,751)	26	הוצאות מימון
64,243	48,956	(7,885)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
14,090	13,216	(2,133)	28, '2, '33	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>50,153</u>	<u>35,740</u>	<u>(5,752)</u>		רווח נקי (הפסד)
<u>1.24</u>	<u>0.89</u>	<u>(0.14)</u>		רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
50,153	35,740	(5,752)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
125	(322)	176	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>50,278</u>	<u>35,418</u>	<u>(5,576)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות		
סה"כ	אלפי ש"ח					
311,507	-	5,404	35,182	270,519	402	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</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>
(5,752)	-	-	(5,752)	-	-	רווח (הפסד) נקי
176	-	-	176	-	-	רווח כולל אחר
(5,576)	-	-	(5,576)	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
3,998	3,777	-	221	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(7,526)	7,526	-	פקיעת אופציות עובדים
(15,000)	-	-	(15,000)	-	-	דיבידנד ששולם
272,609	3,777	5,404	(18,280)	281,305	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
50,153	35,740	(5,752)	רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
15,913	14,890	20,442	פחת והפחתות
(1,427)	(22)	1,495	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
921	605	3,609	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
412	639	1,349	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
-	-	3,600	הפסד מירידת ערך מוניטין
1,581	402	3,998	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,964)	(2,660)	(679)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
14,090	13,216	(2,133)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
359	(358)	246	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(1,054)	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
28,885	25,658	31,927	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(571)	2,948	(9,879)	ירידה (עלייה) בלקוחות
168	(5,877)	(1,977)	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
3,447	(2,393)	(27,489)	ירידה (עלייה) במלאי
8,048	(1,046)	(9,252)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,217	3,109	11,785	עלייה בזכאים ויתרות זכות
13,309	(3,259)	(36,812)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(37,723)	(41,780)	(14,064)	מסים ששולמו
20,202	-	44,895	מסים שהתקבלו
(17,521)	(41,780)	30,831	
74,826	16,359	20,194	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	(2,800)	-	מקדמה על חשבון רכישת פעילות חדשה ("טופ שופ")
-	(11,808)	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ב)
-	-	(34,720)	רכישת פעילות "טופ שופ" (ג)
-	-	(2,176)	הלוואה לבעל זכויות מיעוט
-	-	(25,725)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ד)
(13,845)	(13,104)	(40,770)	רכישת רכוש קבוע
1,427	87	22	ריבית שהתקבלה
(19,505)	61,852	(377)	תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
283	-	151	גבית בפקדונות לזמן ארוך
(31,640)	34,227	(103,595)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	12,000	9,963	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	(470)	פרעון אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	-	70,000	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	(65)	(1,517)	ריבית ששולמה
(66,000)	(44,000)	(15,000)	דיבידנד ששולם
(66,000)	(32,065)	62,976	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(22,814)	18,521	(20,425)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
43,581	20,767	39,288	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
20,767	39,288	18,863	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			(א) פעילות מהותית שלא במזומן
3,746	6,121	11,934	רכישת רכוש קבוע באשראי
-	-	6,472	התחייבות מותנית בגין רכישת חברה מאוחדת
			(ב) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (כיתן)
-	(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
-	1,054	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי
-	(11,808)	-	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		

(ג) רכישת פעילות "טופ שופ"

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

(ד) רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (עדיקה)

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה בבעלות ובשליטה של כלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ (להלן – 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 30). בשנת הדוח סגרה החברה 17 חנויות ופתחה 38 חנויות. החברה הינה חברה ציבורית ונסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ב. ביום 28 ביולי, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכם לפיו רכשה החברה מתשלובת כיתן בע"מ (להלן- "תשלובת כיתן"), בעלת השליטה הישירה בחברה האם, 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. ראה גם באור 5'א.
- ג. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות רכשה 67% מפעילותה העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, MISS SELFRIDGE ו- TOP MAN, DOROTHY PERKINS, בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח. ראה גם באור 5'ב.
- ד. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים. במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך 3 מיליון ש"ח. ראה גם באור 5'ג.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- | | |
|------------------------|---|
| החברה | - קבוצת גולף א.ק. בע"מ. |
| החברה האם | - כלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ. |
| הקבוצה | - החברה והחברות המוחזקות שלה. |
| חברות מאוחדות | - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתן ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה. |
| 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 לשווים 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 חברות שלחברה יש שליטה בה (חברות בנות). 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 והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה 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 שיגרת 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 2015 הסתכמו לסך של כ- 20,204 אלפי ש"ח (בשנת 2014 כ-25,497 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.

תוכניות נאמנות לקוחות

לחברות בקבוצה מועדון לקוחות המבוסס על נקודות. תוכנית מאפשרת ללקוחות לצבור נקודות בעת קניית מוצרים בחנויות. ניתן לקבל מוצרים בחינם תוך ניצול הנקודות שנצברו, מותנה במינימום נקודות שנצברו.

הטבות קנייה ותמריצי לקוחות שהוענקו כחלק מעסקת המכירה (כדי לעודד את הלקוח לבצע קנייה עתידית) מטופלים כמרכיב נפרד מעסקת המכירה אשר בגינה הם הוענקו. סך תמורת המכירה מוקצית בין התמריץ שניתן לבין שאר מרכיבי המכירה (כגון המוצר או השירות העיקרי) וזאת בהתחשב בשווי ההוגן של תמריץ המכירה. ההכנסה שיוחסה לתמריץ המכירה נדחית ומוכרת על בסיס ניצול הנקודות בפועל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מסים על הכנסה י.

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

מסים שוטפים 1.

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.

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.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבדנדים, מאחר שחלוקת הדיבדנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבדנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מסים על הכנסה המתייחסים לחלוקות בעלים של מכשיר הוני ולעלויות עסקה של עסקה הונית מטופלים לפי IAS 12.

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.

חכירה תפעולית יא.

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

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 -

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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-ולא-הבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

י.ג. 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-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד (ראה מידע נוסף בבאור 11ב').

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:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

מכשירים פיננסיים .ד..1 נכסים פיננסיים

הקבוצה אימצה באימוץ מוקדם את החלק הראשון של IFRS 9 מכשירים פיננסיים כפי שפורסם בשנת 2009 (להלן-התקן) העוסק בסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים החל מיום 1 בינואר, 2011. התקן הינו חלק מפרויקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח או הפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

.2 התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בתחולת IAS 39 מסווגות כהתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן התחייבויות פיננסיות בתחולת דרך רווח או הפסד והלוואות מסווגות בעלות מופחתת. החברה קובעת את סיווג ההתחייבות במועד ההכרה לראשונה.

ההתחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת (א)

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ב)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
 התחייבויות פיננסיות מסווגות כמוחזקות למסחר אם הן נרכשו לצורכי מכירה בתקופה הקרובה. רווחים או הפסדים בגין התחייבויות המוחזקות למסחר נזקפים לרווח או הפסד.
 נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.
 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.
 ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב - IAS 39 .

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

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.

מדידת שווי הוגן טז.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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:

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

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 ההפרשות 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.

לרוב עובדי החברה 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.

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 פרעונן 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 לשלמם 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 הוניים 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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 (הפסד) 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 ושייוק, 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.

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 השפעה 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)

ג. 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.

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

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

ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו. ראה מידע נוסף בבאור 18.

ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

באשר לירידת ערך נכסים לא פיננסיים (לרבות מוניטין) ראה באור יג' ובאורים 11 ו-12.

באור 4--: גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומםא. 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.

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018 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 ההשוואה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

ב. IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 פרסם 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.

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

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. החברה אימצה באימוץ מוקדם החל משנת 2010 את כללי הסיווג והמדידה האמורים בקשר לנכסים פיננסיים, מבלי לאמץ באימוץ מוקדם את יתר כללי הגרסה הסופית של תקן 9. לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן. התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

ג. תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במוחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

ד. 16 IFRS חכירות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן – התקן החדש).

בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקרי התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסויימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים- IAS 17 חכירות.
- חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן,

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

- החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
 - תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמה, אחוז מהפדיון) יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
 - במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
 - התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
 - הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.
- התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 15 הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, מיושם במקביל. התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור בגישת יישום למפרע מלאה או בגישת יישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות בגין החכירות שיהיו קיימות במועד המעבר, אשר לפיה לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 5: - צירופי עסקים

- א. ביום 28 ביולי, 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההסכם לפיו רכשה החברה מתשלובת כיתן בעלת השליטה בחברה 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 (מהווה רווח ממחיר הזדמנותי), הסתכם לסך של 1,054 אלפי ש"ח ונזקף לסעיף הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 400 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות.

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)	-	רווח מרכישה הזדמנותית
<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

עבודת ההקצאה הינה עבודה סופית. לא בוצעו התאמות לעבודת ההקצאה הזמנית. בשנת הדוח הפסידה כיתן תעשיות כ-2,102 אלפי ש"ח ותרמה כ-53,930 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד (כיתן תעשיות הרויחה כ-617 אלפי ש"ח לפני חלקה בהפסדי שותפות מוחזקת "טופשופ", ראה להלן).

ב. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות, רכשה 67% מפעילות העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, TOP MAN, DOROTHY PERKINS ו-MISS SELFRIDGE ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליוני ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה") מתוכם סך של 2.8 מיליוני ש"ח אשר שולמו ביום 2 בדצמבר 2014, וסכום נוסף של 2.8 מיליוני ש"ח ששולמו בתקופת הדו"ח. כמו כן, באותו מועד העמידה כיתן תעשיות למוכרת הלוואה בסך של כ-4.48 מיליון ש"ח, וכן העמידה לשותפות (כהגדרתה להלן), הלוואת בעלים בסך של כ-4.69 מיליון ש"ח במסגרת העסקה.

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

במסגרת העסקה נחתם מערך של הסכמים לפיהם הצדדים מסדירים את מערכת היחסים ביניהם, הכוללים, בין היתר, 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, לאחר תום שנת 2016, לחברה 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 החברה. במקרים מסוימים האופציה השנייה תהיה ניתנת למימוש על-ידי החברה במועד מוקדם יותר.

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

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 22,900 אלפי ש"ח. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 840 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות.

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

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
10,120	(6,565)	16,685	רכוש קבוע
8,700	8,700	-	זיכיון טופ שופ (*)
22,900	22,900	-	מוניטין (*)
(4,200)	(4,200)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעל זכויות המיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>37,520</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

עבודת ההקצאה הינה עבודה זמנית.

(*) ראה באור 12 בקשר בחינת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים.

החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת (להלן - "שותפות טופשופ") הפסידה כ- 2,717 אלפי ש"ח ותרמה כ- 35,401 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד (שותפות טופשופ הפסידה כ- 2,102 אלפי ש"ח לפני הפחתת עודפי עלות).

ג. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת ("העסקה") במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים. במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ- 26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך 3 מיליון ש"ח. ביום 6 ביולי 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 מיליון ש"ח. ביום 13 באוקטובר 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 מיליון ש"ח (מתוך הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד לעדיקה במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016). הלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות אין זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 2016. כפי שדיווחה החברה בדיווח בדבר ההתקשרות בעסקה, סך נוסף של עד כ- 13.3 מיליון ש"ח ישולם ככל שישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. נכון למועד הרכישה השווי ההוגן של התמורה המותנית נאמד ב- 6,472 אלפי ש"ח. השווי ההוגן נקבע לפי שיטת ה-DCF.

בהתאם להסכמים שנחתמו תוקצינה אופציות הניתנות למימוש למניות עדיקה לחלק מהמוכרים אשר יועסקו בעדיקה לאחר השלמת העסקה ובהמשך, גם לעובדים נוספים בעדיקה, במחיר ערכה הנקוב של המניה, שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא לאחר ההקצאה. הבשלת האופציות לעובדים תהא כפופה לעמידה ביעדי ביצוע מסוימים ויעדי מחזור מכירות ו-EBITDA מסוימים, וזאת בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת העסקה.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

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

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 28,004 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 301 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו.

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

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
956	-	956	הון עצמי
3,248	3,248	-	מותג
1,840	1,840	-	רשימת לקוחות
28,443	28,443	-	מוניטין (1)
(1,348)	(1,348)	-	עתודה למס
(6,472)	(6,472)	-	תמורה מותנית
<u>26,667</u>	<u>25,711</u>	<u>956</u>	

26,667

מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

(1) החברה ביצעה במהלך שנת 2015 התאמה למוניטין שהוכר במועד הרכישה, עקב הוצאות אשר לא נרשמו בחברת הבת בתקופה הקודמת לרכישה, בסך של כ- 439 אלפי ש"ח. עבודת ההקצאה הינה עבודה זמנית.

מזומנים אשר שימשו לרכישה

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

החל ממועד הרכישה, עדיקה הפסידה כ- 2,973 אלפי ש"ח ותרמה כ- 27,129 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. (לפני רישום הוצאות שכר בגין תוכנית להקצאת אופציות לחלק מהמוכרים וללא הפחתת עודפי עלות, הרוויחה עדיקה כ- 1,273 אלפי ש"ח). לאחר ובסמוך למועד השלמת עסקת רכישה עדיקה סטייל בע"מ (להלן - "עדיקה"), כאמור, אישר דירקטוריון עדיקה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בעדיקה ובניהם במנכ"ל עדיקה ובהמשך גם לעובדים נוספים בעדיקה. האופציות ניתנות למימוש למניות עדיקה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא והן יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוסס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (ערכה הנקוב של כל מניה).

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

בהתאם לתוכנית ההקצאה, האופציות יבשילו בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע על פני תקופה של עד 4 שנים ב-12 מנות רבעוניות. תנאי הביצוע מתבססים, בין היתר, על יעדי הכנסות ממכירות של מוצרי עדיקה, יעדי הכנסות ממכירת מוצרי החברה וכן יעדי EBITDA ממכירת מוצרי עדיקה ומוצרי החברה יחד. עמידה ביעד הכנסות של מוצרי עדיקה תביא להבשלה של 1/4 מהאופציות, עמידה ביעד הכנסות של מוצרי החברה תביא אף היא להבשלה של 1/4 מהאופציות ועמידה ביעד ה EBITDA תביא להבשלה של 1/2 מהאופציות. פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאויר של חנויות אונליין למוצרי החברה בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות. יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית. השווי ההוגן של האופציות הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל הינם כדלקמן:

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

כמו כן, במידה והאופציות יבשילו, ניתנה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שיתקבלו ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10 שנים בהתאם למחיר שיקבע בהתאם להערכת שווי כאשר במקרה זה, לחברה ניתנה אפשרות לרכוש את המניות כאמור באמצעות הנפקה של מניות החברה חלף תשלום מזומן למקבלי האופציות. בתקופת הדוח נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך 3,777 אלפי ש"ח, בהתאם להערכת הנהלת החברה את העמידה ביעדי האופציות.

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
12,562	15,589
26,726	3,274
<u>39,288</u>	<u>18,863</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 7: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
36,133	37,059
3,794	3,924
<u>39,927</u>	<u>40,983</u>

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות סחירות

באור 8: - לקוחות

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
66,697	79,634	חברות כרטיסי אשראי
(*22,108)	20,404	חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה)
5,569	5,484	המחאות לגבייה
94,374	105,522	
(* 501)	501	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
93,873	105,021	לקוחות נטו

(* מויין מחדש.)

לקבוצה יתרת לקוחות בסך של כ-367 אלפי ש"ח אשר נמצאים בפיגור בגינם לא הוכרה הפרשה לירידת ערך.

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
8,302	10,503	הוצאות מראש והכנסות לקבל
889	581	מקדמות לספקים
-	525	מוסדות ממשלתיים
1,148	404	חלויות שוטפות של פקדונות לזמן ארוך (ראה באור 10 להלן)
852	1,000	עובדים (1)
11,191	13,013	

(1) ההלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 3.41%.

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 2015</u>				
<u>עלות</u>				
344,304	168,831	861	174,612	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
46,583	17,857	-	28,726	תוספות במשך השנה
10,120	3,896	-	6,224	רכישת פעילות (1)
1,605	17	-	1,588	חברה שאוחדה לראשונה (2)
(9,718)	(4,694)	-	(5,024)	גריעות במשך השנה
<u>392,894</u>	<u>185,907</u>	<u>861</u>	<u>206,126</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
<u>פחת וירידת ערך שנצברו</u>				
298,797	149,744	717	148,336	יתרה ליום 1 בינואר, 2015
18,675	7,483	51	11,141	תוספות במשך השנה:
269	17	-	252	פחת
3,289	2,892	-	397	חברה שאוחדה לראשונה
(8,049)	(3,773)	-	(4,276)	הפסד מירידת ערך (3)
				גריעות במשך השנה
<u>312,981</u>	<u>156,363</u>	<u>768</u>	<u>155,850</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר,</u>				
<u>79,913</u>	<u>29,544</u>	<u>93</u>	<u>50,276</u>	<u>2015</u>

(1) ראה באור 5ב'.

(2) ראה באור 5ג'.

(3) ראה ב' להלן.

באור 11: - רכוש קבוע (המשך)

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 וירידת ערך שנצברו</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
				הפסד מירידת ערך
2,975	2,975	-	-	הפרש מקורי בגין חברה שאוחדה
(3,076)	(1,268)	-	(1,808)	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,</u>				
<u>45,507</u>	<u>19,087</u>	<u>144</u>	<u>26,276</u>	<u>2014</u>

ב. ירידת ערך רכוש קבוע

בשנת הדוח הוכר הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של 3,609 אלפי ש"ח המשמש במגזר אופנת הלבשה ומגזר אופנת הבית. סך היתרה המצטברת של ההפרשה לירידת ערך מסתכמת בסך 3,485 (ראה להלן), הפרשה לסגירת סניפים מפסידים בסך 1,724. ההפסד מירידת הערך כאמור הוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות אחרות (כ- 1,650 אלפי ש"ח בגין מגזר הבית, כ- 1,835 אלפי ש"ח בגין אופנת הלבשה). הסכום בר-ההשבה התבסס על שווי השימוש וחושב ברמת חנות או מתחם כמפורט להלן:

בחינת ירידת ערך של הרכוש הקבוע בוצעה על ידי חישוב פרטני של שווי הפעילות של כל חנות בנפרד. במקרים בהן פועלות חנויות כחנות בתוך חנות או הוגדרו על ידי הנהלת החברה כחנויות הפועלות במתחם משותף, קובצו נתוניהם ביחד לצורך הבדיקה. לצורך בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע השתמשה החברה בעבודה של מומחה חיצוני. סכום בר ההשבה של כל חנות נקבע לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לעשר שנים. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 15.1%, ומשנת התחזית השניה הונח כי שיעור הצמיחה יעמוד על 2% לשנה. שיעור הרווחיות הגולמית והתפעולית נקבע לכל חנות בהתאם לשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעת של כל חנות בשנים 2013-2015.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות-

שיעור הניכיון- גידול של 1% בשיעור הניכיון יגדיל את ההפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בכ- 400 אלפי ש"ח.

שיעור צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים- קיטון של 0.5% בשיעור הצמיחה כאמור יגדיל את ההפרשה בכ- 200 אלפי ש"ח.

ג. באשר להסכמי שכירות, ראה באור 20ב'.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

מוניטין	זכיון	רשימת לקוחות אלפי ש"ח	מותג	סה"כ	
6,000	-	-	-	6,000	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2014</u>
-	-	-	1,600	1,600	חברת בת שאוחדה לראשונה
6,000	-	-	1,600	7,600	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2014</u>
22,900	8,700	-	-	31,600	רכישת פעילות
28,443	-	1,840	3,248	33,531	חברת בת שאוחדה לראשונה
(3,600)	-	-	-	(3,600)	ירידת ערך
-	(754)	(230)	(785)	(1,769)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
<u>53,743</u>	<u>7,946</u>	<u>1,610</u>	<u>4,063</u>	<u>67,362</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</u>

(* ראה גם באור 5 לעיל בקשר עם רכישת פעילות ורכישת חברה מאוחדת).

ב. בחינת ירידת ערך מוניטין

1. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2015 המיוחסת לפעילות רשת בלו בירד מסתכמת בכ-2.4 מיליוני ש"ח (2014-6 מיליוני ש"ח). 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 15.1% (2014 - 17.2%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2014 - 2%) המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 3.6 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי – הונח כי יעמוד על הקצה התחתון של הרווחיות הגולמית בשנים 2013-2015 (50%).

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

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

שיעור הצמיחה בשנות התחזית – הונח כי הכנסות החנויות יצמחו בשיעור של כ- 2% בשנה לאורך תקופת התחזית. לגבי פעילות האינטרנט הונח כי היקף הפעילות יצמח ויגיע לכ-30% מהיקף הפעילות של רשת בלו בירד בשנים 2013-2015.

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, 2015 הסכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים ב- 3,600 אלפי ש"ח (2014 –עולה ב- 2,577 אלפי ש"ח). ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 700 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 בכ- 200 אלפי ש"ח.

2. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2015 המיוחסת לפעילות טופ שופ מסתכמת בכ-22.9 מיליוני ש"ח. פעילות טופ שופ הינה חלק ממגזר פעילות אופנת הלבשה.

הסכום בר-ההשבה של פעילות טופ שופ נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 15.1% תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי – שיעור הרווח הגולמי בתקופת התחזית מבוסס על הערכות ההנהלה כי החברה תוכל בטווח הארוך לחזור לרמת ריווחיות גולמית דומה לזו שבשנים 2012-2013 (56.5%).

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.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

שיעור הצמיחה – הונח כי שיעור הצמיחה בשנת התחזית השניה יעמוד על 3.5% ויתכנס לאורך שנות התחזית לקצב צמיחה של 2%.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

בטופ שופ, 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, 2015 הסכום בר-ההשבה של פעילות טופ שופ גבוה מהיתרה בדוחות הכספיים ב- 1,600 אלפי ש"ח ולפיכך לא הוכרה ירידת ערך. ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של טופ שופ ב- 4,400 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש טופ שופ ב- 1,500 אלפי ש"ח.

3. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2015 המיוחסת לעדיקה מסתכמת בכ-28.4 מיליוני ש"ח. עדיקה הינה חלק ממגזר פעילות אופנת הלבשה.

הסכום בר-ההשבה של עדיקה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 15.1%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי - כמו כן הונח כי שיעור הרווח הגולמי לאורך שנות התחזית ירד משיעור של כ-56% לשיעור של כ-55% השנה המייצגת.

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

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

שיעור הצמיחה – הונחה צמיחה מהירה בשלוש השנים הראשונות עבור השקעות בחנויות אינטרנטיות עבור מוצרי גולף כאשר עיקר הצמיחה נובעת מהוספת מוצרי גולף לסל המוצרים של עדיקה. ביתר שנות התחזית הונח כי שיעור הצמיחה יקטן ויתכנס בהדרגה לשיעור צמיחה בטווח הארוך של 2% לשנה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

בעדיקה, 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, 2015 הסכום בר-ההשבה של עדיקה גבוה מהיתרה בדוחות הכספיים ב- 4,100 אלפי ש"ח ולפיכך לא הוכרה ירידת ערך. ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ- 5,900 אלפי ש"ח.

שיעורי צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים - קיטון של 1% בשיעור הצמיחה כאמור יקטין את שווי השימוש של עדיקה בכ- 800 אלפי ש"ח.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר		% ריבית	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
12,000	22,351	1.45	הלוואה לזמן קצר (1)
-	578		חלויות שוטפות על הלוואות לזמן ארוך (2)
12,000	22,929		

(1) הלוואה נושאת ריבית משתנה בשיעור של ריבית הפריים בניכוי 0.15% לשנה
(2) ראה באור 17 להלן.

באור 14: - מדידת שווי הוגן

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2015:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2015

רמה 1	
אלפי ש"ח	
37,059	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
3,924	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
40,983	מניות

באור 14: - מדידת שווי הוגן (המשך)

רמה 2
אלפי ש"ח
324

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

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 2
אלפי ש"ח
3,558

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

באור 15: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
37,364	35,709
2,527	3,610
39,891	39,319

חובות פתוחים
שיקים לפרעון

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
27,491	27,678
4,991	4,311
26,787	38,995
20,653	19,672
14,012	16,342
2,878	2,393
330	2,321
97,142	111,712
9,407	10,139

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

באור 16: - זכאים ויתרות זכות (המשך)

(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, 2015 קיימת יתרת הכנסה נדחית בסך של 19,672 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא ההתחייבות בגין זיכויי מענק שהתקבלו אגב מכירות של מוצרי החברה שטרם נפדו. בשנת 2015 הוענקו סך כולל של 39,404 אלפי ש"ח זיכויי מענק ומומשו זיכויי מענק בסך כולל של 40,366 אלפי ש"ח.

באור 17: - אשראי מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
-	70,000	הלוואות לזמן ארוך (1)
-	781	הלוואות לזמן ארוך בספרי חברה מאוחדת (2)
-	70,781	
-	578	בניכוי חלויות שוטפות
-	70,203	

(1) יתרת ההלוואות לזמן ארוך כוללת שתי הלוואות בסך 15 מיליון ש"ח, ו- 55 מיליון ש"ח, אשר נלקחו ביום 24 לספטמבר, 2015, וביום 5 בנובמבר, 2015, בהתאמה, ההלוואות אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בגובה 3.99%. בקשר עם שעבודים, ערבויות והתקשרויות ראה גם באור 20.

(2) יתרת ההלוואות כוללת ארבע הלוואות שונות בסך 44 אלפי ש"ח, 13 אלפי ש"ח, 274 אלפי ש"ח, ו- 450 אלפי ש"ח, ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית בגובה ריבית הפריים בתוספת 1.5%, ריבית הפריים בתוספת 2.1%, ריבית הפריים בתוספת 1.3%, וריבית משתנה בהתאמה.

באור 18: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
39,927	40,983
139,652	136,014
3,558	324

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
98,857	241,835

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

ג. פעילות גידור ונגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזה אקדמה במטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב ואירו) שמטרתם להגן עליה מפני חלק מהחשיפה שלה לתנודות בשערי חליפין בגין עסקאותיה. חוזה 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, אשראי לזמן קצר ואשראי לזמן ארוך מבנקים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן 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 18: - 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, 2015 משקף נכס של כ-324 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-2,611 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2015 (31 בדצמבר, 2014 כ-2,773 אלפי ש"ח).

(ג) סיכון מחיר

ליום 31 בדצמבר 2015 לחברה השקעה בסך של כ-41 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, 2015 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, 2015 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 18,863 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2014 – 39,288 אלפי ש"ח), וניירות ערך סחירים בסך של 40,983 אלפי ש"ח (בעיקר אגרות חוב ומלוות ממשלתיים) (31 בדצמבר, 2014 - כ-39,927 אלפי ש"ח).

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

מעסקאות אקדמה ונכסים אחרים, נטו

רווח (הפסד) מהשינוי:

6,596	1,892	עליית שער של 5%
15,240	4,352	עליית שער של 10%
(4,688)	(1,275)	ירידת שער של 5%
(9,564)	(3,735)	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	
2014	2015
אלפי ש"ח	

רווח (הפסד) מהשינוי:

672	677	עלייה בשער הבורסה של 5%:
1,134	1,176	אג"ח חברות
190	196	אג"ח מדינה
		מניות
<u>1,996</u>	<u>2,049</u>	
1,344	1,355	עלייה בשער הבורסה של 10%:
2,268	2,351	אג"ח חברות
380	392	אג"ח מדינה
		מניות
<u>3,992</u>	<u>4,098</u>	
(672)	(677)	ירידה בשער הבורסה של 5%:
(1,134)	(1,176)	אג"ח חברות
(190)	(196)	אג"ח מדינה
		מניות
<u>(1,996)</u>	<u>(2,049)</u>	

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
		ירידה בשער הבורסה של 10%:
(1,344)	(1,355)	אג"ח חברות
(2,268)	(2,351)	אג"ח מדינה
(380)	(392)	מניות
<u>(3,992)</u>	<u>(4,098)</u>	

(* לגבי שווי הוגן ראה באור 14 לעיל)

ליום ה- 31 בדצמבר 2015 לחברה עודף התחייבויות הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-5.5 מיליוני ש"ח (ליום ה-31 בדצמבר 2014 עודף נכסים הצמודות למטבע חוץ בסך של כ-26 מיליוני ש"ח), יתרת הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם ללא הצמדה.

באור 19: - 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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
<u>1,844</u>	<u>3,288</u>	<u>3,455</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 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

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

שנת 2015

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	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	תשומים מהתוכנית	תשומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד	עלות שירות שוטף	יתרה ליום 1 בינואר, 2015		
(16,251)	5	-	127	127	-	2,582	(1,159)	(445)	(714)	(17,806)	התחייבויות להטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי תוכנית
12,796	-	546	(153)	(153)	-	(2,482)	367	367	-	14,518	
(3,455)	5	546	(26)	(26)	-	100	(792)	(78)	(714)	(3,288)	נכס (התחייבות) נטו בגין הטבה מוגדרת

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	תשומים מהתוכנית	תשומים מהתוכנית	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד	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

באור 19: - 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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
2.93	2.87
3.41	2.93
2.10	1.87

שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית

שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית

שיעור עליית שכר צפויה

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודיםא. התחייבויות תלויות1. 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.

3. ליום 31 בדצמבר, 2015 קיימת לחברה התחייבות לתשלום במסגרת אשראי דוקומנטרי בסך של כ-32 מליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2014 - כ-53 מליון ש"ח). באשר לבטחונות, ראה סעיף ד' להלן.

3. ביום 7 באוקטובר, 2015 הוגשה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר ניהול תובענה כתובענה ייצוגית נגד החברה בגין אי קיום הוראות הדין לעניין הנגשת סניפי החברה החברות הבנות שלה לאנשים עם מוגבלות. סכום התובענה המצרפי מוערך בסך של כ-15,000 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

4. בחודש יוני 2015 הוגשה תביעה כנגד חברה מאוחדת וכנגד המנכ"ל שלה בסך כולל של 630 אלפי ש"ח ותביעה לסעד הצהרתי בסך של כ-314 אלפי ש"ח בגין דמי תיווך בעסקה לרכישת החברה המאוחדת על ידי החברה. להערכת הנהלת החברה בהתבסס, בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה המאוחדת לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התקשרויות

1. החברה קשורה בהסכמים לשימוש ולמכירת מוצרים הנושאים שמות מסחריים. תוקף ההסכמים הינו לשנת 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, 2015 בהתאם להסכמים האמורים:

אלפי ש"ח	שנת 2016
357	

בשנת 2015 שילמה החברה תמלוגים בפועל בסך של כ- 366 אלפי ש"ח.

2. החברה שוכרת מצדדים קשורים שטחים במתחם הדר יוסף בתל אביב המשמשים את החברה כמשרדים, חנות ומחסן וחדר הדרכה ושיבות. דמי השכירות החודשיים בגין שטחי המשרדים וחדר ההדרכה ושיבות 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. ביום 17 בפברואר 2016, אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 20 במרס 2016 אישר גם דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את התקשרות החברה בהסכם שכירות חדש עם הצדדים הקשורים ביחס לשטחים במתחם הדר יוסף ל- 48 חודשים החל מיום 1 בינואר 2016. למי מהצדדים להסכם השכירות החדש תהא האפשרות לסיום מוקדם של תקופת השכירות, בכפוף לכך שנמסרה לצד השני הודעה בכתב אשר תתקבל אצל הצד השני 9 חודשים מראש וזאת, החל מיום 1 בינואר 2017. במסגרת הסכם השכירות החדש נקבעו דמי שכירות שנתיים מדורגים (להם יתווספו מע"מ והצמדה), בסך כולל שנתי של 3,700 אלפי ש"ח בשנת 2016, 3,900 אלפי ש"ח בשנת 2017, 4,100 בשנים 2018 ו-2019. דמי השכירות ישולמו אחת לחודש בגין החודש שחלף, ויהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר 2015.

3. מחסני הקבוצה, משרדיה והחנויות ממוקמים במבנים שכורים (בחלקם מצד קשור כמפורט בסעיף 2 לעיל). חוזי השכירות מסתיימים בין השנים 2016-2021 עם זכות הארכה לחלקם. דמי השכירות מחושבים בעיקר על בסיס המחזור, אך לא פחות מסכום בסיסי הצמוד לשינויים במדד המחירים לצרכן. בנוסף משלמת הקבוצה דמי ניהול ואחזקה המבוססים בחלקם על סכום קבוע.

להלן הסכומים המינימליים של דמי השכירות, הניהול והאחזקה השנתיים בהם מחוייבת הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם ליתרת תקופת החוזים האמורים:

אלפי ש"ח	משך הזמן לסיום החוזה
2,228	עד שנה
100,990	בין שנה לשלוש שנים
71,618	בין שלוש שנים לחמש שנים
381	מעל חמש שנים

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

כמו כן התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופה המסתיימת בשנת 2020. דמי השכירות השנתיים מסתכמים בכ-2.5 מיליון ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן.

4. ביום 9 ביולי 2015 התקשרה החברה בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי לזמן קצר בסכום מקסימאלי של 35 מיליון ש"ח וכן מסגרת אשראי לזמן ארוך בסכום מקסימאלי של 70 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ממועד העמדת המסגרת. כמו כן, התקשרה החברה עם הבנק בכתב התחייבות בלתי חוזרת ("כתב ההתחייבות"), במסגרתו התחייבה: (א) לעמוד בהתניות הבאות: (1) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת מסך של 150 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הינו 186.9 מיליון ש"ח) וכן לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה (נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הינו 35.2%) (2) סכום ההלוואות לזמן ארוך של החברה בתוספת סכומי האשראי המנוצלים על חשבון מסגרת האשראי לזמן ארוך לא יעלה בכל עת על 70 מיליון ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הסכום הינו 70.2 מיליון ש"ח); ו- (3) המנה התקבלת מחילוק החוב הפיננסי של החברה בהון החוזר התפעולי, לא תעלה על 0.95 (נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הינה 0.39). בדיקת העמידה בתניות הפיננסיות תעשה מידי רבעון על-פי הדוחות הכספיים. אי עמידה באמות המידה המפורטים לעיל, תיחשב להפרה רק אם תימשך במשך שני רבעונים רצופים; (ב) ליצור שיעבוד שלילי על ידי החברה וכיתן תעשיות טקסטיל בע"מ ("כיתן"); (ג) כי עד לפירעון מלוא האשראים, כלל תעשיות בע"מ תמשיך להחזיק בלפחות 50.01% מכל אחד מאמצעי השליטה בחברה (בדילול מלא) ותשלוט בחברה (כהגדרת המונחים שליטה ואמצעי שליטה בכתב ההתחייבות); (ד) עד לפירעון מלוא האשראים, החברה תמשיך להחזיק, במישרין או עקיפין, ב-100% מכל אחד מאמצעי השליטה בכיתן (בדילול מלא) ותשלוט בכיתן (מיזוג של כיתן אל תוך החברה, לא יהווה הפרת ההתחייבות); (ה) החברה התחייבה לאי נחיתות כלפי גורמים מממנים אחרים; (ו) עוד נקבע בכתב ההתחייבות, כי בכל מקרה של הפרה מהותית של תנאי מסמכי האשראים שלקחה החברה מהבנק, אשר לא תוקנה תוך 14 ימי עסקים (למעט בגין אמות המידה אשר ביחס אליהן לא תחול תקופת ה-14 ימים), שיעור הריבית באשראים אשר ניתנו לחברה יגדל אוטומטית בשיעור של 2%. במסגרת כתב ההתחייבות והתנאים הכלליים לניהול חשבון, נקבעו עילות סטנדרטיות לפירעון מידי המקנות לבנק זכות להעמדה לפירעון מידי של כל התחייבויות החברה כלפיו לרבות, בקרות אירוע אשר תוצאתו עלולה לזכות כל גורם בזכות להעמדה לפירעון מידי (כאשר ביחס לתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים ככל שמדובר בחובות של מעל מיליון ש"ח או ביחס לגורמים אחרים מעל 5 מיליון ש"ח) או באם החברה או ערביה ידרשו לפרוע פרעון מוקדם של חובות כאמור לנושים אחרים. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות הנ"ל. נכון למועד הדוח, ניצלה החברה סך של 70 מיליון ש"ח מתוך המסגרת לזמן ארוך. ביום 24 בספטמבר 2015 קיבלה החברה הלוואה לזמן ארוך מאותו תאגיד בנקאי בסך של 15 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה לחברה לתקופה של 22 חודשים, אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור 3.99%. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי 2017 והריבית בגין ההלוואה תיפרע בשמונה תשלומים רצופים אשר ישולמו כל שלושה חודשים ב-24 לאותו חודש. ביום 5 בנובמבר, 2015 הסבה החברה הלוואות לזמן קצר בסך 55 מיליון ש"ח בהלוואה לזמן ארוך. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור 3.99% אשר תיפרע בשבעה תשלומים רצופים אשר ישולמו מדי שלושה חודשים ב-5 לכל חודש. קרן ההלוואה תפרע בתשלום אחד ביום 8 ביולי, 2017. בכך ניצלה החברה את מלוא מסגרות האשראי לזמן קצר ולזמן ארוך כמתואר בבאור.

באור 20: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

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

6. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין, ראה באור 27.

ג. ערבויות

1. לתאריך הדיווח העמידה החברה ערבויות לטובת צדדים שלישיים בסך של כ-9,529 אלפי ש"ח.
2. להבטחת אשראי לזמן ארוך וקצר ולהבטחת שירותים בנקאיים שונים של פעילות טופ שופ, העמידו החברה וסי אנד שלס שווק בע"מ ערבות לטובת תאגיד בנקאי, בשיעור של 67% ו- 33% מסך האשראי מהתאגיד הבנקאי, בהתאמה.

ד. שעבודים

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

באור 21: - הון

א. ליום 31 בדצמבר 2015, כלל תעשיות כבודות ונדל"ן בע"מ מחזיקה ב-62.03% מהונה המונפק של החברה ובדילול מלא (בהתחשב באופציות שהוקצו לעובדי החברה) 61.15%.

ב. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2014 ו- 2015	
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 מינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

באור 21: - הון (המשך)

ד. דיבידנד

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
0.37	15	6 באפריל, 2015	1 במרס, 2015

ה. 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 2015 ו-2014 השיגה החברה תשואה שלילית על ההון של כ-2.6% ותשואה חיובית של 12.0%, בהתאמה.

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,581	402	3,998

הוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

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

ג. בחודש פברואר, 2014 בהמשך לתוכנית להקצאת אופציות לעובדים של החברה משנת 2010, כפי שתוקנה מעת לעת, אישרו ועדת התגמול ודריקטוריון 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)

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. 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:

2013		2014		2015		
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	
15.33	1,598,241	12.96	1,542,241	12.66	1,643,396	יתרה לתחילת השנה אופציות שהוענקו במשך השנה אופציות שמומשו במשך השנה אופציות שפקעו וחולטו במשך השנה
-	-	12.05	544,050	-	-	
5.42	(56,000)	-	-	-	-	
	-	-	(442,895)	-	(1,059,011)	
14.05	<u>1,542,241</u>	12.66	<u>1,643,396</u>	12.00	<u>584,385</u>	יתרה לסוף השנה
14.05	<u>1,156,681</u>	12.96	<u>1,099,346</u>	12.26	<u>342,585</u>	אופציות למניות הניתנות למימוש לסוף השנה

ה. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2015 הינו 1.7 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2014 – 1.8 שנים).

ו. טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2015 11.65-12.59 ש"ח (מחיר טווח מחירי המימוש של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2014 12.05-12.96 ש"ח).

ז. לעניין תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת ראה באור ג'.

באור 23: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
120,185	131,891	157,254	משכורות והוצאות נלוות
116,516	121,258	141,744	דמי שכירות ודמי ניהול
49,356	54,001	68,661	אחזקה
5,931	13,299	27,472	פרסום
5,652	5,285	6,216	עמלות ותמלוגים
14,877	13,841	17,999	פחת
12,045	14,482	17,869	הובלה, אריזה ואחרות
<u>324,562</u>	<u>354,057</u>	<u>437,215</u>	

באור 24: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
13,716	17,059	22,577	משכורות והוצאות נלוות
3,097	3,997	5,518	דמי שכירות ואחזקת משרד
1,865	1,345	2,706	דמי ניהול לצד קשור (ראה באור 27ד')
1,038	1,050	1,503	פחת
4,441	6,522	8,790	נסיעות, אש"ל ואחרות
<u>24,157</u>	<u>29,973</u>	<u>41,094</u>	

באור 25: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

הכנסות אחרות-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
-	1,054	-	רווח מרכישת חברה מאוחדת במחיר הזדמנותי (1)
-	1,383	-	פיצוי לעסקים שנפגעו במהלך מבצע צוק איתן
-	-	1,975	הכנסות מדמי פינוי מוקדם של חנויות
-	-	3,000	המחאת זכויות לתווי שי (2)
-	-	2,000	פיצוי בגין החזר השקעה (3)
-	474	-	אחרות
-	2,911	6,975	סה"כ הכנסות אחרות

הוצאות אחרות-

-	412	1,141	עלויות עיסקה רכישת חברה מאוחדת (1)
-	-	3,600	ירידת ערך מוניטין (4)
-	-	3,609	ירידת ערך רכוש קבוע (5)
-	-	571	אחרות
-	412	8,921	סה"כ הוצאות אחרות
-	(2,499)	1,946	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

(1) ראה באור 5 לעיל.

(2) ביום 3 בספטמבר 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על הסכם (להלן- "ההסכם") לפיו החברה המחתה לצד השלישי הסכם תווי שי (להלן- "הסכם תווי שי") של החברה עם צד שלישי אחר בתמורה לסך של 3 מיליון ש"ח. החל ממועד חתימת ההסכם, כאמור לעיל, לקח על עצמו הצד השלישי את הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהסכם תווי השי.

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

(4) ראה באור 12ב(1) לעיל.

(5) ראה באור 11.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות מימון</u>
269	87	22	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
			שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן
2,965	2,659	679	דרך רווח או הפסד
1,158	-	1,622	ריבית מוסדות
80	24	374	הפרשי שער ואחרות
-	4,638	-	נגזרים פיננסיים
<u>4,472</u>	<u>7,408</u>	<u>2,697</u>	
			<u>הוצאות מימון</u>
3,841	-	651	נגזרים פיננסיים
345	253	472	עמלות בנק
-	65	1,812	ריבית על הלוואות מבנקים
125	1,815	1,816	הפרשי שער ואחרות
<u>4,311</u>	<u>2,133</u>	<u>4,751</u>	

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2015

792 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
351 זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2014

1,540 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
330 זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	2014	2015
אלפי ש"ח		

3,191 2,985 2,080 שכר ונלוות ליו"ר ומנכ"ל

479 612 464 שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

4 4 4 דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	2014	2015
אלפי ש"ח		

2,817 2,331 1,859 הטבות לעובדים לזמן קצר
374 654 221 תשלום מבוסס מניות

3,191 2,985 2,080

באור 27: - 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

2013	2014	2015
	אלפי ש"ח	

עם צד קשור:

3,521	3,644	3,843	דמי שכירות (1)
1,865	1,345	1,409	דמי ניהול (2)
3,119	-	-	הוצאות תפעול (3)

עם חברות קשורות:

58	52	52	מכירת תווים
981	1,042	1,304	שכירות רכב
919	3,320	5,513	הוצאות תפעול אחרות

(1) ראה באור 20ב'.

(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 28ו'.

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 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.

ביום 4 בינואר, 2016 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 217) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2015, אשר כוללת הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך המאזן ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהפחתת שיעור המס. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2016. החברה מעריכה כי השפעת השינוי בשיעורי המס תוביל לקיטון ביתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 בסך של כ-1,036 אלפי ש"ח אשר ייזקפו כהוצאה בדוח רווח או הפסד.

ב. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013. לחברה המאוחדת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2010.

ג. מסים נדחים

דוחות על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2013	2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח					
552	(449)	173	12,295	12,468	<u>נכסי מסים נדחים</u>
(281)	183	(242)	3,259	3,017	רכוש קבוע
					הטבות לעובדים
					הפסדים מועברים לצורכי מס
					(נובעים בעיקר מצירוף
					עסקים)
(371)	(194)	539	190	(683)	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			17,244	18,302	
<u>(100)</u>	<u>(460)</u>	<u>2,470</u>			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			<u>17,244</u>	<u>18,302</u>	נכסי מסים נדחים, נטו

באור 28: - מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2015 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 26.5% 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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
73	(116)	60

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
15,490	12,756	337
(1,500)	-	-
966	460	(2,470)
(866)	-	-
14,090	13,216	(2,133)

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

1. 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.

2. לקבוצה הפסדים עסקיים והפסדי הון המועברים לשנים הבאות המסתכמים ליום 31 בדצמבר 2015 לסך של כ-166 מליוני ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-3.5 מליוני ש"ח.

באור 28: - מסים על הכנסה (המשך)

ח. 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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
64,243	48,955	(7,885)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
25%	26.5%	26.5%	שיעור המס הסטטוטורי
16,061	12,973	(2,090)	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
100	215	581	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(866)	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
395	105	1,060	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
(1,500)	-	(2,000)	מיסים נדחים שנוצרו לראשונה בגין הפסדים משנים קודמות
-	-	(383)	הפסדים מועברים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	-	1,055	הפרשי עיתוי והפסדים בגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	-	(427)	הכנסות פטורות מריבית מס הכנסה
(100)	(77)	71	שינויים בבסיס המדידה ואחרים, נטו
14,090	13,216	(2,133)	מסים על הכנסה (הטבת מס)

א. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2013		2014		2015	
רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
50,153	40,268	35,740	40,300	(5,752)	40,300
-	19	-	-	-	-
50,153	40,287	35,740	40,300	(5,752)	40,300

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

באור 29: - 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, 2015 הינה 584,385 (ליום 31 בדצמבר, 2014 – 1,643,396).

באור 30: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות 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 החלטות 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 החלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר אשר כוללים מלאי, רכוש קבוע ומוניטין. השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע.

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה	
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015</u>
820,879	-	708	414,762	405,409	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
(5,831)	-	1,157	17,068	(24,056)	רווח (הפסד) מגזרי
(2,054)					הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(7,885)					הפסד לפני מסים על הכנסה
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014</u>
721,578	-	736	376,818	344,024	הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)
43,681	1,116	617	34,163	7,785	רווח מגזרי
5,275					הכנסות מימון, נטו
48,956					רווח לפני מסים על הכנסה

סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	אופנת בית	אופנת הלבשה
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013</u>				
690,942	-	764	345,145	345,033
64,082	-	647	43,824	19,611
161				
64,243				

הכנסות מחיצוניים (כולל הכנסות מעמלות)

רווח מגזרי

הכנסות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

מידע נוסף ג.

סה"כ	התאמות	אופנת בית אלפי ש"ח	אופנת הלבשה
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015</u>			
40,770	1,186	13,976	25,608
20,442	90	9,539	10,813
3,290	-	2,265	1,025
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014</u>			
15,479	1,856	8,654	4,969
15,529	1,475	6,377	7,677
605	-	191	414
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013</u>			
14,135	1,114	5,847	7,174
15,913	1,050	6,148	8,715
921	-	(6)	927

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד מירידת ערך רכוש קבוע

השקעות הוניות

פחת והפחתות

הפסד (הקטנת הפסד) מירידת ערך רכוש קבוע

באור 30: - מגזרי פעילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2015

154,787	140,233	-	295,020
---------	---------	---	---------

נכסי המגזר

236,019	236,019		
---------	---------	--	--

נכסים שלא הוקצו

ליום 31 בדצמבר, 2014

114,401	152,815	-	267,216
---------	---------	---	---------

נכסי המגזר

174,292	174,292		
---------	---------	--	--

נכסים שלא הוקצו

באור 31: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

1. בחודש פברואר 2016 קיבלה שותפות טופ שופ הלוואת ON-CALL מתאגיד בנקאי בסך 2.6 מיליוני ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1%.

2. בחודש 9 במרץ 2016 קיבלה שותפות טופ שופ הלוואת ON-CALL נוספת מתאגיד בנקאי בסך 0.9 מיליוני ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת 1%.

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	

רכוש שוטף

35,469	9,922
39,927	40,983
85,165	96,446
43,418	12,170
11,122	9,440
131,518	140,390
<u>346,619</u>	<u>309,351</u>

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

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

1,313	1,757
-------	-------

פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך

43,262	61,598
--------	--------

רכוש קבוע, נטו

6,000	2,400
-------	-------

מוניטין

23,302	118,146
--------	---------

נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו

<u>420,496</u>	<u>493,252</u>
----------------	----------------

התחייבויות שוטפות

12,000	22,351
36,033	30,110
95,265	104,270
-	6,472
<u>143,298</u>	<u>163,203</u>

אשראי מתאגידים בנקאיים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבות מותנית רכישת עדיקה

התחייבויות לזמן ארוך

2,306	2,306
-	70,000

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
אשראי מתאגידים בנקאיים

<u>2,306</u>	<u>72,306</u>
<u>274,892</u>	<u>257,743</u>

הון עצמי

<u>420,496</u>	<u>493,252</u>
----------------	----------------

תמצית נתונים לצורכי מס (המשך)

דוחות על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
702,756	704,420	הכנסות ממכירות, עמלות ושכירות
286,955	294,170	עלות המכירות
415,801	410,250	רווח גולמי
345,201	375,860	הוצאות מכירה ושיווק
29,221	32,277	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,378)	1,546	הוצאות (הכנסות) אחרות
42,757	567	רווח מפעולות רגילות
5,601	(1,319)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
48,358	(752)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
12,756	323	מסים על הכנסה
35,602	(1,075)	רווח (הפסד) לאחר מיסים על ההכנסה
318	(5,072)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה מוחזקת, נטו
35,920	(6,147)	רווח נקי (הפסד)

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	
282,570	33,121	4,669	12,425	231,952	403	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</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
274,892	25,041	4,669	9,957	234,822	403	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>
(6,147)	(6,147)	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי
3,998	-	-	3,998	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	חילוט אופציות לעובדים
-	-	-	(7,526)	7,526	-	פקיעת אופציות עובדים
(15,000)	(15,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
<u>257,743</u>	<u>3,894</u>	<u>4,669</u>	<u>6,430</u>	<u>242,348</u>	<u>403</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - 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
10-23	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, 2015 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המימוססים לה, נטו הסתכמו לסך של 2,232 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015, ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של 2,504 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיה הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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 והנהלה 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.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
35,469	9,922	2	מזומנים ושווי מזומנים
39,927	40,983	3	ניירות ערך סחירים
43,418	12,170		מסים שוטפים לקבל
85,165	96,446	4	לקוחות
11,122	9,440		חייבים ויתרות חובה
131,518	140,390		מלאי מוצרים
<u>346,619</u>	<u>309,351</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
773	1,217		חייבים אחרים לזמן ארוך
43,262	61,598		רכוש קבוע
6,000	2,400		מוניטין
14,691	15,169	8	מסים נדחים
23,302	118,146	9	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
<u>88,028</u>	<u>198,530</u>		
<u><u>434,647</u></u>	<u><u>507,881</u></u>		

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
12,000	22,351	5	אשראי מתאגידים בנקאיים
36,033	30,110		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
95,264	104,270	6	זכאים ויתרות זכות
-	6,472	'9	תמורה מותנית בגין רכישת חברה מוחזקת
<u>143,297</u>	<u>163,203</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-	70,000	5	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,163	2,069		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>2,163</u>	<u>72,069</u>		
<u>הון</u>			
403	403		הון מניות
273,779	281,305		פרמיה על מניות
9,601	(18,280)		יתרת רווח (הפסד)
-	3,777		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות בחברה מוחזקת
5,404	5,404		קרנות הון
<u>289,187</u>	<u>272,609</u>		
<u><u>434,647</u></u>	<u><u>507,881</u></u>		

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

20 במרס, 2016

אהליאב עזריה
סמנכ"ל כספים

אליעזר מיזרוח
מנכ"ל

יוחנן לוקר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			באור	
687,278	699,459	701,369		הכנסות ממכירות
2,900	2,561	2,343		הכנסות מעמלות
764	736	708		הכנסות מהשכרת נכסים
690,942	702,756	704,420		סה"כ הכנסות
278,024	286,836	294,052		עלות המכירות
117	119	118		עלות אחזקת נכסים מושכרים
278,141	286,955	294,170		סה"כ עלות המכירות והשירותים
412,801	415,801	410,250		רווח גולמי
324,562	345,200	375,860		הוצאות מכירה ושיווק
24,157	(* 29,102)	32,423		הוצאות הנהלה וכלליות
64,082	41,499	1,967		רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות
-	(* 1,790)	5,250	7	הכנסות אחרות
64,082	43,289	7,217		רווח תפעולי לאחר הכנסות אחרות
-	(*412)	(6,796)	7	הוצאות אחרות
64,082	42,877	421		רווח תפעולי
4,472	7,408	2,544		הכנסות מימון
(4,311)	(1,807)	(3,863)		הוצאות מימון
-	318	(5,072)	9	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות, נטו
64,243	48,796	(5,970)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
14,090	13,056	(218)	8	מסים על הכנסה (הטבת מס)
50,153	35,740	(5,752)		רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
1.24	0.89	(0.14)		רווח (הפסד) נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

(* סווג מחדש

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
50,153	35,740	(5,752)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
125	(322)	176	רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<u>50,278</u>	<u>35,418</u>	<u>(5,576)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
50,153	35,740	(5,752)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה :			
15,913	14,625	15,925	פחת והפחתות
(1,427)	(22)	1,439	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
921	605	2,895	גידול בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
412	639	1,269	הפסד מגריעה ומימוש רכוש קבוע, נטו
-	-	3,600	הפסד מירידת ערך מוניטין
1,581	402	221	עלות תשלום מבוסס מניות
(2,964)	(2,660)	(679)	עליית ערך ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
14,090	13,056	(218)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
359	(119)	145	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	736	5,072	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
-	(1,054)	-	רווח מרכישת חברה מוחזקת במחיר הזדמנותי
28,885	26,208	29,669	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:			
(571)	7,214	(11,104)	ירידה (עלייה) בלקוחות
168	(6,729)	938	ירידה (עלייה) בחייבים, יתרות חובה וחייבים לזמן ארוך
3,447	(1,317)	(8,872)	ירידה (עלייה) במלאי
8,048	(2,387)	(12,134)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,217	3,856	9,355	עלייה בזכאים ויתרות זכות
13,309	637	(21,817)	
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:			
(37,723)	(41,775)	(13,619)	מסים ששולמו
20,202	-	44,545	מסים שהתקבלו
(17,521)	(41,775)	30,926	
74,826	20,810	33,026	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה			
-	(11,984)	(26,667)	רכישת חברות מוחזקות
-	-	(10,000)	מתן הלוואה לחברה מוחזקת
-	(11,000)	(53,000)	שטר הון לחברה מוחזקת
(13,845)	(12,998)	(32,213)	רכישת רכוש קבוע
1,427	87	22	ריבית שהתקבלה
(19,505)	61,852	(377)	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך סחירים, נטו
283	-	123	גביית פקדונות לזמן ארוך
<u>(31,640)</u>	<u>25,957</u>	<u>(122,112)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה			
-	12,000	10,000	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	-	70,000	קבלת אשראי לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	(65)	(1,461)	ריבית ששולמה
(66,000)	(44,000)	(15,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
<u>(66,000)</u>	<u>(32,065)</u>	<u>63,539</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
(22,814)	14,702	(25,547)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
43,581	20,767	35,469	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>20,767</u>	<u>35,469</u>	<u>9,922</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
(א) פעילות מהותית שלא במזומן			
<u>3,746</u>	<u>5,640</u>	<u>11,851</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי

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

מדיע נוסף בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ואשר השפעתם הצפויה על המידע הכספי הנפרד של החברה הינה מהותית

באור 1:-

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות א.

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי IASB-ה- 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-31 SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

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

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018 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.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IFRS 9 מכשירים פיננסיים ב.

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 קובע כי בעת ההכרה הראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

באור 1:-

מידע נוסף בדבר תקני IFRS חדשים לפני יישומם ואשר השפעתם הצפויה על המידע הכספי הנפרד של החברה הינה מהותית (המשך)

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן. המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור .

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

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

ג. תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל-7 IAS דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי. החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

ד. IFRS 16 חכירות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת. להלן עיקרי התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסויימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים-17 IAS חכירות.
- חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.

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

- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמה, אחוז מהפדיון) יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 15 הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, מיושם במקביל.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור בגישת יישום למפרע מלאה או בגישת יישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות בגין החכירות שיהיו קיימות במועד המעבר, אשר לפיה לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

מזומנים ושווי מזומנים באור 2:-

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
11,043	6,883
24,426	3,039
<u>35,469</u>	<u>9,922</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

באור 3: - ניירות ערך סחירים

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
36,133	37,058
3,794	3,925
<u>39,927</u>	<u>40,983</u>

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

אגרות חוב ומלוות ממשלתיים
מניות

באור 4: - לקוחות

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
63,601	70,760
17,705	21,487
3,859	4,199
<u>85,165</u>	<u>96,446</u>

חברות כרטיסי אשראי
חובות פתוחים (בעיקר תווי קנייה)
המחאות לגבייה

לקוחות נטו

לחברה יתרת לקוחות בסך של כ-255 אלפי ש"ח אשר נמצאים בפיגור בגינם לא הוכרה הפרשה לירידת ערך.

באור 5: - אשראי מתאגידים בנקאיים

יתרת ההלוואה לזמן קצר בספרי החברה כוללת הלוואת ON-CALL אשר התקבלה מתאגיד בנקאי ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית משתנה בגובה ריבית הפריים בניכוי 0.15%. יתרת ההלוואות לזמן ארוך כוללת שתי הלוואות בסך 15 מיליון ש"ח, ו-55 מיליון ש"ח, אשר נלקחו ביום 24 לספטמבר, 2015, וביום 5 בנובמבר, 2015, בהתאמה, ההלוואות אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בגובה 3.99%. ראה גם באורים 13, 17, ו-20 לדוחות המאוחדים של החברה.

באור 6: - זכאים ויתרות זכות המיחסים לחברה

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
26,435	24,754	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר ומשכורת (1)
4,571	3,835	מוסדות
26,650	38,136	מקדמות מלקוחות
20,653	19,691	זכאים בגין מועדון לקוחות (2)
13,734	14,742	הוצאות לשלם
2,878	2,393	הכנסות מראש
343	719	צד קשור - ח"ז שוטף
<u>95,264</u>	<u>104,270</u>	
<u>8,953</u>	<u>9,499</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, 2015 קיימת יתרת הכנסה נדחית בסך של 19,691 אלפי ש"ח, המייצגת את מלוא ההתחייבות בגין זיכוי מענק שהתקבלו אגב מכירות של מוצרי החברה שטרם נפדו. בשנת 2015 הוענקו סך כולל של 43,578 אלפי ש"ח זיכוי מענק ומומשו זיכוי מענק בסך כולל של 41,928 אלפי ש"ח.

באור 7: - הוצאות (הכנסות) אחרות

הכנסות אחרות-

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
-	3,000	המחאת זכויות לתווי שי (2)
-	2,000	פיצוי בגין איחור בפתיחת חנות (3)
-	250	דמי פיננסי
474	-	פיצוי בגין שכירות שבוטלה
1,316	-	פיצוי בגין מבצע צוק איתן
<u>1,790</u>	<u>5,250</u>	

הוצאות אחרות-

412	301	הוצאות בגין רכישת חברות מאוחדות (1)
-	3,600	ירידת ערך מוניטין בלו בירד (4)
-	2,895	ירידת ערך רכוש קבוע (5)
<u>412</u>	<u>6,796</u>	
<u>(1,378)</u>	<u>1,546</u>	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

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

- (1) ראה באור 9'ב.
- (2) ביום 3 בספטמבר 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על הסכם (להלן- "ההסכם") לפיו החברה המחתה לצד השלישי הסכם תווי שי (להלן- "הסכם תווי שי") של החברה עם צד שלישי אחר בתמורה לסך של 3 מיליון ש"ח. החל ממועד חתימת ההסכם, כאמור לעיל, לקח על עצמו הצד השלישי את הזכויות וההתחייבויות הנובעות מהסכם תווי השי.
- (3) ביום 25 ביוני, 2015 חתמה החברה עם צד שלישי על נספח שינויים (להלן-"נספח השינויים"), להסכם שכירות שנחתם בין הצדדים בחודש יוני 2014 לשכירת חנות בקניון אשר בבעלות הצד השלישי. בנספח השינויים נקבע כי הואיל ולחברה טענות כלפי הצד השלישי בקשר עם מועד פתיחת הקניון, אשר נפתח הלכה למעשה רק לאחר תום תקופה של כ-12 חודשים מהמועד המקורי. הוסכם כי הצד השלישי ישלם לחברה פיצוי בסך 2 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח כללה החברה בדוחות הכספיים הכנסה בסך 2 מיליון ש"ח בגין הפיצוי האמור.
1. יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2015 המיוחסת לפעילות רשת בלו בירד מסתכמת בכ-2.4 מיליוני ש"ח (2014- 6 מיליוני ש"ח). 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 15.1% (2014 - 17.2%). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% (2014 - 2%) המהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך בענף. בעקבות הבחינה כאמור כללה החברה הפרשה לירידת ערך מוניטין בסך כולל של 3.6 מיליוני ש"ח אשר נזקפה כהוצאה ונכללה בסעיף הוצאות אחרות.

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

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

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

רווח גולמי – הונח כי יעמוד על הקצה התחתון של הרווחיות הגולמית בשנים 2013-2015 (50%).

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

שיעור הצמיחה בשנות התחזית – הונח כי הכנסות החנויות יצמחו בשיעור של כ- 2% בשנה לאורך תקופת התחזית. לגבי פעילות האינטרנט הונח כי היקף הפעילות יצמח ויגיע לכ-30% מהיקף הפעילות של רשת בלו בירד בשנים 2013-2015.

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, 2015 הסכום בר-ההשבה של רשת בלו בירד נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים ב- 3,600 אלפי ש"ח (2014 –עולה ב- 2,577 אלפי ש"ח). ההשפעות של הנחות המפתח על הסכום בר-ההשבה מתוארות להלן:

שיעור הניכיון - גידול של 1% בשיעור הניכיון יקטין את שווי השימוש של רשת בלו בירד ב- 700 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 בכ- 200 אלפי ש"ח.

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

(4) בשנת הדוח הוכר הפסד מירידת ערך רכוש קבוע בסך של 2,895 אלפי ש"ח המשמש במגזר אופנת הלבשה ומגזר אופנת הבית. סך ההפסד כאמור כולל הפרשה לירידת ערך בסך 3,485 אלפי ש"ח (ראה להלן), הפרשה לסגירת סניפים מפסידים בסך 1,010 אלפי ש"ח ובניכוי סגירת הפרשה לירידת ערך מיתרת הפתיחה בסך 1,600. ההפסד מירידת הערך כאמור הוכר ברווח או הפסד בסעיף הוצאות אחרות. (כ- 1,650 אלפי ש"ח בגין מגזר הבית, כ-1,835 אלפי ש"ח בגין מגזר האופנה). הסכום בר-ההשבה התבסס על שווי השימוש וחושב ברמת חנות או מתחם כמפורט להלן:

בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע בוצעה על ידי חישוב פרטני של שווי הפעילות של כל חנות בנפרד. במקרים בהן פועלות חנויות כחנות בתוך חנות או הוגדרו על ידי הנהלת החברה כחנויות הפועלות במתחם משותף, קובצו נתונייהם ביחד לצורך הבדיקה. לצורך בחינת ירידת ערך של הרכוש הקבוע השתמשה החברה בעבודה של מומחה חיצוני. סכום בר-ההשבה של כל חנות נקבע לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבה מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית הנהלת החברה לעשר שנים. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 15.1%, ומשנת התחזית השניה הונח כי שיעור הצמיחה יעמוד על 2% לשנה. שיעור הרווחיות הגולמית והתפעולית נקבע לכל חנות בהתאם לשיעורי הרווחיות הגולמית והתפעולית הממוצעת של כל חנות בשנים 2013-2015.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות-

שיעור הניכיון- גידול של 1% בשיעור הניכיון יגדיל את ההפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בכ- 400 אלפי ש"ח.

שיעור צמיחה לתקופה העולה על חמש שנים- קיטון של 0.5% בשיעור הצמיחה כאמור יגדיל את ההפרשה בכ- 200 אלפי ש"ח.

באור 8: - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2015 ו-2014 הינו 26.5% (בשנת 2013 -25%). חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. בחודש אוגוסט 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 מיסוי רווחי שערך 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.

לאחר תאריך המאזן, ביום 4 בינואר, 2016 אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 217) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2015, אשר כוללת הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25% החל משנת 2016.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך המאזן ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע מהפחתת שיעור המס. ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הרבעון הראשון של שנת 2016.

החברה מעריכה כי השפעת השינוי בשיעורי המס תוביל לקיטון ביתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 בסך של כ-923 אלפי ש"ח, אשר ייקף לרווח או הפסד.

באור 8: - 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		
2013	2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח					
552	(416)	252	11,539	11,791	רכוש קבוע
(281)	299	66	2,774	2,840	הטבות לעובדים
(371)	(67)	160	378	538	הפרשים אחרים בעיתוי הוצאות
			14,691	15,169	
(100)	(184)	478			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			14,691	15,169	נכסי מסים נדחים, נטו

מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2015 מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 26.5% (2014) – 26.5% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ד. מסים על הכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
73	(116)	60	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 8: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
15,490	12,756	323	מסים שוטפים
(1,500)	-	-	מסים בגין שנים קודמות
966	300	(541)	מסים נדחים
			התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
(866)	-	-	
<u>14,090</u>	<u>13,056</u>	<u>(218)</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			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
<u>64,243</u>	<u>48,478</u>	<u>(898)</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
<u>25%</u>	<u>26.5%</u>	<u>26.5%</u>	שיעור המס הסטטוטורי
16,061	12,847	(238)	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
100	215	318	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(866)	-	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	-	(427)	הכנסות פטורות מריבית מס הכנסה
395	105	59	הוצאות בגין אופציות הוניות שאינן מותרות בניכוי
(1,500)	-	-	מסים בגין שנים קודמות
(100)	(111)	70	אחרים, נטו
<u>14,090</u>	<u>13,056</u>	<u>(218)</u>	מסים על הכנסה

באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות

א. 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. 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 (מהווה רווח מרכישה הזדמנותית), 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)	-	רווח מרכישה הזדמנותית
<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

עבודת ההקצאה הינה עבודה סופית. לא בוצעו התאמות לעבודת ההקצאה הזמנית. בשנת הדוח הפסידה כיתן תעשיות כ-2,102 אלפי ש"ח ותרמה כ- 53,930 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד (כיתן תעשיות הרויחה כ 617 אלפי ש"ח לפני חלקה בהפסדי שותפות מוחזקת "טופשופ", ראה להלן).

באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

תנועה-

<u>באלפי ש"ח</u>	
11,984	עלות המניות
<u>(1,783)</u>	חלק החברה בהפסדים שנצברו ממועד הרכישה
10,201	
<u>64,000</u>	שטרי הון (1)
<u>74,201</u>	

(1) בימים 27 באוגוסט, 2014, 28 באוקטובר, 2014, 3 בדצמבר, 2014, 21 בינואר, 2015, ו-17 בפברואר, 2015, הנפיקה כיתן שטרי הון לחברה בסך של 5 מיליוני ש"ח, 3 מיליוני ש"ח, 3 מיליוני ש"ח, 3 מיליוני ש"ח, ו-50 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 2015 הסתכמו הכנסות מדמי ניהול אלו לסך של 696 אלפי ש"ח).

ג. בחודש פברואר 2015, הושלמה עסקה במסגרתה כיתן תעשיות, רכשה 67% מפעילות העסקית של סי אנד שלס שיווק בע"מ (שהינה צד שלישי שאינו קשור לכיתן ולחברה; "המוכרת") בקשר עם מותגי האופנה הבינלאומיים: TOP SHOP, TOP MAN, DOROTHY PERKINS ו-MISS SELFRIDGE ("הפעילות העסקית" ו-"המותגים"), בתמורה לתשלום סך של כ-37.52 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ ובניכוי מקדמות בסך 5.6 מיליוני ש"ח אשר שולמו למוכרת קודם למועד השלמת העסקה ("התמורה") מתוכם סך של 2.8 מיליוני ש"ח אשר שולמו ביום 2 בדצמבר 2014, וסכום נוסף של 2.8 מיליוני ש"ח ששולמו בתקופת הדו"ח. כמו כן, באותו מועד העמידה כיתן תעשיות למוכרת הלוואה בסך של כ-4.48 מיליון ש"ח, וכן העמידה לשותפות (כהגדרתה להלן), הלוואת בעלים בסך של כ-4.69 מיליון ש"ח במסגרת העסקה.

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

במסגרת העסקה נחתם מערך של הסכמים לפיהם הצדדים מסדירים את מערכת היחסים ביניהם, הכוללים, בין היתר, 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,

לחברה 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 החברה. במקרים מסוימים האופציה השנייה תהיה ניתנת למימוש על-ידי החברה במועד מוקדם יותר.

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

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 22,900 אלפי ש"ח. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 840 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו.

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

ערכים שהוכרו ברכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערך בספרים לפני הרכישה	
10,120	(6,565)	16,685	רכוש קבוע
8,700	8,700	-	זיכיון טופ שופ
22,900	22,900	-	מוניטין
(4,200)	(4,200)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעל זכויות המיעוט שאינה מקנה שליטה
<u>37,520</u>	<u>20,835</u>	<u>16,685</u>	
<u>37,520</u>			מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

עבודת ההקצאה הינה עבודה זמנית.

(* ראה באור 12 בקשר בחינת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים.
החל ממועד הרכישה, הפעילות הנרכשת (להלן - "שותפות טופשופ") הפסידה כ- 2,717 אלפי ש"ח ותרמה כ- 35,401 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד (שותפות טופשופ הפסידה כ- 2,102 אלפי ש"ח לפני הפחתת עודפי עלות).

ד. בחודש אפריל 2015 הושלמה עסקה נוספת ("העסקה") במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של עדיקה סטייל בע"מ ("עדיקה"), וזאת לאחר התקיימות כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים. במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים סך של כ-26.7 מיליון ש"ח וכן העמידה לעדיקה הלוואת בעלים בסך 3 מיליון ש"ח. ביום 6 ביולי 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 מיליון ש"ח. ביום 13 באוקטובר 2015 העמידה החברה לעדיקה הלוואת בעלים נוספת בסך 3.5 מיליון ש"ח (מתוך הלוואת בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח, אותה התחייבה החברה להעמיד לעדיקה במספר תשלומים, שהאחרון בהם יועמד עד לתום הרבעון הראשון של שנת 2016). ההלוואות אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%, להלוואות אין זמן פירעון מוגדר אך מוסכם בין הצדדים כי הן לא יפרעו לפני 30 בספטמבר, 2016. כפי שדיווחה החברה בדיווח דבר ההתקשרות בעסקה, סך נוסף של עד כ-13.3 מיליון ש"ח ישולם ככל שישולם למוכרים בשתי מנות שוות, כפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ורווח גולמי מסוימים, וזאת לכל המאוחר עד לתום 3 שנים ממועד השלמת העסקה. נכון למועד הרכישה השווי ההוגן של התמורה המותנית נאמד ב- 6,472 אלפי ש"ח. השווי ההוגן נקבע לפי שיטת ה-DCF.

באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

בהתאם להסכמים שנחתמו תוקצינה אופציות הניתנות למימוש למניות עדיקה לחלק מהמוכרים אשר יועסקו בעדיקה לאחר השלמת העסקה ובהמשך, גם לעובדים נוספים בעדיקה, במחיר ערכה הנקוב של המניה, שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא לאחר ההקצאה. הבשלת האופציות לעובדים תהא כפופה לעמידה ביעדי ביצוע מסוימים ויעדי מחזור מכירות ו-EBITDA מסוימים, וזאת בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת העסקה.

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

בהתאם לעבודת ההקצאה, הסכום בו עולה התמורה ששולמה כאמור על ערכם של הנכסים וההתחייבויות המזוהים (נטו) לרבות בלתי מוחשיים, בגין רכישת הפעילות העסקית (מוניטין), הסתכם לסך של 28,004 אלפי ש"ח. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החוזיות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילות של החברה והחברה הנרכשת. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 301 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאות ונכללו בסעיף הוצאות אחרות נטו.

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

ערך בספרים לפני הרכישה	התאמות לשווי הוגן אלפי ש"ח	ערכים שהוכרו ברכישה
956	-	956
-	3,248	3,248
-	1,840	1,840
-	28,443	28,443
-	(1,348)	(1,348)
-	(6,472)	(6,472)
956	25,711	26,667

מזומנים ששולמו תמורת הרכישה

(1) החברה ביצעה במהלך שנת 2015 התאמה למוניטין שהוכר במועד הרכישה, עקב הוצאות אשר לא נרשמו בחברת הבת בתקופה הקודמת לרכישה, בסך של כ- 439 אלפי ש"ח.

מזומנים אשר שימשו לרכישה

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

החל ממועד הרכישה, עדיקה הפסידה כ- 2,973 אלפי ש"ח ותרמה כ- 27,129 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. (לפני רישום הוצאות שכר בגין תוכנית להקצאת אופציות לחלק מהמוכרים, ראה להלן, הרוויחה עדיקה כ- 804 אלפי ש"ח).

לאחר ובסמוך למועד השלמת עסקת רכישת עדיקה סטייל בע"מ (להלן - "עדיקה"), כאמור בסעיף ב לעיל, אישר דירקטוריון עדיקה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בעדיקה ובניהם במנכ"ל עדיקה ובהמשך גם לעובדים נוספים בעדיקה. האופציות ניתנות למימוש למניות עדיקה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של עדיקה בדילול מלא והן יוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן

באור 9: - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוסס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (ערכה הנקוב של כל מניה). בהתאם לתוכנית ההקצאה, האופציות יבשילו בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע על פני תקופה של עד 4 שנים ב-12 מנות רבעוניות. תנאי הביצוע מתבססים, בין היתר, על יעדי הכנסות ממכירות של מוצרי עדיקה, יעדי הכנסות ממכירת מוצרי החברה וכן יעדי EBITDA ממכירת מוצרי עדיקה ומוצרי החברה יחד. עמידה ביעד הכנסות של מוצרי עדיקה תביא להבשלה של 1/4 מהאופציות, עמידה ביעד הכנסות של מוצרי החברה תביא אף היא להבשלה של 1/4 מהאופציות ועמידה ביעד ה EBITDA תביא להבשלה של 1/2 מהאופציות. פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאור של חנויות אונליין למוצרי החברה בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות. יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית. השווי ההוגן של האופציות הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל הינם כדלקמן:

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

כמו כן, במידה והאופציות יבשילו, ניתנה לחלק ממקבלי האופציות, אופציה לחייב את החברה לרכוש את מניות עדיקה, ככל שיתקבלו ממימוש האופציות, לאורך תקופה של 10 שנים בהתאם למחיר שיקבע בהתאם להערכת שווי כאשר במקרה זה, לחברה ניתנה אפשרות לרכוש את המניות כאמור באמצעות הנפקה של מניות החברה חלף תשלום מזומן למקבלי האופציות. בתקופת הדוח נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך 3,777 אלפי ש"ח, בהתאם להערכת הנהלת החברה את העמידה ביעדי האופציות.

באור 10: - צדדים קשורים ובעלי עניין

באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 27 לדוחות המאוחדים של החברה.

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2015

קבוצת גולף א.ק. בע"מ

שם התאגיד:

מס' התאגיד ברשם החברות: 510289564

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 2015

תאריך המאזן:

20 במרס 2016

תאריך הדוח:

עמוד

3	דוח מצבת התחייבויות לפני מועדי פירעון	תקנה 9ד'
3	תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים	תקנה 10א' –
3	שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף	תקנה 10ג' –
3	רשימת השקעות בתאגידים בשליטת החברה לתאריך המאזן	תקנה 11 –
3	שינויים בהשקעות בתאגידים בשליטת החברה בתקופת הדוח	תקנה 12 –
4	הרווח הכולל של כל תאגיד בשליטת החברה לתאריך המאזן	תקנה 13 –
4	רשימת קבוצות יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן	תקנה 14 –
4	מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר – מועדי וסיבות הפסקת מסחר	תקנה 20 –
5	תגמולים לנושאי משרה בכירה	תקנה 21 (א) –
9	בעל השליטה בחברה	תקנה 21א' –
9	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי	תקנה 22 –
19	ניירות ערך של החברה המוחזקים על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	תקנה 24 –
19	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים ליום 20 במרס 2016	תקנה 24א' –
19	מרשם בעלי המניות	תקנה 24ב' –
1	מען רשום	תקנה 25א' –
20	הדירקטורים של התאגיד	תקנה 26 -
24	נושאי משרה בכירה	תקנה 26א' –
25	מורשה חתימה עצמאי	תקנה 26ב' –
25	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27 –
25	שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות	תקנה 28 –
25	המלצות והחלטות הדירקטוריון	תקנה 29 –
26	החלטות החברה	תקנה 29א' –

תוכן העניינים

תקנה 19: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

פרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכללים כאן על דרך הפניה לדיווח מיידית שפרסמה החברה ביום 20 במרס 2016 (אסמכתא מספר 2016-01-009942).

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

לטבלה ובה תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2015, 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 בתאגידיים בשליטת החברה לתאריך המאזן

מספר המניות	מספר ניירות ערך המירים	סה"כ ערך נקוב	ערכן בדוח הכספי הנפרד של החברה	שיעורי אחזקה ב-%			כיתן
				בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	
6,244,000	-	6,244,000	6,234	100	100	100	כיתן
1,000,000	-	1,000,000	10,000	100	100	100	עדיקה
1,000	-	1,000	-	67	67	67	השותף הכללי

שנת הפירעון	סוג הצמדה	שיעור ריבית	יתרת הלוואות ושוטרי הון (כולל ריבית צבורה)	כיתן
2019-2020	-	-	64,000	כיתן
לא לפני 30 בספטמבר 2016	-	4%	10,188	עדיקה
-	-	3.05%	4,815	שותפות

תקנה 12: שינויים בהשקעות בתאגידיים בשליטת החברה בתקופת הדוח

שינויים בהשקעות:

עלות (תמורה) באלפי ש"ח	סה"כ ע.נ. בש"ח	סוג מניה וע.נ. בש"ח	מהות השינוי	תאריך השינוי	שותפות
37,520	-	-	השקעה בשותפות	18/02/15	שותפות
26,667	1,000,000	מניה רגילה, 1 ש"ח ע.נ.	רכישת מניות	01/04/15	עדיקה

שינויים בהלוואות:

תאריך השינוי	מהות השינוי עיקר תנאיו	השינוי (באלפי ש"ח)	
22/01/15	הענקת הלוואה כנגד שטר הון	3,000	כיתן
17/02/15	הענקת הלוואה כנגד שטר הון	50,000	כיתן
18/02/15	הלוואת בעלים	4,690	שותפות
05/04/15	הלוואת בעלים	3,000	עדיקה
06/07/15	הלוואת בעלים	3,500	עדיקה
13/10/15	הלוואת בעלים	3,500	עדיקה

תקנה 13: הרווח הכולל של כל תאגיד בשליטת החברה לתאריך המאזן

הכנסות				רווח כולל (הפסד) לשנה		
דמי ניהול ושכר דירקטורים אשר התקבלו עד ליום 31.12.2015 בגין שנת 2015	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין תקופה שלאחר שנת 2015	ריבית שקיבלה החברה או שזכאית לקבל בגין שנת 2015	דיבידנד אשר התקבל עד ליום 31.12.2015 בגין שנת 2015	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעלים של החברה	
696 (*)	24	125	-	(2,200)		כיתן (כולל איחוד השותפות)
-	66	188	-	(2,504)		עדיקה

(*) דמי הניהול ושכר הדירקטורים אשר התאגיד זכאי לקבל עבור התקופה שלאחר תאריך המאזן, הנם כ-116 אלפי ש"ח.

תקנה 14: רשימת קבוצות יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן

מתן הלוואות אינו מעיסוקיה העיקריים של החברה.

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

לא נרשמו בבורסה בשנת 2015 ניירות ערך שהנפיקה החברה ולא חלה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך של החברה.

תקנה 21 (א):

1. תגמולים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2015 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה (הנתונים להלן מבטאים את העלות החשבונאית והינם על בסיס שנתי. כמו-כן הנתונים כוללים התחייבויות של החברה לתגמולים בגין שנת הדיווח כמפורט להלן):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	שכר	מענק	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)				תגמולים אחרים			סה"כ (באלפי ש"ח)
						תשלום מבוסס מניות*	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	
אליעזר מזרח	מנכ"ל ⁽¹⁾	100%	-	-	-	370 ⁽³⁾	1,212 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	1,582
אהליאב עזריה	סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה ⁽⁴⁾	100%	0.09%	970 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	970
שמעון חדד	מנהל תפעול ראשי ⁽⁷⁾	100%	-	663 ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	663
אברהם זונה	מנהל רשתות ⁽⁹⁾	100%	-	636 ⁽¹⁰⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	636
ענבר נחשון	מנהלת שיווק ⁽¹²⁾	100%	-	619 ⁽¹³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	619

* בשנת 2006, אימצה החברה תוכנית הקצאת אופציות לנושאי משרה ולעובדים בכירים של החברה. בהתאם לתוכנית האופציות האמורה, הוקצו האופציות מכוחה ללא תמורה, בהתאם למסלול רווח הון ולהוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, כפי שיתוקן מעת לעת, ובהתאם לכל 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. התוכנית האמורה אושרה על-ידי דירקטוריון החברה לראשונה בחודש פברואר 2006 ולאחר מכן תוקנה ואושרה במועדים 21 ביולי 2008, 11 באוגוסט 2010 ו-22 בינואר 2014 ("תוכנית האופציות"). בחודש אוגוסט 2010, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, הענקת 1,656,338 אופציות לרכישת עד 1,656,338 מניות רגילות של החברה, בהצעה פרטית בהתאם לתנאי תוכנית האופציות, ל-20 עובדים ונושאי משרה בחברה (מביניהם, עובדים ונושאי משרה שאינם עובדים או מכהנים בחברה נכון למועד הדוח) תקופות המימוש של האופציות נקבעו כדלקמן: רבע מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה; רבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה; ורבע נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום ארבע שנים ממועד ההקצאה ועד תום שש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע שער הנעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון על הקצאת האופציות, בניכוי 10%. 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. 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. 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). נכון למועד הדוח, פקעו שלוש מתוך ארבע המנות של האופציות שהוענקו לנושאי משרה ומנהלים כאמור. ביום 6 באפריל 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאה פרטית של אופציות למנכ"ל החברה בהתאם לתוכנית האופציות. תקופת המימוש של האופציות נקבעו כדלקמן : שליש מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שנה ממועד ההקצאה ועד תום שלוש שנים ממועד ההקצאה ; ושליש נוסף מכמות האופציות ניתן למימוש החל מתום שלוש שנים ממועד ההקצאה ועד תום חמש שנים ממועד ההקצאה. מחיר המימוש נקבע כמפורט לעיל. השימוש במחיר המימוש אך ורק לשם קביעת סכום ההטבה הכספי וקביעת כמות המניות שתוקצה בפועל. התמורה שתשולם בפועל לחברה הינה אך ורק בגובה הערך הנקוב של המניות שיוקצו בעת המימוש. סכום ההטבה הכספי הנובע לניצע במועד המימוש יחושב כמפורט לעיל. לפרטים אודות תיקון תנאי התגמול ההוני בתנאי כהונתו של מנכ"ל החברה, ראה הערה (3) להלן. הסכום הנקוב בטבלה לעיל בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2015 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. יצוין, כי במועד הדוח שער הסגירה של מניית החברה הינו 5.183 ש"ח, בעוד שמחירי המימוש המותאמים הינם בין 11.75 לבין 12.59 ש"ח ולפיכך האופציות מצויות "מחוץ לכסף" ואין ודאות שהן "תיכנסנה לכסף".

להלן הערות למידע המובא בטבלה, לפי המספרים המופיעים בטבלאות:

מר אליעזר מזרוח

(1) ביום 6 באפריל 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בימים 23 בפברואר 2014 ו-26 בפברואר 2014, בהתאמה), את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברה בבעלותו המלאה של מר מזרוח, המוענקים באמצעות 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 ההוצאות 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.

(3) כאמור לעיל, ביום 6 באפריל 2014, הקצתה החברה למר מזרוח, על-פי תוכנית האופציות, 362,700 אופציות לרכישת עד 362,700 מניות רגילות של החברה. האופציות הוקצו לנאמן עבור מר מזרוח. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 13.11 ש"ח. בחודש ספטמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בחודש ספטמבר 2014) את תיקון תנאי התגמול ההוני בתנאי כהונתו של מר מזרוח כך שתקופת ההבשלה של כתבי אופציה תואץ באופן חלקי במקרה של עסקת שינוי שליטה, וכי מר מזרוח 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. לפרטים נוספים בדבר התיקון האמור בתנאי העסקתו של מר מזרוח ראה דיווח מידי מיום 17 בספטמבר 2014 (אסמכתא מספר 159672-01-2014), הנכלל כאן על דרך הפנייה. לפרטים נוספים אודות השווי ההוגן של האופציות שהוענקו למר מזרוח ראה באור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, הכלולים בחלק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

נכון למועד הדוח, מחזיק מר מזרוח 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 בטבלה 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).
- (6) ביום 26 בספטמבר 2010, כחלק מהקצאה לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה על-פי תכנית האופציות, הוקצו למר עזריה במסגרת תנאי העסקתו 171,145 אופציות הניתנות למימוש לעד 171,145 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. לפרטים נוספים אודות האופציות לעובדים ראה באור 22 לדוחות הכספיים.
- נכון למועד הדוח, מחזיק מר עזריה ב-42,786 אופציות הניתנות למימוש לעד 42,786 מניות רגילות של החברה וב-34,448 מניות רגילות של החברה.

מר שמעון חדד

- (7) החל מיום 13 בינואר 2015, מכהן מר שמעון חדד בחברה כמנהל תפעול ראשי.
- (8) על-פי הסכם העסקתו מר חדד רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת תוך מתן הודעה מוקדמת של חודש מראש ואילו החברה בתוך הודעה מוקדמת של שלושה חודשים מראש. רכיב השכר הכלול בטבלה 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).

מר אברהם וזנה

- (9) 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.
- (10) רכיב השכר הכלול בטבלה 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).
- (11) ביום 26 בספטמבר 2010, כחלק מהקצאה לנושאי משרה ועובדים בכירים בחברה על-פי תכנית האופציות, הוקצו למר וזנה במסגרת תנאי העסקתו 114,097 אופציות הניתנות למימוש לעד 114,097 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות. לפרטים נוספים אודות האופציות לעובדים ראה באור 22 לדוחות הכספיים.
- נכון למועד הדוח, מחזיק מר וזנה ב-28,524 אופציות, הניתנות למימוש לעד 28,524 מניות

רגילות של החברה והוא אינו מחזיק במניות של החברה.

הגב' ענבר נחשון

(12) החל מיום 15 ביוני 2014 ועד ליום 31 בדצמבר 2015, כיהנה הגב' ענבר נחשון כמנהלת שיווק בחברה.

(13) רכיב השכר הכלול בטבלה 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).

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 בחברה או בתאגיד בשליטתה, 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 2015 למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה, שה"כ 5 מקבלי תשלום כאמור (נכון למועד הדוח, 4 מקבלי תשלום),¹ הסתכמו בכ-464 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 לשעבר של החברה אשר כיהן בחברה החל מיום 6 בינואר 2014 ועד ליום 31 באוגוסט 2015 ואשר היה זכאי לגמול בהתאם להסכם שירותי ניהול בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה.²

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

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה כת"ש, חברה פרטית, המחזיקה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה (בעקיפין), נכון למועד הדוח, 62.03% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה (61.15% בדילול מלא).³ למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכת"ש (כפי שהמונח "שליטה" מוגדר בחוק החברות ובחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך")) היא אקסס איי אי בע"מ, שהינה חברה בת בבעלות מלאה של AI Diversified Holdings S.a.r.l (חברה שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על-ידי AI European Holdings S.a.r.l, מקבוצת Industries Access, שבשליטת מר לן בלווטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה).⁴

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 מר בזיל גמזו כיהן כדירקטור חיצוני בחברה החל מיום 23 במאי 2006 ועד ליום 23 במאי 2015.
² לפרטים אודות תנאי התגמול להם היה זכאי מר מידן, ראה דוחות מיידיים מיום 22 בינואר 2014, מיום 17 בספטמבר 2014 ומיום 8 במרס 2015 (אסמכתאות מספר 2014-01-022597, 2014-01-159672 ו-2015-01-066724)
³ בהנחה של מימוש אופציות שהוקנו לעובדי החברה ולחברת ניהול.
⁴ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד זה, 20,190,295 מניות רגילות של החברה המהוות 50.1% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, משועבדות על-ידי כת"ש לטובת בנק דיסקונט לישראל בע"מ (בתפקידו כנאמן בטוחות).

1. עסקאות זניחות

1.1 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. קווים מנחים וכללים אלה עודכנו על-ידי הדירקטוריון בחודש אוגוסט 2011, והם משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) בהתאם לתקנה 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, 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"). להלן הקווים המנחים והכללים האמורים:

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) 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.

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. 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 במישורן 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 17 במרס 2016, 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.

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 27 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 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")

2.1 בחודש פברואר 2006 נחתם בין החברה לבין תשלובת כיתן בע"מ, חברה בבעלות מלאה של כת"ש ("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"). זכויות והתחייבויות

תשלובת כיתן מכח הסכם הניהול הומחו לכת"ש. על-פי הסכם הניהול, שירותי הניהול ניתנים באמצעות דירקטורים ו/או עובדים ו/או נותני שירותים מטעמה של כת"ש ו/או חברות המוחזקות על-ידיה (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 (אשר סיים את כהונתו ביום 31 באוגוסט 2015) 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 בתוקפו לתקופה נוספת של שלוש שנים ממועד אישורה של האסיפה הכללית כאמור, קרי, עד ליום 28 בינואר 2018. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי אשר פרסמה החברה ביום 26 בדצמבר 2014 (אסמכתא מספר 2014-01-231321), הנכלל כאן על דרך הפנייה. התמורה בגין שירותי הניהול הקבועה בהסכם הניהול הינה סכום השווה ל-0.4% ממחזור מכירות רבעוני של החברה 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, השלמת עסקת טופשופ (כהגדרת המונח בסעיף 1.4.2 לחלק א' לדוח – תיאור עסקי התאגיד) בחודש פברואר 2015 והשלמת רכישת עדיקה בחודש אפריל 2015 מחזור המכירות לצורך חישוב דמי הניהול בהתאם לנוסחה לעיל כולל את מחזור המכירות של כיתן, של השותפות ושל עדיקה. בכל מקרה, סך דמי הניהול שישולמו על-ידי החברה בגין שנה קלנדארית לא יעלה על 2,000 אלפי ש"ח ("נוסחת דמי הניהול"). בהתאם לעדכון הסכם הניהול כאמור לעיל, 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 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), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

החברה אינה משלמת לכת"ש 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 יוחנן לוקר (המשמש כיו"ר הדירקטוריון החל מיום 31 באוגוסט 2015), מר אבי

פישר, מר דניאל שנער וגב' 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 בכת"ש תקופתי וכיוצ"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, יו"ר דירקטוריון החברה ומר אבי פישר. 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 מיידיים, 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.

התמורה בגין שירותי הניהול כוללת את גמול הדירקטורים של ארבעת הדירקטורים 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 2015 הסתכמו דמי הניהול אותם שילמה החברה בכ-1,439 אלפי ש"ח.

2.2 החברה שוכרת את שטחי המשרדים, החנות המרכזית של החברה, בית קפה ומחסן, בשטח כולל של כ-6,000 מ"ר, במתחם הדר יוסף בתל-אביב ("השטח המושכר"), מכוח הסכם שכירות משנה בו התקשרה עם תשלובת כיתן בחודש פברואר 2006 ואשר אושר על-ידי האסיפה הכללית, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה באותו מועד ("הסכם שכירות המשנה" ו-"מתחם הדר יוסף", בהתאמה). הסכם השכירות הראשית ביחס לשטח המושכר, נחתם בחודש פברואר 2006 בין תשלובת כיתן לבין החברות הקשורות והומחה לבעלות הזכויות (כהגדרת המונחים להלן). תקופת השכירות בהסכם שכירות המשנה נקבעה לתקופה של ארבע שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2006, אשר הוארכה באופן אוטומטי מדי שנה, עד תקופה מצטברת של עשר שנים (אשר הגיעה לסיומה ביום 31 בדצמבר 2015). 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, 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.

החל ממועד השלמת רכישת כיתן, שילמה החברה את דמי השכירות בגין מלוא השטח המושכר לתשלובת כיתן ונשאה בהוצאות בגין השטח המושכר וחייבה את כיתן בחלק מהעלות.

דמי השכירות בהסכם שכירות המשנה בגין שטחי משרדים מסוימים עמדו על 10 דולר למ"ר ובגין שטחי משרדים מסוימים על 7 דולר למ"ר. דמי השכירות למ"ר בהסכם שכירות המשנה היו בסכומים קבועים לכל תקופת ההסכם.

מכח הסכם שכירות המשנה, שילמה החברה לתשלובת כיתן סכום השווה ל-7% מפדיון החברה בגין החנות המרכזית, המחסן והחניה בכל חודש. כמו-כן, שילמה החברה לתשלובת כיתן דמי שכירות בגין מכירות של זכיינים בחנות המרכזית.

מאחר שדמי השכירות בגין החנות המרכזית, בגין המחסן והחניה היו תלויים בפדיון החנות המרכזית ובפעילותה של החברה, קבע הסכם שכירות המשנה מנגנון פיצוי, במקרה בו תפסיק החברה את השימוש בחלק משטח החנות המרכזית.

בשנת 2015 שילמה החברה לתשלובת כיתן כ-3,765 אלפי ש"ח בגין דמי שכירות במתחם הדר יוסף.

ביום 17 בפברואר 2016, אישרה ועדת הביקורת של החברה וביום 20 במרס 2016 אישר גם דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את התקשרות החברה בהסכם שכירות חדש עם החברה הישראלית המרכזית למסחר והשקעות בע"מ ובעלי נכסים בע"מ, חברות בבעלות מלאה של כת"ש ("החברות הקשורות"), ועם אקרו נאות אפקה צ.א.ר שותפות מוגבלת, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה ("אקרו") (החברות הקשורות ואקרו, יחדיו: "בעלות הזכויות"), ביחס לשטח המושכר. תקופת השכירות הנה ל-48 חודשים החל מיום 1 בינואר 2016. למי מהצדדים להסכם השכירות החדש תהא האפשרות לסיום מוקדם של תקופת השכירות, בכפוף לכך שנמסרה לצד השני הודעה בכתב אשר תתקבל אצל הצד השני 9 חודשים מראש וזאת, החל מיום 1 בינואר 2017. ביום 17 בפברואר 2016, קבעה ועדת הביקורת כי בהתאם לסעיף 275(א1)(2) לחוק החברות, תקופת ההתקשרות של החברה בהסכם השכירות החדש, הינה סבירה בנסיבות העניין. לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות החדש, ראה דוח מידי אשר פרסמה החברה ביום 21 במרס 2016 (אסמכתא מס' 010479-01-2016).

במסגרת הסכם השכירות החדש נקבעו דמי שכירות שנתיים מדורגים (להם יתווספו מע"מ והצמדה), בסך כולל שנתי של 3,700 אלפי ש"ח בשנת 2016, 3,900 אלפי ש"ח בשנת 2017, 4,100 בשנים 2018 ו-2019. דמי השכירות ישולמו אחת לחודש בגין החודש שחלף, ויהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר 2015.

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. לפרטים נוספים, ראה דוחות מידיים של החברה מיום 25 ביוני 2013 (אסמכתא מספר 01073533-01-2013), מיום 31 ביולי 2013 (אסמכתא מספר 01105495-01-2013) ודוח מתקן לו מיום 1 באוגוסט 2013 (אסמכתא מספר 01106224-01-2013), הנכללים כאן על דרך ההפניה. ביום 6 באוגוסט 2013, ביום 1 באוגוסט 2014 (פוליסה אשר הווארכה עד ליום 30 בנובמבר 2015) וביום 1 בדצמבר 2015, התקשרה החברה בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה, שגבולות האחריות שלהן הינם 10 מיליון דולר ארה"ב, בתמורה לפרמיה בסך של 10 אלפי

דולר ארה"ב.⁵ ביום 17 פברואר 2016 אישרה ועדת הביקורת של החברה כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח הנוכחית (מחודש דצמבר 2015) אינה מהווה "עסקה חריגה" כהגדרת מונח זה בחוק החברות והיא נעשית בתנאי שוק.

דמי הביטוח ששולמו על-ידי החברה עבור פוליסת הביטוח כאמור בגין שנת 2015 הינם בסך של 10 אלפי דולר (כ-39 אלפי ש"ח).

2.4 החברה העניקה לנושאי משרה בה כתבי פטור ושיפוי מראש בהתאם לחוק החברות כמפורט להלן:

2.4.1 **כתבי פטור** - באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה משנת 2006 (לאחר אישור הדירקטוריון), עובר להנפקת ניירות הערך של החברה לראשונה לציבור, אושר מתן פטור מאחריות לנושאי משרה כלפי החברה, 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.

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), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

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 השליטה⁶ ("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), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

ביום 31 בדצמבר 2015, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון), בין היתר, תיקון לתקנון החברה שעניינו מתן פטור מאחריות לנושאי משרה וכן, מתן כתבי פטור חדשים מאחריות לדירקטורים בחברה, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין ("תאגידים קשורים"), לדירקטורים ונושאי משרה מקרב בעל שליטה בחברה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או

⁵ לשלמות התמונה יצוין, כי בתוקף ממועד השלמות עסקאות כיתן, טופשו ועדיקה (יולי 2014, פברואר 2015 ואפריל 2015, בהתאמה) חלה פוליסת הביטוח כאמור גם על הדירקטורים ונושאי המשרה בתאגידים המאוחדים.

⁶ "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.

בתאגידים קשורים לה לתקופה של שלוש שנים שתחילתה ביום 1 בינואר 2016, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם, המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידים קשורים לה לתקופה של שמונה שנים החל מיום 1 בינואר 2016 ולמנכ"ל המכהן ו/או שיכהן מעת לעת בחברה. לפרטים נוספים, לרבות אודות העניין האישי של בעלת השליטה בחברה, ראה דוח הזימון אשר פרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2015 (אסמכתא מספר 163776-01-2015), הנכלל כאן על דרך הפנייה. ביום 12 בנובמבר 2015, אישרה ועדת הביקורת של החברה, כי אישור הענקת כתבי הפטור לנושאי משרה שבעל שליטה בחברה עשוי להיחשב בעל עניין אישי במתן כתבי הפטור להם שאינם מקרב בעל שליטה המכהנים ו/או שיכהנו מעת לעת בחברה ו/או בתאגידים קשורים, לתקופה של שמונה שנים החל מיום 1 בינואר 2016, הינו סביר בנסיבות העניין. לפרטים, ראה דוח מידי אשר פרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2015 (אסמכתא מס' 163902-01-2015), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

2.4.4

כתבי שיפוי - בשנת 2006, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור הדירקטוריון), עובר להנפקת ניירות הערך של החברה לראשונה לציבור, הענקת כתבי שיפוי לנושאי המשרה בחברה, בהם נקבע, כי סכום השיפוי בגין חבות כספית שתוטל על נושא המשרה (תבויות 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 לנושאי 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.

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 01-2012-023139), הנכלל כאן על דרך הפנייה ("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). 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 01-2011-372099), הנכלל כאן על דרך הפנייה. 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 השליטה 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, לרבות אודות העניין האישי של בעלת השליטה בחברה, ראה דוח זימון משלים אשר פרסמה החברה ביום 26 בדצמבר 2014 (אסמכתא מס' 01-2014-231321), הנכלל כאן על דרך הפנייה. 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. לפרטים נוספים, ראה דוח מיידי מיום 25 בנובמבר 2014 (אסמכתא מס' 01-2014-204414), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

3. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושאין זניחות

תשלובת כיתן ערבה לקיום התחייבויות החברה בחלק מהסכמי השכירות שלה. בחודש פברואר 2006 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, 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 2016, בניירות ערך של החברה, למיטב ידיעת החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 במרס 2016 (אסמכתא מספר 2016-01-008862), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק, וניירות ערך המיירים ליום 20 במרס 2016:

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות הערך המיירים של החברה, ראה באור 21 לדוחות הכספיים. הפרטים בבאור הנ"ל זהים הן ליום 31 בדצמבר 2015 והן ליום 20 במרס 2016.

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:	יוחנן לוקר	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ
1. מספר ת.ז.:	054231030	054185608	040194441	057248528
2. תאריך לידה:	17.9.1956	18.12.1956	22.6.1981	15.8.1961
3. מען להמצאת כתבי-בי-דין:	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב	מרכז עזריאלי (המגדל המשולש), קומה 45, תל אביב.	רח הצדף 12 תל אביב 6803434
4. נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
5. חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון:	לא	לא	לא	לא
6. דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	לא	לא	לא	לא
7. עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	מתן שרותי יעוץ אסטרטגי לכלל תעשיות בע"מ.	כן, חבר דירקטוריון	מנכ"ל כללסק בע"מ.	לא
8. תאריך תחילת כהונתו:	12.5.2013	22.05.2003	15.8.2012	12.05.2013
9. השכלה והתעסקות בחמש האחרונות ופירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור:	<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 מטה חיל האוויר וממלא מקום מפקד חיל האוויר במטה חיל האוויר, שימש כיו"ר דירקטוריון נייר חדרה בע"מ וכסגן יו"ר דירקטוריון בחוגלה קימברלי בע"מ. כיום, מנכ"ל כלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים: יו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר משותף גולף סקאל ניהול מותגים בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנועי בית שמש בע"מ, דירקטור במשאב יזום ופיתוח בע"מ, דירקטור בנשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ, דירקטור ביפאורה תבורי בע"מ, דירקטור בכלל תעשיות כבדות ונדל"ן בע"מ, דירקטור בכלל ניהול נכסי נדל"ן דרום בע"מ, דירקטור בכלל ניהול נכסי נדל"ן צפון בע"מ ויו"ר דירקטוריון עדיקה סטייל 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, יו"ר כלל סאן בע"מ.</p>	<p>השכלה: בוגר משפטים מאוניברסיטת תל-אביב.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: 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.</p> <p>עד חודש דצמבר 2011: כיהן 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</p>	<p>השכלה: תואר ראשון במשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים.</p> <p>בוגר תכנית מנהלים בבית הספר למנהל עסקים של אוניברסיטת הרווארד.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל פיתוח עסקי בכלל תעשיות בע"מ; עוזר בכיר למנכ"ל של כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2012); עוזר מנכ"ל כלל תעשיות בע"מ (עד שנת 2011); דירקטור של נטוויזין 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 ישראליים בע"מ, כלל ניהול טכנולוגיה עלית בע"מ, כת-מש הולדקו בע"מ, כלל ניהול קרנות הון סיכון בע"מ, Lasada Rocket Internet, The Global Fashion Group, CTM Holdings & Initiating Ltd., Tigo Energy Inc.</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, דירקטורית בנייר חדרה בע"מ.</p> <p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים: וסטה השקעות ניהול בע"מ, נכסי צ. חפץ בע"מ, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה, כלל תעשיות בע"מ ומנועי בית שמש בע"מ.</p>

שם הדירקטור:	יוחנן לוקר	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ
		<p>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;</p> <p>עד חודש נובמבר 2012: כיהן כדירקטור באביב שיגור יעל דרומה בע"מ;</p> <p>עד יולי 2013 כיהן כיו"ר נייר חדרה בע"מ; עד מרץ 2013 כיהן כדירקטור באושיר אחזקות בע"מ; עד ינואר 2014 כיהן כיו"ר החברה.</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הבאים: יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כלל תעשיות 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: החברה, משאב יזום ופתוח בע"מ, יפאורה בע"מ, יפאורה תבורי בע"מ, תעבורה אחזקות בע"מ, מסר ב.א.ב. בע"מ, תפארת בר-און בע"מ ונוגה מ.ג.א. השקעות (1992) בע"מ.</p>		
10 .	לא	לא	לא	לא
11 .	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
12 .	לא	לא	לא	כן

שם הדירקטור:	יוחנן לוקר	אבי פישר	דניאל שנער	סיגליה חפץ
הדירקטוריון לפי סעיף 92א(1) לחוק החברות:				

שם הדירקטור:	גיא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
1. מספר ת.ז.:	53442505	056520851	022194674	034188912
2. תאריך לידה:	19.12.1955	10.8.1960	20.11.1965	15.8.1977
3. מען להמצאת כתבי בי-דין:	האלה 16, תמרת	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:	חבר בוועדת הביקורת (המשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים), חבר ועדת תגמול וחבר ועדת השקעות	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 השקעות
6. דירקטור חיצוני או בלתי תלוי:	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא
7. עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה של התאגיד או של בעל עניין בו:	לא	לא	לא	סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש של כלל תעשיות בע"מ
8. תאריך תחילת כהונתו:	21.5.2015	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 בגיאוגרפיה ומדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במדעי המדינה וקרימינולוגיה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים EMBA מאוניברסיטת חיפה, בוגר המכללה לבטחון לאומי – USA War College; בוגר קורס דירקטורים – המרכז הישראלי לניהול.</p> <p>עיסוקו בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל פוינטר, מנכ"ל קמ"ן, מנכ"ל אופקי דניש, סגן יו"ר פעיל בחברת אלי טהרי בע"מ – ניו יורק, יו"ר עמותת ידידי בית חולים העמק, יו"ר יוזמה ישראלית 2020 (מלכ"ר), חבר הוועד המנהל של עמותת חינוך לפסגות (מלכ"ר) וחבר הוועד המנהל יוזמת זינבה (מלכ"ר).</p> <p>משמש כדירקטור בתאגידים הנוספים הבאים: דולומוט אחזקות בע"מ, ארן מחקר ופיתוח (1982) בע"מ; קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ; אי די בי</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 כספים במרכז רפואי שערי 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; סוהו נדל"ן 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, סגנית נשיא לתקשורת התאגיד ושיווק – טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ; דירקטורית בדה טיים בע"מ.</p> <p>משמשת כדירקטורית בתאגידים הנוספים הבאים: פריון נטוורקס בע"מ.</p>	<p>השכלה: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב.</p> <p>עיסוקה בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל, יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש בכלל תעשיות בע"מ.</p>

שם הדירקטור:	גיורא ענבר	רות רלבג	איריס בק קודנר	נופר מלובני
	פיתוח.			
10.	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	לא	לא
11.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל 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	לא	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

שם המשרה:	נושא	אליעזר מיזרוח	אהליאב עזריה	ברוך לוינ	אלירם שמואל	שמעון חדד	דן יעבץ	אברהם זונה	חגית נאור סנדרין	ויקטוריה קס פינקלשטיין	דוד שטיינמן	דוד בועז	גיל זאפרני
1. מספר ת"ז:	025045139	50661255	11358660	28441517	24867640	031799646	64571458	27356781	14362784	51111359	028890887	040347866	
2. תאריך לידה:	1.2.1973	23.2.1951	18.3.1969	6.2.1971	16.1.1970	18.9.1974	5.2.1957	5.8.1974	28.7.1967	6.2.1952	5.8.1972	9.11.1980	
3. התאריך שבו החלה כהונתו כנושא משרה בכירה:	25.2.2014	1.7.1993	30.5.2005	19.11.2000	13.1.15	15.4.2015	11.05.2004	1.8.2008	1.8.2008	16.5.2004	1.9.2014	3.5.2015	
4. התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת, קשורה או בבעל עניין בו:	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה (אחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה)	חשב	מבקר פנים	מנהל תפעול ראשי	מנהל ניהול המוצר	מנהל רשתות	מנהלת מסחרית	מנהלת עיצוב אופנת הלבשה	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	
6. השכלה וניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	השכלה: בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת קייפטאון. עיסוק בחמש השנים האחרונות: שותף בכיר בתאסק-חברה ליינוץ, אסטרטגי, דירקטור באפיקה.	השכלה: תואר ראשון בסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א; תואר שני בסוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א. עיסוק בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין; יועץ מס; מוסמך; חשבונאי בכיר (מדופלם). עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב החברה.	השכלה: הנדסת תעשייה וניהול משק. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל פיתוח עסקי בריטליקס, מנכ"ל זטה טכנולוגיות.	עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל תפעול ושיווק בחברה.	עיסוק בחמש השנים האחרונות: עיצוב "משנקר" עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית וקניינית בחברה.	השכלה: בוגרת אופנה "חיפה". עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהלת מסחרית וקניינית בחברה.	השכלה: לימודים אקדמאים במדעי הרוח. עיסוק בחמש השנים האחרונות: מנהל מחלקת ביטחון בחברה.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכלה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכלה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכלה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכלה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכלה למנהל. עיסוק בחמש השנים האחרונות: חשב של כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ, מנג'ר במשרד רו"ח טרוינר גלבר אלוני ושות'.

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

ביום 31 בדצמבר 2015, אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון לתקנון ההתאגדות של החברה, כך שתקנה 112 לתקנון תגביל את חלותו של הפטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי משרה, באופן שפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוצא כתב פטור זה) יש בה עניין אישי, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות. לפרטים נוספים, ראה דוח הזימון לאסיפה אשר פרסמה החברה ביום 25 בנובמבר 2015 (אסמכתא מס' 163776-01-2015), הנכלל כאן על דרך הפנייה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

(א) המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

1. לפרטים אודות שינוי התקנון, ראה תקנה 28 לעיל.

2. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם השכירות החדש, ראה דוח זימון האסיפה מיום 21 במרס 2016.

(ב) החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים (בעניינים המפורטים בתקנה 29א):

אין.

(ג) החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. אישור תשלום מענק חד פעמי בגין שנת 2014 למר מידן אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה מיום 30 במרס 2015 (ראה סעיף (8) לתקנה 21 בחלק זה). לפרטים נוספים ראה דוח זימון האסיפה מיום 8 במרס 2015 (אסמכתא מס' 046402-01-2015) ודוח תוצאות האסיפה מיום 30 במרס 2015 (אסמכתא מס' 066724-01-2015), הנכללים כאן על דרך הפנייה.

2. אישור מינוי גיורא ענבר כדירקטור חיצוני בחברה החל מיום 21 במאי 2015. לפרטים ראה דוח זימון מתקן לאסיפה מיום 10 במאי 2015 (אסמכתא מס' 01876-01-2015) ודוח תוצאות האסיפה מיום 25 במאי 2015 (אסמכתא מס' 026325-01-2015), הנכללים כאן על דרך הפנייה.

3. אישור תקנון ההתאגדות של החברה; אישור הענקת כתבי פטור מאחריות – ראה סעיף 2.4 לתקנה 22.

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 סעיף 2.3 לתקנה 22.
פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה - לפרטים ראה סעיף 2.4 לתקנה 22.

20 במרס 2016

 קבוצת גולף א.ק. בע"מ

 תאריך

תפקידים:	שמות החותמים:
מנכ"ל	(1) אליעזר מיזרח
סמנכ"ל כספים	(2) אהליאב עזריה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9(בא):

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אלי מיזרוח, מנכ"ל
2. אהליאב עזריה, סמנכ"ל כספים
3. אברהם וזנה, מנהל תפעול ושווק
4. ויקטוריה קס פינקלשטיין, מנהלת עיצוב גברים
5. חגית נאור סנדרין, מנהלת עיצוב נשים
6. שמעון חדד, מנהל תפעול ראשי
7. דן יעבץ, מנהל מוצר

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, 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 הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 דצמבר 2015 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אלי מיזרוח, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת גולף א. ק. בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2015 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון 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, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, 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.

אלי מיזרוח, מנכ"ל

20 במרס 2016

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים הצהרת מנהלים

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 2015 (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 ; וכך –

(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, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכך –

(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.